

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2010 YILI FAALİYET RAPORU

ŞİRKETİN ÜNVANI	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZİ	:	İstanbul
KURULUŞ TARİHİ	:	16/08/1995
FAALİYETİ	:	Portföy İşletmeciliği
RAPORUN DÖNEMİ	:	01/01/2010 – 31/12/2010
ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ	:	134.662.500 TL
KAYITLI SERMAYESİ	:	300.000.000 TL

YÖNETİM KURULU :

Yönetim Kurulu üyeleri 25 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN
BAŞKAN (25.03.2010 – 24.03.2011)

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

HÜRRİYET BELHİ AKPINAR
BAŞKAN VEKİLİ (25.03.2010 – 24.03.2011)

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

EMRE DURANLI
ÜYE (25.03.2010 – 24.03.2011)

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

MÜKREMİN CANTEKİN
ÜYE (25.03.2010 – 24.03.2011)

Gazi Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi Maliye bölümünden mezun olan Cantekin, 1978 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İç Operasyonlar Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atanmıştır.

AHMET ERGİN
ÜYE (25.03.2010 – 24.03.2011)

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

ÜLKER YILDIRIMCAN
ÜYE (25.03.2010 – 24.03.2011)

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

SERHAT GÜRLEYEN
ÜYE (25.03.2010 – 24.03.2011)

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 - Engin Ekşi

Denetim Kurulu üyeleri 25 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

DENETİM KOMİTESİ :

Emre Duranlı - Serhat Gürleyen

DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ

Metin Yılmaz	: Yönetim Kurulu Üyesi	(01.01.2010 – 25.03.2010)
Feray Demir	: Yönetim Kurulu Üyesi	(01.01.2010 – 25.03.2010)
Nurtan Hürriyet Arol	: Denetim Kurulu Üyesi	(01.01.2010 – 25.03.2010)

ÜST YÖNETİM :

Yeşim Tükenmez : Genel Müdür
S.Bileyda Vural : Müdür

İÇİNDEKİLER

- Genel Kurul Toplantı Gündemi	.....	5
- Yönetim Kurulu Raporu	.....	6
- Portföy Değer Tablosu	.....	12
- 2010 Yılı Getiri Karşılaştırması	.....	13
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablolar	.....	15
- SPK' nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan Finansal Tablo Dipnotları	.....	20
- 2010 yılı Kâr Dağıtım Teklifi	.....	47
- Denetim Kurulu Raporu	.....	49
- Bağımsız Denetim Raporu	.....	50
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	.....	52
- Etik İlkeler	.....	58

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

24 MART 2011 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1- Açılış, Başkanlık Divanının oluşturulması ve toplantı tutanaklarının imzalanması için Divan'a yetki verilmesi,
- 2- 2010 yılına ilişkin Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile Denetçiler Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 3- 2010 yılı bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, görüşülmesi ve onaylanması,
- 4- 2010 yılına ait kâr dağıtımının görüşülerek karara bağlanması,
- 5- Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin 2010 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
- 6- Ana sözleşmenin 16. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin tespiti,
- 7- Ana Sözleşmenin 23. maddesi uyarınca Denetçilerin seçimi,
- 8- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin saptanması,
- 9- Yönetim Kurulu Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesi,
- 10- 2010 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili bilgi verilmesi,
- 11- Dilek ve öneriler.

YÖNETİM KURULU RAPORU

I. Genel Ekonomik Durum

2010 senesinin ilk yarısında küresel ekonomideki canlanma süreci devam etmiş ve kriz döneminde alınan tedbirlerin etkisiyle dünya ekonomisi nispeten güçlü bir toparlanma sergilemiştir. Senenin ilk yarısında Euro alanındaki bütçe açıklarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişelerin devam etmesi, Avrupa ve IMF'nin açıkladığı ortak pakete rağmen Yunanistan'ın borç krizinde kalıcı bir çözüme ulaşamaması, son çeyrekte ise İrlanda'nın borçlanma maliyetlerinin artması ve borçlarını geri ödeyememe riski ile karşı karşıya kalması, Avrupa Birliği ile Uluslararası Para Fonu ve İrlanda Hükümeti arasında bir kurtarma paketi üzerinde uzlaşmaya varılması sonrasında Portekiz, İspanya gibi ülkelerin İrlanda ve Yunanistan'a benzer sorunlar yaşayabileceğine yönelik endişeler, piyasalar üzerinde zaman zaman satış baskısının artmasına sebep olmuştur. Öte yandan bütçe açıklarının ve borç stokunun yüksek düzeylerde seyrettiği gelişmiş ülkeler genişletici para politikalarını sürdürmüşler, bu durum gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının hızlanmasına neden olmuştur.

Türkiye ekonomisi 2010 yılının ilk dokuz ayındaki % 8,9'luk büyüme oranı ile güçlü bir performans sergilemiş ve küresel likidite artışından en çok faydalanan ülkelerden biri olmuştur. İMKB 100 endeksi yılı % 24,9 oranında artış ile 66.004 puandan kapatmıştır.

Fiyat istikrarının yanı sıra finansal istikrarın da önemini vurgulayan TCMB, Aralık ayında politika faiz oranını indirirken zorunlu karşılık oranlarını da vadelerine göre farklılaştırma kararı almıştır. 2010 yılında vergi ayarlamaları ile işlenmemiş gıda fiyatlarındaki gelişmeler paralelinde dalgalı seyreden enflasyon sene sonu itibariyle ÜFE'de % 8,87, TÜFE'de % 6,40 olarak gerçekleşmiş, gösterge bileşik DİBS faizi % 7 düzeyine gerilemiştir.

II. Sektördeki Durum

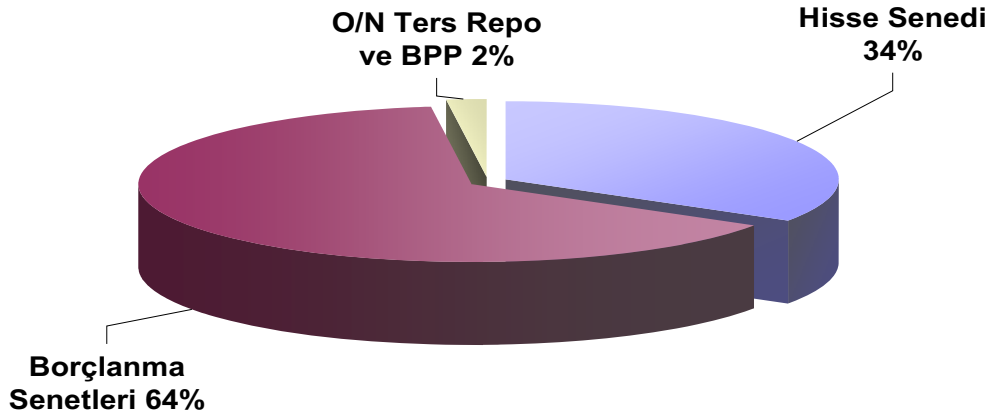
Menkul kıymet yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır.

Sene sonu itibariyle 31 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarının 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle toplam portföy büyüklükleri 749.718.008 TL olarak gerçekleşmiştir.

III. Faaliyetler ve Performans

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir. Dönem içinde portföyün ortalama dağılımı; % 34 oranında hisse senedi, % 2 oranında ters repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri, % 64 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2010 itibariyle 249.480.852 TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 33,3'dür.

2010 yılı içinde portföyün ortalama dağılımı;



Gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;

	2010		2009	
	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisse Senedi	937.716.205	12.907.233	805.590.920	30.136.894
Devlet ve Özel Sektör Tahvili	394.722.759	5.158.934	396.959.508	8.445.905
Hazine Bonosu	32.757.930	454.420	29.697.465	561.257

Şirket portföyünde 31 Aralık 2010 itibariyle % 5,34 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler ;

	31.12.2010	31.12.2009
Aktif Büyüklüğü (TL)	249.464.740	238.474.375
Özvarlık Toplamı (TL)	247.959.728	237.798.237
Net Kar /(Zarar) (TL)	31.707.491	58.767.438
Piyasa Değeri (TL)	184.487.625	183.141.000
Borsa Kapanış Fiyatı (TL)(*)	1,37	1,36

(*) 31 Mart 2010 tarihinde çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış olup, hisselerimiz temettü dağıtımının da katkısıyla 2010 yılında ortaklarımıza % 12,5 oranında getiri sağlamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan finansal tablolara göre Şirketimizin aktif toplamı, ilgili 21.546.000 TL tutarındaki nakit temettünün etkisi arındırıldığında, sene başına göre % 13,6 oranında büyümüştür.

01/01/2010 – 31/12/2010 döneminde geçerli olan performans karşılaştırma ölçütü ile yatırım stratejisi ;

Performans Karşılaştırma Ölçütü

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

Yatırım Stratejisi

% 25 - % 55 Hisse Senedi

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

% 0 - % 30 Ters Repo

IV. 31.12.2010 itibariyle Ortaklık Yapısı :

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Grubu</u>	<u>Pay Tutarı TL</u>	<u>Oranı (%)</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	0,04
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	44.106.693	32,75
Diğer	B	90.505.807	67,21
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 gelebilecek ve Şirket'i olumsuz etkileyebilecek değişimlerdir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, piyasalarda belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde ise riski asgari düzeye indirmeye çalışmaktadır.

VI. 01/01/2010 - 31/12/2010 dönemine ilişkin gelişmeler :

Şirketin 25 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2009 yılı dönem kârından çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş ve dağıtım 31 Mart 2010 tarihinde başlamıştır.

Ayrıca 25 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul ve A Grubu imtiyazlı pay sahipleri genel kurul toplantılarında, Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 300.000.000 TL'ye yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.12.2009 tarih, 945/14368 sayılı, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 29.12.2009 tarih, 148717/6625 sayılı yazıları ile uygun bulunan tadil tasarısı onaylanmış, ana sözleşmenin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 11.maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir. İlgili değişiklik 09.04.2010 tarihinde tescil, 15.04.2010 tarih 7544 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Toplantılara ait tutanaklar Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

ESKİ ŞEKİL

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ

Madde 11- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 135.000.000 YTL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 37.500.000 YTL olup, her biri 1 (bir) Yeni Kuruş nominal değerinde 3.750.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Yeni Türk Lirası A Grubu, 37.450.000 Yeni Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. 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.

(A) Grubu hisseler nama yazılı, (B) Grubu hisseler hamiline yazılıdır. Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senedi ihraç ederek çıkarılmış sermayesini artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm hisseler nominal değer in altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Çıkarılan pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının, Şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

Hisselerinin nominal değerleri 1.000.-TL iken 5274 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 Yeni Kuruş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim nedeniyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000.-TL'lik 10 adet hisse senedi karşılığında 1 Yeni Kuruşluk 1 adet pay verilecektir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

YENİ ŞEKİL

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ

Madde 11- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 134.662.500 TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 134.662.500 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Türk Lirası A Grubu, 134.612.500 Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. 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.

(A) Grubu hisseler nama yazılı, (B) Grubu hisseler hamiline yazılıdır. Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senedi ihraç ederek çıkarılmış sermayesini artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm hisseler nominal değer altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Çıkarılan pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının, Şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

Hisselerinin nominal değerleri 1.000.-TL iken 5274 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 Yeni Kuruş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim nedeniyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000.-TL'lik 10 adet hisse senedi karşılığında 1 Yeni Kuruşluk 1 adet pay verilmiştir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır. 05.05.2007 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para birimi olan Yeni Türk Lirası (YTL) ve Yeni Kuruş'da (YKR) yer alan "Yeni" ibareleri 01.01.2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmıştır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Ayrıca azınlık pay sahiplerinin talebi ile 14 Aralık 2010 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmış olup, toplantı tutanağı ve hazırun cetveli Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

VII. Kâr Dağıtım Politikası :

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

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

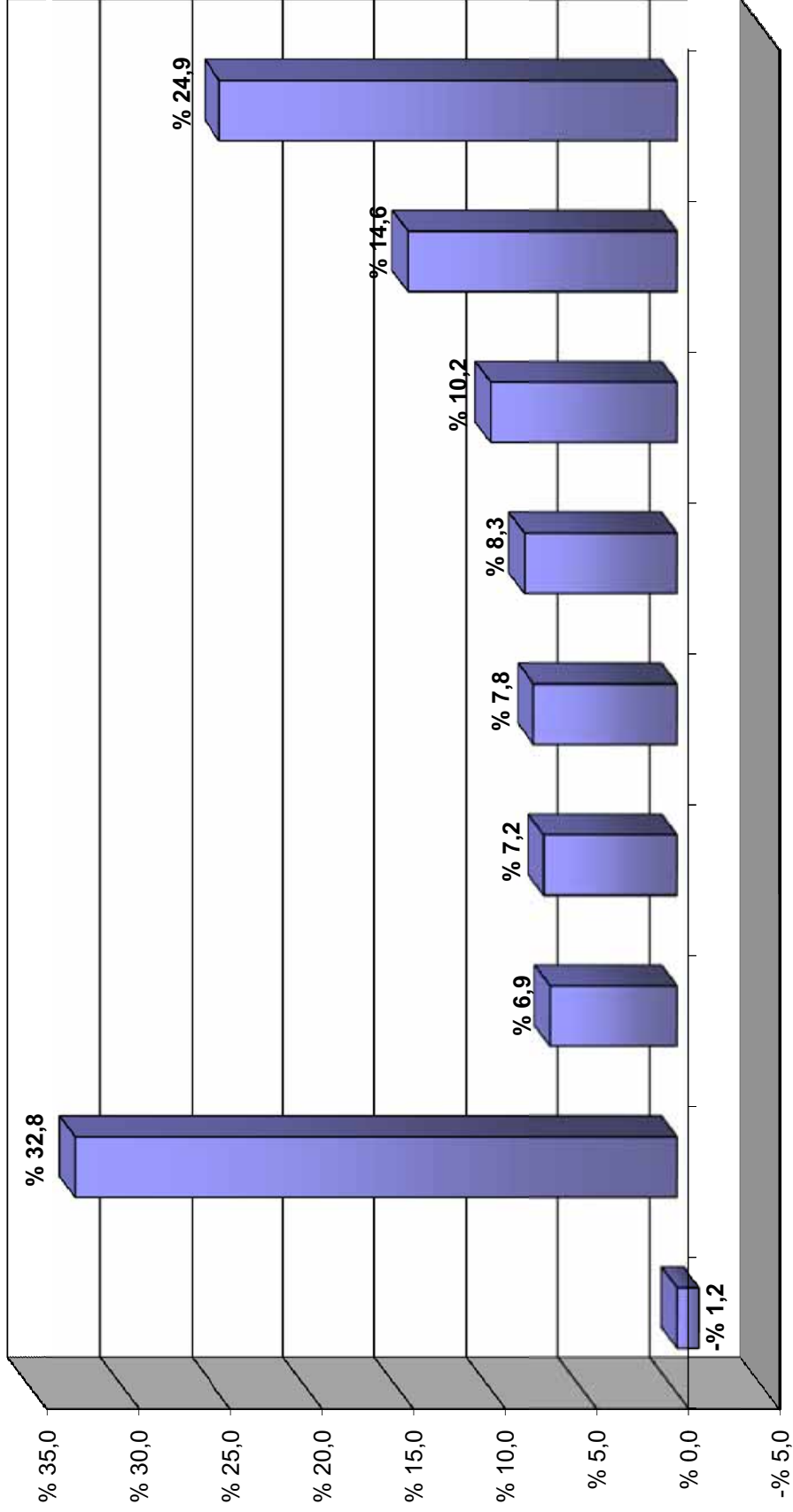
VIII. Diğer hususlar :

2010 yılında Şirket tarafından yapılan bağış bulunmamaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31/12/2010 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer	Toplam		Grup (%)	Genel (%)
		Alış Maliyeti	Rayiç Değer		
1) HİSSE SENEDİ	23.932.986,94	92.061.281,72	102.461.287,39	100,00%	41,56%
İletişim	0,11	1,05	1,12	0,00%	0,00%
TCELL	0,11	1,05	1,12	0,00%	0,00%
Aracı Kurumlar	1.410.672,25	2.632.222,59	3.667.747,85	3,58%	1,49%
ISMEN	1.410.672,25	2.632.222,59	3.667.747,85	3,58%	1,49%
Gıda İçki ve Tütün	42.771,00	1.957.629,11	2.615.018,94	2,55%	1,06%
DOCO	42.771,00	1.957.629,11	2.615.018,94	2,55%	1,06%
Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayın	1.111.252,28	1.950.402,12	2.033.591,67	1,98%	0,82%
HURGZ	1.111.252,28	1.950.402,12	2.033.591,67	1,98%	0,82%
Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik Ürünler	600.000,05	4.124.500,14	3.954.000,16	3,86%	1,60%
SODA	0,04	0,06	0,09	0,00%	0,00%
PTOFS	600.000,01	4.124.500,07	3.954.000,07	3,86%	1,60%
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	0,95	2,43	3,00	0,00%	0,00%
TRKCM	0,95	2,43	3,00	0,00%	0,00%
Metal Ana Sanayi	745.405,46	3.549.635,71	3.809.021,90	3,72%	1,54%
EREGL	745.405,46	3.549.635,71	3.809.021,90	3,72%	1,54%
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	130.001,64	1.667.609,17	1.714.713,46	1,67%	0,70%
TOASO	0,66	3,29	5,34	0,00%	0,00%
FROTO	130.000,00	1.667.600,00	1.714.700,00	1,67%	0,70%
ASUZU	0,98	5,88	8,12	0,00%	0,00%
Elektrik, Gaz ve Su	1.649.354,79	4.848.289,34	5.970.664,34	5,83%	2,42%
AKENR	1.649.354,79	4.848.289,34	5.970.664,34	5,83%	2,42%
Diğer İmalat Sanayii	470.000,26	2.924.501,42	2.707.201,50	2,64%	1,10%
ENKAI	470.000,26	2.924.501,42	2.707.201,50	2,64%	1,10%
Perakende Ticaret	0,33	6,47	9,70	0,00%	0,00%
MGROS	0,33	6,47	9,70	0,00%	0,00%
Ulaştırma ve Depolama	0,40	1,86	2,16	0,00%	0,00%
THYAO	0,40	1,86	2,16	0,00%	0,00%
Bankalar	12.146.386,57	45.479.418,77	50.948.975,43	49,73%	20,66%
YKBNK	1.437.495,75	7.306.190,73	7.014.979,26	6,85%	2,85%
VAKBN	1.000.000,59	4.195.909,12	3.910.002,31	3,82%	1,59%
TSKB	6.917.524,18	10.732.045,26	18.262.263,82	17,82%	7,41%
ISCTR	1.183.031,66	7.139.302,09	6.518.504,45	6,36%	2,64%
ISATR	2,00	68.937,41	60.000,00	0,06%	0,02%
HALKB	435.292,00	6.188.495,04	5.676.207,68	5,54%	2,30%
GARAN	873.040,00	7.090.053,88	6.897.016,00	6,73%	2,80%
FORTS	0,23	0,48	0,52	0,00%	0,00%
AKBNK	300.000,16	2.758.484,76	2.610.001,39	2,55%	1,06%
Sigorta Şirketleri	1.222.940,15	3.308.723,62	3.517.558,64	3,43%	1,43%
ANSGR	0,07	0,08	0,10	0,00%	0,00%
ANHYT	227.818,08	1.125.420,68	1.218.826,73	1,19%	0,49%
AKGRT	995.122,00	2.183.302,86	2.298.731,82	2,24%	0,93%
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri	0,10	0,09	0,14	0,00%	0,00%
ISFIN	0,10	0,09	0,14	0,00%	0,00%
Holding ve Yatırım Şirketleri	4.260.527,98	17.236.580,12	18.527.203,25	18,08%	7,51%
TKFEN	1.038.912,00	6.558.038,34	6.700.982,40	6,54%	2,72%
SISE	400.000,94	1.119.001,82	1.100.002,59	1,07%	0,45%
SAHOL	398.000,72	3.009.757,70	2.885.505,22	2,82%	1,17%
KCHOL	0,57	2,51	4,30	0,00%	0,00%
ISGSY	2.164.668,23	3.236.537,94	4.632.390,01	4,52%	1,88%
DYHOL	1,03	1,35	2,02	0,00%	0,00%
DOHOL	0,49	0,50	0,55	0,00%	0,00%
AKFEN	258.944,00	3.313.239,95	3.208.316,16	3,13%	1,30%
Madencilik	143.672,62	2.381.757,73	2.995.574,13	2,92%	1,21%
KOZAL	143.672,62	2.381.757,73	2.995.574,13	2,92%	1,21%
II) BORÇLANMA SENEDİ	142.194.666,00	135.455.027,85	141.901.952,06	100,00%	57,55%
TRSAKFH31213	1.111.666,00	1.111.666,00	1.167.215,95	0,82%	0,47%
TRSBMKS71210	860.000,00	860.000,00	905.777,80	0,64%	0,37%
TRSCCKBE1316	4.250.000,00	4.250.000,00	4.503.682,50	3,17%	1,83%
TRSMRHH61214	2.400.000,00	2.400.000,00	2.483.856,00	1,75%	1,01%
TRSTPFC61210	2.420.000,00	2.420.000,00	2.477.063,60	1,75%	1,00%
TRSTPFCK1211	2.353.000,00	2.353.000,00	2.406.107,21	1,70%	0,98%
TRT020211T11	15.700.000,00	14.562.489,33	15.618.517,00	11,01%	6,33%
TRT030811T14	13.600.000,00	12.380.589,00	13.103.600,00	9,23%	5,31%
TRT110511T17	41.700.000,00	38.511.146,00	40.790.523,00	28,75%	16,54%
TRT130411T16	900.000,00	831.532,50	884.340,00	0,62%	0,36%
TRT150212T15	6.600.000,00	9.716.261,07	10.181.820,00	7,18%	4,13%
TRT161111T14	25.500.000,00	22.884.875,00	24.124.275,00	17,00%	9,78%
TRT190111T13	3.400.000,00	3.702.076,94	3.627.970,00	2,56%	1,47%
TRT250112T14	2.000.000,00	1.819.580,00	1.867.280,00	1,32%	0,76%
TRT250412T11	19.400.000,00	17.651.812,00	17.759.924,00	12,52%	7,20%
III) DİĞER	2.228.910,00	2.186.000,00	2.187.174,94	100,00%	0,89%
Repo TRT020211T11	196.950,00	186.000,00	186.081,79	8,51%	0,08%
Repo TRT190717T11	2.031.960,00	2.000.000,00	2.001.093,15	91,49%	0,81%
IV) VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ					
KISA POZİSYONLAR	1.600,00	13.180.000,00	13.168.000,00	100,00%	5,34%
VOB 111F_IX0300211	1.600,00	13.180.000,00	13.168.000,00	100,00%	5,34%
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)			246.550.414,39		
HAZİR DEĞERLER (+)			3.735.074,86		
ALACAKLAR (+)			8.338,59		
DİĞER AKTİFLER (+)			24.444,00		
BORÇLAR (-)			837.420,20		
TOPLAM DEĞER			249.480.851,64		
TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI			1,85		

2010 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Sayın Pay Sahiplerimiz,

Şirketimizin 1 Ocak 2010 – 31 Aralık 2010 dönemine ait Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarını onaylarınıza sunarız.

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

Saygılarımızla,

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	<i>Dipnot referansları</i>	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		249.442.684	238.468.682
Nakit ve nakit benzerleri	4	2.193.027	14.842.372
Finansal yatırımlar	5	243.515.108	220.603.953
Ticari alacaklar	6	3.729.715	3.014.373
Diğer alacaklar	7	2.457	2.099
Diğer dönen varlıklar	12	2.377	5.885
Duran Varlıklar		22.056	5.693
Maddi duran varlıklar	8	16.610	3.400
Maddi olmayan duran varlıklar	9	5.446	2.293
TOPLAM VARLIKLAR		249.464.740	238.474.375
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.434.784	625.097
Ticari borçlar	6	752.034	70.522
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	18	751.828	69.101
<i>Diğer ticari borçlar</i>		206	1.421
Diğer borçlar	7	11.428	7.075
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	18	2.587	2.190
<i>Diğer borçlar</i>		8.841	4.885
Borç karşılıkları	10	601.159	515.000
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	70.163	32.500
Uzun Vadeli Yükümlülükler		70.228	51.041
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	70.228	51.041
ÖZKAYNAKLAR		247.959.728	237.798.237
Ödenmiş sermaye	13	134.662.500	134.662.500
Sermaye düzeltme farkları		28.947	28.947
Hisse senedi ihraç primleri		12.416	12.416
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	13.787.131	9.367.485
Geçmiş yıllar karları		67.761.243	34.959.451
Net dönem karı		31.707.491	58.767.438
TOPLAM KAYNAKLAR		249.464.740	238.474.375

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009
	<i>Dipnot Referansları</i>		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	14	691.318.075	619.649.101
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	14	18.262.189	23.527.581
Satışların maliyeti	14	(672.797.488)	(580.505.045)
BRÜT KAR		36.782.776	62.671.637
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15	(3.808.867)	(2.735.232)
Genel yönetim giderleri	15	(1.180.259)	(968.560)
Diğer faaliyet giderleri	16	(86.159)	(200.407)
FAALİYET KARI		31.707.491	58.767.438
Finansal gelirler		-	-
Finansal giderler		-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI		31.707.491	58.767.438
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)		-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI		31.707.491	58.767.438
DURDURULAN FAALİYETLER		-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı / zararı		-	-
DÖNEM KARI		31.707.491	58.767.438
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç / (kayıp) (1 TL nominal hisseye karşılık)	17	0,2355	0,4364
Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına kazanç / (kayıp) (1 TL nominal hisseye karşılık)	17	0,2355	0,4364

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009
DÖNEM KARI	31.707.491	58.767.438
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	31.707.491	58.767.438

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	<i>Dipnot referansları</i>	Ödenmiş sermaye	Hisse senedi ihraç primleri	Sermaye düzeltme farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem karı / (zararı)	Geçmiş yıllar karları	Toplam
1 Ocak 2009 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	9.367.485	(7.089.710)	42.049.161	179.030.799
Toplam kapsamlı gelir								
Net dönem karı		-	-	-	-	58.767.438	-	58.767.438
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	58.767.438	-	58.767.438
Geçmiş yıllar karlarına transferler		-	-	-	-	7.089.710	(7.089.710)	-
31 Aralık 2009 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	9.367.485	58.767.438	34.959.451	237.798.237
1 Ocak 2010 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	9.367.485	58.767.438	34.959.451	237.798.237
Toplam kapsamlı gelir								
Net dönem karı		-	-	-	-	31.707.491	-	31.707.491
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	31.707.491	-	31.707.491
Yedeklere transferler	13	-	-	-	4.419.646	-	(4.419.646)	-
Ödenen temettüleri	13	-	-	-	-	-	(21.546.000)	(21.546.000)
Geçmiş yıllar karlarına transferler	13	-	-	-	-	(58.767.438)	58.767.438	-
31 Aralık 2010 bakiyeleri		134.662.500	12.416	28.947	13.787.131	31.707.491	67.761.243	247.959.728

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIŞLARI TABLOSU
(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	<i>Dipnot Referansları</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Net dönem karı		31.707.491	58.767.438
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Finansal yatırımlar değer artışı	5	(15.998.798)	(32.464.547)
Amortisman ve itfa payları	8,9	6.667	4.812
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	11	56.850	17.756
Muhtemel vergi riski karşılık gideri	10	86.159	200.407
Faiz ve değer artış tahakkukları		2.248	(2.640)
Portföy yönetim komisyon gider karşılıkları	6	751.828	69.101
		16.612.445	26.592.327
Finansal yatırımlardaki değişim		(6.912.357)	(27.956.831)
Ticari alacaklardaki değişim	6	(715.342)	8.426.323
Diğer alacaklardaki değişim	7	(358)	(435)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	12	3.508	(3.492)
Ticari borçlardaki değişim	6	(70.316)	(346.746)
Diğer borçlardaki değişim	7	4.353	653
Esas faaliyetlerden elde edilen net nakit		8.921.933	6.711.799
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Duran varlık alımları	8,9	(23.030)	(1.975)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(23.030)	(1.975)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Ödenen temettüler	13	(21.546.000)	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(21.546.000)	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET (AZALIŞ) / ARTIŞ		(12.647.097)	6.709.824
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	14.839.732	8.129.908
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	2.192.635	14.839.732

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") amacı, 3794 sayılı Kanun'a değişiklik getiren 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket, 1995 yılında kurulmuş olup, İş Kuleleri Kule 2, Kat: 8 Levent / İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana ortağı Türkiye İş Bankası AŞ'nin bir iştiraki olan İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'dir. Şirket 1 Nisan 1996 tarihinde halka arz olmuştur ve Şirket'in hisse senetlerinin %90'ı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir. Şirket'in fiili faaliyet konusu portföy işletmeciliği olup, dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı 5'tir (31 Aralık 2009: 4). İşletmenin bağlı ortaklığı, iştiraki ve müşterek yönetime tabi teşebbüsü bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliğ") 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 Tebliğ" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ") yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin 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 yayımlanan UMS/UFRS'den farkları, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler ile birebir aynı olan ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe ("TMS")/Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") esas alınmıştır.

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

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

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

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 15 Şubat 2011 tarihinde onaylanmış ve yayımlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.3 Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2.1.4 2009 yılı finansal tablolarında yapılan sınıflamalar ve düzenlemeler

31 Aralık 2010 tarihli bilançosuna karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2009 tarihli bilanço da birtakım sınıflandırma değişiklikleri yapılmıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri içinde yer alan 2.134.841 TL tutarındaki Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlem teminatları, ticari alacaklara sınıflanmıştır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

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

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

2010 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ve yorumlar

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmayan yeni standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- TFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik)
- TMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Finansal Araçların Sınıflamasında Saklı Türevlerle İlgili Değişiklikler)
- TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
- TMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- TFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- TFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"

Henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanması Şirket tarafından benimsenmemiş standartlar ve yorumlar

- TFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme"
- TMS 24 (Revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları"

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat ve esas faaliyetlerden diğer gelirler/giderler

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

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

Ücret ve komisyonlar

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

Maddi duran varlıklar

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

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Döşeme ve demirbaşlar

4 – 10 yıl

Sonradan ortaya çıkan giderler

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

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

Maddi olmayan duran varlıklar

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

Varlıklarda değer düşüklüğü

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

Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal araçlar

Finansal varlıklar

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

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

Sermaye

Adi Hisse Senetleri

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

Kur değişiminin etkileri

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

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in dövizli işlemleri bulunmamaktadır.

Hisse başına kazanç

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

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

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden 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.

Kiralama işlemleri

Finansal kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki minimum kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri doğrudan gelir tablosunda yansıtılır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal kiralama işlemi yoktur.

Operasyonel kiralama

Operasyonel kiralama işlemleri oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

İlişkili taraflar

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

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

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

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Şirket sadece Türkiye'de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (1) numaralı 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 dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Bakanlar Kurulu, bu vergi kesintisi oranını her bir ödeme ve gelir için ayrı ayrı sifra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak uygulanmaktadır.

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

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

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

Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı

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

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

Net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	(%)	(%)
Net iskonto oranı	4,66	5,92
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	100	100

Emeklilik planları

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

Nakit akışları tablosu

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

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlemleri

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

Sermaye ve temettüleri

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

2.6 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

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

Not 8 – Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 9 – Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri

Not 10 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye'de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bankadaki nakit	6.635	6.732
<i>Vadesiz mevduat</i>	6.635	6.732
Ters repo işlemlerinden alacaklar	2.186.392	14.835.640
Toplam	2.193.027	14.842.372

Ters repo işlemlerinden alacaklar;

	Faiz Oranı	Vade Tarihi	Maliyet	Kayıtlı Değer
31 Aralık 2010				
TL	%5,35 - %6,65	3 Ocak 2011	2.186.000	2.186.392
			2.186.000	2.186.392
31 Aralık 2009				
TL	%6,4 - %6,5	4 Ocak 2010	14.833.000	14.835.640
			14.833.000	14.835.640

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla nakit akışları tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nakit ve nakit benzerleri	2.193.027	14.842.372
Faiz ve değer artış tahakkukları	(392)	(2.640)
	2.192.635	14.839.732

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

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	243.515.108	220.603.953
Toplam	243.515.108	220.603.953

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım-satım amaçlı menkul kıymetler olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	31 Aralık 2010	
		Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma senetleri			
Özel sektör tahvili	13.394.666	13.888.817	13.888.817
Devlet tahvilleri	122.060.362	127.788.029	127.788.029
	135.455.028	141.676.846	141.676.846
Hisse senetleri			
Borsada işlem gören hisse senetleri	92.061.282	101.838.262	101.838.262
	227.516.310	243.515.108	243.515.108

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	31 Aralık 2009	
		Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Borçlanma senetleri			
Özel sektör tahvili	5.320.500	5.167.250	5.167.250
Devlet tahvilleri	129.857.807	139.776.754	139.776.754
Hazine bonoları	6.891.435	7.191.150	7.191.150
	142.069.742	152.135.154	152.135.154
Hisse senetleri			
Borsada işlem gören hisse senetleri	46.069.664	68.468.799	68.468.799
	188.139.406	220.603.953	220.603.953

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari amaçla elde tutulan borçlanma senetlerinin piyasadaki faiz oranları % 6,5 - % 12,7 aralığındadır (31 Aralık 2009: %4,53- %8,29 aralığındadır).

6. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
VOB işlem teminatları	3.728.440	2.134.841
Menkul kıymet satım alacakları	-	879.260
Diğer ticari alacaklar	1.275	272
Toplam	3.729.715	3.014.373

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 18)	751.828	69.101
Ödenecek komisyonlar	206	1.421
Toplam	752.034	70.522

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflardan ticari olmayan alacaklar (Not 18)	2.457	2.099
Toplam	2.457	2.099

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	8.766	4.577
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar (Not 18)	2.587	2.190
Diğer çeşitli borçlar	75	308
Toplam	11.428	7.075

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Döşeme ve Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	83.738	83.738
Alımlar	16.661	16.661
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	100.399	100.399
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(80.338)	(80.338)
Dönem gideri	(3.451)	(3.451)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(83.789)	(83.789)
Net defter değeri		
31 Aralık 2009	3.400	3.400
31 Aralık 2010	16.610	16.610
	Döşeme ve Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	81.763	81.763
Alımlar	1.975	1.975
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	83.738	83.738
Birikmiş amortismanlar		
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	(78.519)	(78.519)
Dönem gideri	(1.819)	(1.819)
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	(80.338)	(80.338)
Net Defter Değeri		
31 Aralık 2008	3.244	3.244
31 Aralık 2009	3.400	3.400

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Diğer maddi olmayan duran varlıklar (*)	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	24.643	24.643
Alımlar	6.369	6.369
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	31.012	31.012
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(22.350)	(22.350)
Dönem gideri	(3.216)	(3.216)
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	(25.566)	(25.566)
Net defter değeri		
31 Aralık 2009	2.293	2.293
31 Aralık 2010	5.446	5.446
Diğer maddi olmayan duran varlıklar (*)		
Toplam		
Maliyet değeri		
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	24.643	24.643
Alımlar	-	-
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	24.643	24.643
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	(19.357)	(19.357)
Dönem gideri	(2.993)	(2.993)
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	(22.350)	(22.350)
Net defter değeri		
31 Aralık 2008	5.286	5.286
31 Aralık 2009	2.293	2.293

(*) Bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesine istinaden 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29/t bendinde yapılan değişiklik uyarınca, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nden ("BSMV") istisna olup, menkul kıymet yatırım ortaklıkları için bu istisnanın yürürlük tarihi 1 Mart 2009'dur. Bu sebeple, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket, 2008 yılı ve 2009/Ocak-Şubat aylarına ait işlemlerle ilgili en iyi tahminlere dayanarak 601.159 TL (31 Aralık 2009: 515.000 TL) tutarında BSMV ile gecikme faiz karşılığı ayırmış ve cari dönemde 86.159 TL ilave karşılık tutarını diğer faaliyet gideri olarak kayıtlarına yansıtmıştır.

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kullanılmayan izin ve muhtemel prim karşılıkları	70.163	32.500
Toplam	70.163	32.500

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 bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarındır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	70.228	51.041
Toplam	70.228	51.041

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'ıncı 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 2010 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. 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 2010 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %5,1 enflasyon (tahmin edilen maaş artış oranı) ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen net iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2009: sırasıyla %4,8, %11 ve %5,92). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmektedir.

	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
1 Ocak itibarıyla karşılık	51.041	38.785
Hizmet maliyeti	9.374	5.789
Faiz maliyeti	3.296	3.044
Aktüeryal fark	6.517	3.423
31 Aralık itibarıyla karşılık	70.228	51.041

Şirket aktüeryal kayıp veya kazançları dönem kar/zararında muhasebeleştirilmektedir.

12. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek aylara ait giderler	2.377	2.381
Verilen avanslar	-	3.504
Toplam	2.377	5.885

13. ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Grubu	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2010	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2009
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	(A)	0,04	50.000	0,04	50.000
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	(B)	32,75	44.106.693	29,08	39.163.466
Diğer	(B)	67,21	90.505.807	70,88	95.449.034
Toplam		100,00	134.662.500	100,00	134.662.500

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 (bir milyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. A grubu hisselerin kar dağıtımında imtiyazı bulunmamaktadır. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 134.662.500 TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 13.466.250.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Türk Lirası (A) Grubu, 134.612.500 Türk Lirası (B) Grubu'dur.

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	13.787.131	9.367.485
Toplam	13.787.131	9.367.485

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

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 9.367.485 TL tutarında olan yasal yedeklerine, 25 Mart 2010 tarihli olağan Genel Kurul kararıyla, 4.419.646 TL tutarında aktarım yapılmış, yasal yedekler toplamı 13.787.131 TL'ye ulaşmıştır.

Geçmiş Yıllar Karları

Şirket'in geçmiş yıllar karları içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekler 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 65.017.702 TL'dir (31 Aralık 2009: 32.215.910 TL).

Kar Dağıtım

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl içinde, 25 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararıyla, 2009 yılı karı aşağıda belirtildiği şekilde dağıtılmıştır:

	Tutar
A- 1. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/1) %5	2.938.358
B- Ortaklara kar payı	21.546.000
C- 2. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/2)	1.481.288
D- Geçmiş yıllar karlarına aktarılan	32.801.792
Toplam	58.767.438

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla yasal kayıtlara göre oluşan kar tutarı 31.704.929 TL (31 Aralık 2009: 58.767.161 TL) olup, kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kar yedekleri toplamı 67.769.178 TL'dir (31 Aralık 2009: 34.967.664 TL).

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

14. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Satış Gelirleri		
Hisse senedi satışları	469.014.616	421.189.693
Devlet tahvili satışları	202.101.709	179.409.818
Hazine bonosu satışları	20.201.750	19.049.590
Toplam	691.318.075	619.649.101

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / (Giderler)

Borçlanma senetleri değer artışı / (azalışı), net	6.221.819	10.065.412
Hisse senedi değer artışı / (azalışı), net	9.776.979	22.399.135
Temettü gelirleri	2.182.450	3.004.562
İtfa ve faiz gelirleri	1.717.807	1.699.558
Ters repo faiz gelirleri	362.229	487.703
Ödünç menkul kıy. alınan komisyon gelirleri	140.563	325.474
Vadeli işlem sözleşme (zararları) / karları (net)	(2.139.658)	(14.454.263)
Toplam	18.262.189	23.527.581

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları / (azalışları)) dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye kazançları 15.998.798 TL tutarındadır (31 Aralık 2009: 32.464.547 TL).

Satışların Maliyeti

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Hisse senetleri satış maliyeti	456.107.383	391.052.799
Devlet tahvili satış maliyeti	196.942.775	170.963.913
Hazine bonosu satış maliyeti	19.747.330	18.488.333
Toplam	672.797.488	580.505.045

15. FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	3.808.867	2.735.232
Genel yönetim giderleri	1.180.259	968.560
Toplam	4.989.126	3.703.792

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Menkul kıymet aracılık komisyon giderleri (Not 18)	1.954.706	1.731.102
Portföy yönetim komisyon ve prim giderleri (Not 18)	1.771.490	902.442
Takas ve saklama komisyon giderleri	82.671	101.688
	3.808.867	2.735.232

Genel yönetim giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Personel ücret ve giderleri	471.856	290.218
Yönetim kurulu aylıkları	376.800	376.800
Kira giderleri (Not 18)	75.371	75.912
Denetim giderleri	43.960	47.697
Kotasyon gideri	33.666	33.666
İşletme giderleri	31.735	31.164
Sistem giderleri	27.071	27.572
Kıdem tazminatı karşılığı	19.187	12.256
Amortisman ve itfa payı giderleri	6.667	4.812
Diğer giderler	93.946	68.463
	1.180.259	968.560

16. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Diğer faaliyet giderlerinde yer alan 86.159 TL'lik tutar Not 10'da açıklandığı üzere Şirket'in ilgili dönemde ayrılmış Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'ne ilişkin karşılık gideridir (31 Aralık 2009: 200.407).

17. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	2010	2009
Dönem boyunca mevcut olan hisselerin ortalama değeri (TL)	134.662.500	134.662.500
Çıkarılan bedelsiz hisse senetleri	-	-
Tedavüldeki hisse senedi değeri (TL) 31 Aralık itibarıyla (toplam)	134.662.500	134.662.500
Net dönem karı (TL)	31.707.491	58.767.438
Hisse başına kar (TL) (1 TL nominal hisseye karşılık)	0,2355	0,4364

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları / (azalışları)) dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla gerçekleşmemiş sermaye kazançları 15.998.798 TL tutarındadır (31 Aralık 2009: 32.464.547 TL).

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ile diğer ilişkili taraflar arasındaki işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>Vadesiz mevduat</i>		
Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi	6.619	6.715
<i>Diğer alacaklar</i>		
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ (*)	2.457	2.099

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan hisse senetleri

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkları içerisinde 12.303.718 TL nominal değerinde ve 35.188.337 TL gerçeğe uygun değerinde ilişkili şirket hisse senetleri bulunmaktadır (31 Aralık 2009: 9.572.997 TL nominal, 22.764.858 TL gerçeğe uygun değeri).

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflara borçlar</i>		
<i>Ticari borçlar</i>		
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ - ödenecek portföy yönetim komisyonu, prim ve aracılık gideri	751.828	69.101
	751.828	69.101
<i>Ticari olmayan borçlar</i>		
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.187	1.158
Ortaklara borçlar	618	753
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim AŞ	782	279
	2.587	2.190
Toplam	754.415	71.291

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ödenen aracılık komisyon portföy yönetim komisyonları ve primler		
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	3.726.196	2.633.544
Toplam	3.726.196	2.633.544

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ödenen ticari olmayan giderler		
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ - (kira gideri)	75.371	75.912
İş Merkezleri Yön. ve İşl. AŞ - (plaza işletim gideri)	32.581	31.165
İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. AŞ - (internet kullanım ve diğer hizmet gideri)	13.402	12.124
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi - (sağlık sigortası gideri)	1.450	1.254
Teknoloji Yazılım ve Elektronik Paz.Tic.AŞ (Web güncelleme)	-	2.200
SoftTech Yazılım Teknolojileri Araştırma Geliştirme ve Pazarlama Tic.AŞ (Web güncelleme gid.)	1.057	-
Toplam	123.861	122.655

	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler		
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	634.650	527.341
Kıdem tazminatı	7.300	4.516
İzin ve muhtemel prim karşılıkları	60.663	23.000
	702.613	554.857

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

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

Faiz oranı riski

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

Faiz Pozisyonu Tablosu			
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009	
Sabit faizli finansal araçlar			
	119.804.877	156.776.214	
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	117.618.485	141.940.574
Finansal yükümlülükler	Ters repo işlemlerinden alacaklar	2.186.392	14.835.640
	-	-	
Değişken faizli finansal araçlar			
	24.058.361	10.194.580	
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	24.058.361	10.194.580
Finansal yükümlülükler	-	-	

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 141.676.846 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla net dönem karı ile özkaynaklarda 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla (858.121) TL tutarında azalış veya 1.128.345 TL tutarında artış oluşmaktadır (31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 152.135.154 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla net dönem karı ile özkaynaklarda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla (807.177) TL tutarında azalış veya 883.005 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 2010 tarihi itibarıyla İMKB'de işlem gören bu hisselerde %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket'in net dönem karında ve dolayısıyla özkaynaklarında 10.183.826 TL tutarında artış /azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 6.846.880 TL).

Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

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

Kredi riski

	Alacaklar								
	Ticari alacaklar				Diğer alacaklar				
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Ters repo işlemlerinden alacaklar	Finansal yatırımlar ⁽²⁾	Türev araçlar	Diğer
31 Aralık 2009									
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)⁽¹⁾	-	3.014.373	2.099	-	6.732	14.835.640	152.135.154	-	-
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı									
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	3.014.373	2.099	-	6.732	14.835.640	152.135.154	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

2. Finansal yatırımların 127.788.029 TL'lik kısmı (31 Aralık 2009: 146.967.904 TL devlet tahvil ve hazine bonosu) devlet tahvillerinden oluşmaktadır. Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, dövizli işlemleri bulunmadığından dolayı kur riskine maruz kalmamıştır.

Likidite riski

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

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur. Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla indirgenmiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010							
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	763.462	763.462	761.657	-	1.187	618	-
Ticari borçlar	752.034	752.034	752.034	-	-	-	-
Diğer borçlar	11.428	11.428	9.623	-	1.187	618	-

31 Aralık 2009							
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	1 aya kadar	1-3 ay	3 ay-1 yıl	1-5 yıl	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	77.597	77.597	75.686	-	1.158	753	-
Ticari borçlar	70.522	70.522	70.522	-	-	-	-
Diğer borçlar	7.075	7.075	5.164	-	1.158	753	-

Sermaye yönetimi

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

20. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal Araçlar Kategorileri:

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

31 Aralık 2009	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	14.842.372	14.842.372
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	220.603.953	220.603.953
Diğer alacaklar	2.099	2.099
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	70.522	70.522

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.

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 varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

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

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

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

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar

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

31 Aralık 2009	Kayıtlı Değeri	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Borçlanma senetleri	152.135.154	152.135.154	-	-
Borsada işlem gören hisse senetleri	68.468.799	68.468.799	-	-
Toplam	220.603.953	220.603.953	-	-

21. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

YÖNETİM KURULUMUZUN
2010 YILINA AİT KÂR DAĞITIM TEKLİFİ

Şirketimizin 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait, Seri XI No: 29 sayılı tebliğ hükümlerine uygun hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında 31.707.491 TL tutarında, yasal kayıtlarında ise 31.704.929 TL tutarında kâr bulunmaktadır. Şirketin, 2010 yılı dağıtılabilir kârından 12.119.625 TL tutarında, olağanüstü yedekler kaleminden ise 9.426.375 TL tutarında olmak üzere toplam çıkarılmış sermayesinin % 16'sı (brüt=net) oranında, 21.546.000 TL tutarındaki temettünün ilişikte yer alan kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, 31 Mart 2011 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılması hususunun Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN 2010 YILINA AİT KÂR DAĞITIM TABLOSU (TL)

1-	Çıkarılmış Sermaye		134.662.500,00
2-	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		13.787.131,31
	Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz var ise Söz konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi :		İmtiyaz bulunmamaktadır.
		<u>SPK'ya göre</u>	<u>Yasal Kayıtlara (YK) göre</u>
3-	Dönem Kârı	31.707.491,00	31.704.929,47
4-	Ödenecek Vergiler (-)	-	-
5-	Net Dönem Kârı	31.707.491,00	31.704.929,47
6-	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-	-
7-	Birinci Tertip Yasal Yedek Akçe (-)	1.585.246,47	1.585.246,47
8/a-	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	30.122.244,53	30.119.683,00
8/b-	Gerçekleşmemiş Değer Artışları (-)	-19.036.747,00	-19.036.747,00
8/c-	Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (+)	3.037.949,00	3.037.949,00
8/d-	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmamış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	14.123.446,53	14.120.885,00
9-	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	-	-
10-	Birinci Temettüün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	14.123.446,53	14.120.885,00
11-	Ortaklara Birinci Temettü		
	Nakit	12.119.625,00	12.119.625,00
	Bedelsiz	-	-
	Toplam		
12-	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	-
13-	Yönetim ve Denetim Kur.Üyeleri ile Çalışanlara Dağ.Temettü	-	-
14-	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü	-	-
15-	Ortaklara II. Temettü		
	Nakit	-	-
	Bedelsiz	-	-
	Toplam		
16-	II.Tertip Yasal Yedek Akçe (TTK 466)	1.481.287,50	1.481.287,50
17-	Statü Yedekleri	-	-
18-	Özel Yedekler	-	-
19-	Olağanüstü Yedekler	16.521.332,03	16.518.770,50
20-	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar - Olağanüstü Yedekler	9.426.375,00	9.426.375,00

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ (1)			
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ			
GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
		TUTARI TL	ORANI (%)
BRÜT			
A			
B			
TOPLAM	21.546.000,00	0,16	16,0000%
NET			
A			
B			
TOPLAM	21.546.000,00	0,16	16,00%
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI			
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	21.546.000,00	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)	-

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2010 YILI DENETİM KURULU RAPORU

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

Ünvanı	: İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ortaklığın Merkezi	: İstanbul
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 300.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermayesi	: 134.662.500.-TL
Faaliyet Konusu	: Sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma portföy işletmek.
Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri, Ortak veya Şirketin Personeli Olup Olmadıkları	: Işıl Dadaylı, Engin Ekşi Denetçiler olağan genel kurul tarihine kadar seçilmiş olup şirket ortağı veya personeli değildirler.
Katılan Yönetim Kurulu ve yapılan Denetleme Kurulu Toplantı Sayısı	: 8 (sekiz)
Ortaklık Hesapları, Defter ve Belgeleri Üzerinde Yapılan İncelemenin Kapsamı Hangi Tarihlerde İnceleme Yapıldığı ve Varılan Sonuçlar	: Mart, Haziran, Eylül, Aralık ayları itibariyle yapılan incelemelerde, Bilanço, kar/zarar rakamlarının ilgili mevzuata uygun olduğu ve şirket defterlerinin Kanun ve usullere uygun olarak tutulduğu tespit edilmiştir.
Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 3 Numaralı Bendi Gereğince Ortaklık Veznesinde Yapılan Sayımların Sayısı ve Sonuçları	: 2010 yılı içerisinde 4 kez yasaya uygun olarak vezne sayımı yapılmış olup kaydi ve fiili kasa mevcudu eşit olarak tespit edilmiştir.
Türk Ticaret Kanununun 353. Maddesi 1.Fıkrasının 4 Numaralı Bendi Gereğince Yapılan İnceleme Tarihleri ve Sonuçları	: Kurulumuz her ay yapılan incelemeler sonucunda, her nev'i kıymetli evrakın mevcut olup olmadığını tahkik etmiş ve kayıtlara uygunluğunu tespit etmiştir.
İntikal Eden Şikayet, Yolsuzluk ve Bunlar Hakkında Yapılan İşlemler	: İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında, denetçilik yaptığımız devrede hiçbir şikayet ve yolsuzluk tarafımıza intikal etmemiştir. Ortaklarımızdan Metage Funds Limited ve Metage Special Emerging Markets Fund Limited, TTK'nun 366. maddesi çerçevesinde tarafımıza da gönderilen en son 3 Kasım 2010 tarihli ihbarnameleri ile "Şirketin infisah ve tasfiyesi ile tasfiye paylarının dağıtımı" gündemi ile olağanüstü genel kurul toplantısı talebinde bulunmuşlar, bu talebe istinaden mevzuat gereği ilgili gündem maddesi ile 14 Aralık 2010 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmış ve oy çokluğu ile teklifin red edilmesine karar verilmiştir.

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibariyle düzenlenmiş bilanço ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmakta, kârın dağıtım önerisi yasalara ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Işıl Dadaylı
Denetçi


Engin Ekşi
Denetçi



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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



Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer husus

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi 17 Şubat 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul, 15 Şubat 2011

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

2010 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerimizce bilgi edinme amaçlı Şirkete yapılan başvuruların içeriğini çoğunlukla Şirket senedinin iskontolu işlem görmesi, temettü dağıtımı, sermaye artırımı, portföy dağılımı ve büyüklüğüne ilişkin konular oluşturmakta olup, ticari sır niteliğinde olmayan kayıtlı bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşılmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar ve pay sahiplerimiz ile paylaşılan bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin T.T.K.'nin 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. Dönem içerisinde 25 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul ve 14 Aralık 2010 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantılarında özel denetçi atanması talebinde bulunulmamıştır. Öte yandan şirketimiz, yönetim kurulunca seçilerek genel kurul tarafından onaylanan bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmektedir.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içerisinde biri olağan, diğeri olağanüstü olmak üzere iki adet genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantılarda mevzuatın öngördüğü nisaplar ve kayıt süreleri geçerli olmuş, davetler yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve T.T.S.G.'nde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır.

25 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; faaliyet raporu toplantı öncesinde şirket merkezinde hazır bulundurulmuş, toplantı esnasında soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında toplantı tutanağı ve hazirun cetveli tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

14 Aralık 2010 tarihinde azınlık pay sahiplerinin talebi ile yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında da soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında toplantı tutanağı ve hazirun cetveli tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi kararlar ana sözleşme gereği yönetim kurulu tarafından alınabilmekte olup, ana sözleşme ve SPK'nun Seri VI No:4 sayılı tebliği uyarınca Şirketimiz sermaye ve yedek akçelerinin toplamının % 10'u ve/veya aktif toplamının % 5'inden fazla gayrimenkul iktisap edememektedir. Bölünme işlemine ilişkin ana sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamaktadır, gerektiği takdirde ilgili mevzuat çerçevesinde hareket edilir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz gereği Şirket hisse senetleri A ve B grubu olarak ikiye ayrılır. Her bir hisse genel kurul toplantılarında 1 (bir) adet oy hakkına sahip olmakla beraber sadece yönetim kurulu üye seçiminde A grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, B grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. 2010 yılı içinde yapılan genel kurul toplantılarında, karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğumuz iki pay sahibimiz tarafından oy kullanılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üye seçimindeki imtiyazı sebebiyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemekte olup, birikimli oy kullanımına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

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

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

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

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

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

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

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri ve Bilgilendirme Politikası uyarınca 10 adet özel durum açıklaması ile 52 adet haftalık portföy değer tablosu Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda süresi içerisinde açıklanmış, SPK ve/veya İMKB tarafından hiç biri için ek açıklama talep edilmemiştir. Şirketimiz yurt dışı borsalara kote olmadığı için bu borsaları ilgilendiren bir açıklama mevcut değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet site adresi “www.isyatort.com.tr” dır. Bu sitede şu bilgiler yer almaktadır; Şirket hakkında genel bilgiler, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, en son yayımlanan aylık portföy değer tablosu, ana sözleşmenin son hali, finansal raporlar, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelerinin ve şirket müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son yedi seneye ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı tutanakları, hazirun cetvelleri.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizde gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye piyasası mevzuatına göre sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek, henüz kamuya açıklanmamış bilgiler “İçsel Bilgi” olarak nitelendirilmektedir. Şirket tarafından 1 Mayıs 2009 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri VIII No:54 sayılı tebliğinin 16. maddesi çerçevesinde “İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi” hazırlanmış olup, söz konusu liste talep edildiği takdirde Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili Borsa’ya iletilir. İlgili listede gerektiği takdirde güncellemeler yapılır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket faaliyet konusu gereği 5 kişilik bir kadro ile işlemlerini sürdürmektedir. Personel sayısının az olması, unvan ve kadro çeşitliliğinin fazla olmaması sebebiyle insan kaynaklarına ilişkin ayrı bir birim oluşturulmasına veya çalışan ilişkilerini yürütmek için bir temsilci atanmasına gerek görülmemiştir. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar, yönetim kurulu kararları ve iç yönetmelikler çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları konulara ilişkin sürekli toplantılar ile bilgilendirilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin faaliyetlerinde çevre mevzuatına bir aykırılık bulunmamaktadır, bu sebeple bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulu :

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

Yönetim Kurulu üyelerimiz 25 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

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

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu, başkanı tarafından oluşturulan gündem çerçevesinde en az ayda bir kez toplanır. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapmak mümkün olduğu gibi fevkalade durumlarda üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 2010 yılı içerisinde 17 adet Yönetim Kurulu kararı bulunmakta olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamaktadır, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

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

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

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

25. Etik Kurallar

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

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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

ŞİRKET ETİK KURALLARI

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.,

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

ÇALIŞANLAR;

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
- İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
- Birbirleriyle, 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.