

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN
TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İŞ YATIRIM



01 OCAK 2018 – 31 ARALIK 2018

İÇİNDEKİLER

1. YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU.....	3
2. GENEL DEĞERLENDİRME	5
3. YÖNETİM KURULU VE YÜRÜTME KURULU	6
4. ÖZET BİLANÇO VE GELİR TABLOSU	8
5. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ	9
6. YURTİÇİ SERMAYE PİYASALARI	14
7. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI	19
8. VARLIK YÖNETİMİ	23
9. YURTİÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA	23
10. KURUMSAL SATIŞ	24
11. KURUMSAL FİNANSMAN	27
12. ARAŞTIRMA.....	31
13. RİSK YÖNETİMİ	32
14. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI	33
15. BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ.....	51

1. YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ve Bağlı Ortaklıklarının 1/1/2018-31/12/2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1/1/2018-31/12/2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında

4 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması

muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Emre Çelik'tir.

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

Emre Çelik, SMMM
Sorumlu Denetçi

4 Şubat 2019
İstanbul, Türkiye

2. GENEL DEĞERLENDİRME

2018 yılının ilk aylarında küresel piyasalardaki gelişmelere ve jeopolitik risklere bağlı olarak dalgalı ancak görece yatay bir seyir izleyen Türkiye piyasalarında Mart ayı itibarıyla özellikle döviz ve tahvil piyasasında dünyadan bağımsız bir satış dalgası başladı. Kredi notu indirimleri, enflasyondaki yükseliş ve artan jeopolitik riskler Türkiye piyasalarına yönelik risk algısının değişmesini tetikleyen ana unsurlar oldu. Takip eden dönemde doların güçlenmesi, yükselen faizlerin baskısı, bozuk cari dengesi ve yüksek ABD doları cinsi borcu yüzünden Türkiye'nin küresel dalgalardan daha fazla etkilenmesine ve gelişmekte olan emsal ülkelerden olumsuz ayrışmasına neden oldu. Ayrıca ABD ile ilişkilerin bozulması, ekonomide sert iniş beklentisinin fiyatlanması ve enflasyondaki yükselişin devam etmesi Türkiye piyasalarının dünyanın gerisinde kalmasında etkili oldu. Tüm bu gelişmelerle finansal piyasalardaki dalga boyu Ağustos ayının ortasında tepe noktasına ulaştı. Takibinde Merkez Bankası ve BDDK'dan gelen adımlar ile piyasalarındaki yangın kontrol altına alındı. Ekonomi yönetiminin atılan adımlar, Merkez Bankası'ndan gelen güçlü faiz artışı ve iktisadi faaliyette kontrollü dengelenmeyi öngören Yeni Ekonomi Programı ile Türkiye varlıklarına yönelik risk iştahında toparlanma başladı. Yılın son çeyreğinde ekonomideki sert inişe rağmen finansal istikrarın korunması ve tutukluluk konusunun son bulmasının ardından ABD-Türkiye ilişkilerinin normalleşmesi sayesinde, Türkiye varlıkları dünyadan pozitif ayrıştı. Aynı dönemde yüksek faiz ve cari dengedeki düzeltme TL'yi korudu.

Makro-ekonomik görünüme bakıldığında, Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısındaki güçlü büyüme performansının ardından yılın üçüncü çeyreğinde %1,6 ile beklentilerin altında büyüdü. Üçüncü çeyrekte büyümedeki ivme kaybı Ağustos ayında finansal piyasalarda başlayan dalgalanmanın ve sıkı parasal duruşun özel tüketim ve yatırımlara yansımalarından kaynaklandı. Diğer yandan, net ihracat iktisadi faaliyeti desteklemeye devam ederek büyüme bileşenleri arasındaki dengelenmenin sürdüğünü doğruladı. Yılın son çeyreğinde parasal sıkılaştırmanın finansal koşullar üzerinde yarattığı olumsuz etki, TL'deki değer kaybının yatırım ve tüketim iştahını azaltmaya devam etmesi ve yüksek enflasyon nedeniyle büyümede yıllık bazda daralma beklenmektedir. Bu bağlamda 2018 yılı toplam büyüme tahminimiz %2,5 seviyesinde korunmaktadır. Yılın son çeyreğinde etkili olacak faktörlerin 2019 yılının ilk yarısında da iktisadi faaliyete yön vermesi beklentisiyle büyümede daralmanın 2019 yılının ilk yarısında devam etmesi beklenmektedir. 2019 yılının ikinci yarısındaki ılımlı toparlanmayla birlikte 2019 yılı toplamında Türkiye ekonomisinin %1 büyümesi beklenmektedir.

Tüketici fiyat enflasyonu TL'deki değer kaybının fiyatlara yansımaları, maliyet kaynaklı enflasyonist baskılar ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyir nedeniyle 2018 boyunca çift hanede seyretti. Ekim ayında %25,2 ile tepe noktasına ulaşan enflasyon vergi teşviklerinin, Enflasyonla Topyekün Mücadele Programı'nın ve son çeyrekte iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın etkisiyle gerilemeye başladı ve yılı %20,3 seviyesinde kapattı. Vergi teşviklerinin ve Topyekün Mücadele Programı'nın 2019 yılının ilk çeyreğinin sonuna kadar uzatılmasının etkisiyle yıllık enflasyonun 2019 yılının ilk çeyreğinde %19-%20 bandında seyretmesi beklenmektedir (iç talebin seyrine bağlı olarak %18 ihtimali

de bulunmaktadır). Üretici fiyatları kaynaklı baskıyı dikkate alarak enflasyonun 2019 yılının ilk yarısında görece yüksek seyretmesini, iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlamanın

yansıması ve baz etkisi nedeniyle yılın ikinci yarısında düşüşe geçmesini ve 2019 yılını %16 seviyesinde kapatması öngörülmektedir.

Enflasyon görünümündeki bozulmayı ve TL’de devam eden değer kaybının fiyatlama davranışları üzerindeki olumsuz etkisini sınırlamak amacıyla 2018 Nisan ayı itibarıyla parasal sıkılaştırmanın dozunu arttıran Merkez Bankası, ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini 2018’de toplamda 1125 baz puan arttırarak %24’e çıkardı. 2019 yılının ilk toplantısında Merkez Bankası enflasyonda risklerin devam ettiğine dikkat çekerek sıkı duruşunu korudu. Yıl başından bu yana açıklanan teşviklerin iktisadi faaliyete vereceği destek ve Merkez Bankası 2018 karından yaklaşık 37 milyar TL avansın piyasaya ilave likidite olarak verileceğinin açıklanması, iktisadi faaliyetlerdeki sert iniş ihtimalini kısmen azaltacağı için kısa vadede faiz indirim ihtiyacını düşürmektedir. Küresel belirsizliklerin arttığı bir ortamda faiz indiriminin kur üzerinde yaratacağı olası baskı finansal istikrar açısından faiz indiriminin henüz erken olacağına işaret etmektedir. Mevcut faiz oranları ile Türkiye, gelişmekte olan ülke emsalleri arasında en yüksek faizi veren ülke konumundadır. Ancak enflasyonun erken faiz indirimine imkân vermeyecek kadar yüksek seviyede olması, büyümedeki sert iniş tehlikesi nedeniyle artan faiz baskısına rağmen Merkez Bankası’nın yıl ortasına kadar sıkı duruşunu koruyacağı tahmin edilmektedir. Baz senaryomuza göre enflasyon patikasına ve TL’nin seyrine bağlı olarak Merkez Bankası’nın 2019 yılının ikinci yarısında faiz indirimine gideceği düşünülmektedir.

Son olarak, iç talepteki güçlü seyrin yansıması, enerji faturasındaki artış, altın ithalatının devamı ile 2018 yılının ilk yarısında genişleyen yıllık cari açık, yılın ikinci yarısında daralmaya başladı. TL’deki değer kaybının ihracata olumlu yansıması, iç talepteki yavaşlamanın ithalatı azaltması ve turizm gelirlerindeki artış cari açığı dengelenme sürecini Ağustos itibarıyla hızlandırdı. 2019 yılında iç talepteki yavaşlamanın yansıması ve petrol fiyatlarındaki görece ılımlı seyir nedeniyle cari açığı daralma sürecinin devam edeceğini düşünülmektedir. Bu bağlamda, baz senaryomuzda 2018 yılında 28,3 milyar dolara ulaşması beklenen cari açığın 2019 toplamında 18 milyar ABD dolarına kadar gerilemesi beklenmektedir (milli gelirin %2,4’ü).

3. YÖNETİM KURULU VE YÜRÜTME KURULU

Yönetim Kurulu

Senar Akkuş	Başkan
Kemal Serdar Dışlı	Başkan Vekili
Işıl Dadaylı	Üye
Mete Uğurlu	Üye
Hilmi Selçuk Çepni	Üye
Kenan Ayvaci	Üye
Volkan Kublay	Üye
Refet Soykan Gürkaynak	Üye (Bağımsız)
Erda Gerçek	Üye (Bağımsız)

Yönetim Kurulu Üyeleri 27.03.2018 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki Olağan Genel Kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Sayın Volkan Kublay, 15.05.2018 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden istifaen ayrılan Sayın

İlhami Koç'un yerine, TTK'nın 363. Maddesi uyarınca yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite

Refet Soykan Gürkaynak - Başkan
Erda Gerçek - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Erda Gerçek - Başkan
Volkan Kublay - Üye
Funda Çağlan Mursaloğlu - Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Erda Gerçek - Başkan
Volkan Kublay - Üye

Yürütme Kurulu

Rıza İhsan Kutlusoy	Genel Müdür
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı
Rıfat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet Yiğit Arıkök	Genel Müdür Yardımcısı
Özgür İlke Yerlikaya	Genel Müdür Yardımcısı

Çıkarılmış Sermaye: 355.000.000.-TL

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 750.000.000.-TL

Ortaklık Yapısı (31 Aralık 2018)

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (%)*
İş Bankası ve Grup Şirketleri	72
Serbest Dolaşım	28
Toplam	100,0

*Oranlar tama iblağ edilmiştir. İş Bankası'nın doğrudan payı %67,23'tür. İş Bankası'nın ortaklık yapısına www.isbank.com.tr internet sitesinden erişilebilir.

Sermayeyi Temsil Eden Paylara İlişkin Bilgi

Grubu	Nama / Hamiline	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)	İmtiyaz Türü	Borsada İşlem Görüp Görmediği
A	Nama	150.000*	0,05	Yönetim Kurulu'nun altı (6) üyesi A Grubu payların çoğunluğu tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.	Borsada işlem görmüyor.
B	Hamiline	354.850.000	99,95	Yoktur.	98.469.089** adet pay borsada işlem görüyor (Fiili dolaşımda).
	Toplam	355.000.000	100,00		

*Sermaye artırımında yeni A grubu paylar ihdas edilemez.

**Merkezi Kayıt Kuruluşu verisidir.

Borsada İşlem Gören Sermaye Piyasası Araçları

İşlem Gören Sermaye Piyasası Aracının Türü	İlk İşlem Görmeye Başladığı Tarih	İlgili Piyasa / Pazar
Pay	18.05.2007	Pay Piyasası / Yıldız Pazar
Borçlanma Araçları*	16.04.2012	Borçlanma Araçları Piyasası / Kesin Alım Satım Pazarı – Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
Yatırım Kuruluşu Varantları*	01.11.2010	Pay Piyasası / Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı

*Belirtilen tarihler ilk ihraç tarihleridir. Kurumumuz tarafından gerek yatırım kuruluşu varantları gerekse yapılandırılmış olanlar dahil borçlanma araçları, farklı vade ve koşullarda ihraç edilmektedir.

4. ÖZET BİLANÇO VE GELİR TABLOSU

Özet Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	6.194.908	7.510.184
Duran Varlıklar	175.774	163.310
Toplam Varlıklar	6.370.682	7.673.494
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.132.643	6.571.650
Uzun Vadeli Yükümlülükler	152.947	126.052
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	279.807	293.914
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	805.285	681.878
Toplam Kaynaklar	6.370.682	7.673.494
Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Satış Gelirleri, Net	226.429	150.632
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	164.721	147.202
Hizmet Gelirleri, Net	258.202	223.174
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	77.865	57.099
Brüt Kar	727.217	578.107
Faaliyet Giderleri	(372.458)	(347.987)
Diğer Faaliyetlerden Gelir/((Giderler), Net	4.947	(4.612)
Faaliyet Karı	359.706	225.508
Özkaynak Yön.Değ.Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	(4.698)	(2.388)
Finansman Gelirleri / (Giderleri), Net	(56.551)	(23.804)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	298.457	199.316
Vergi Gideri	(64.172)	(44.464)

Dönem Karı/Zararı	234.285	154.852
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	12.584	(2.123)
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	221.701	156.975
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,6245	0,4422

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

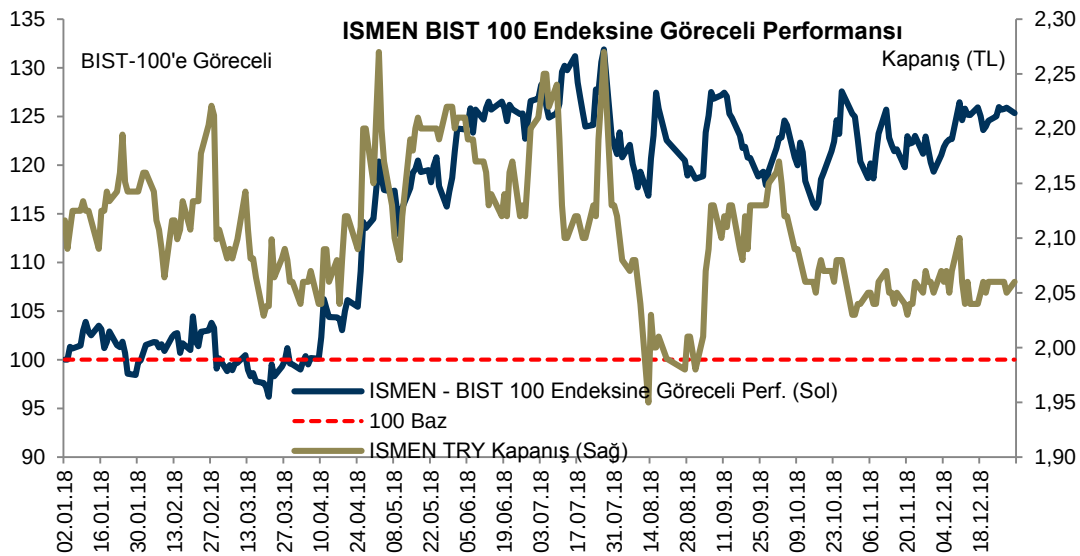
Finansal Oranlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,21	1,14
Yükümlülükler/Özkaynak	4,87	6,86
Özkaynak Karlılığı (%)	29,8	25,2

5. YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

Gündemin oldukça yoğun olduğu 2018 yılının dokuz aylık döneminde Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri etkin olarak yerine getirilmiştir.

Dönem içinde yerli/yabancı kurumsal ve nitelikli bireysel yatırımcılarla toplantılar gerçekleştirildi.

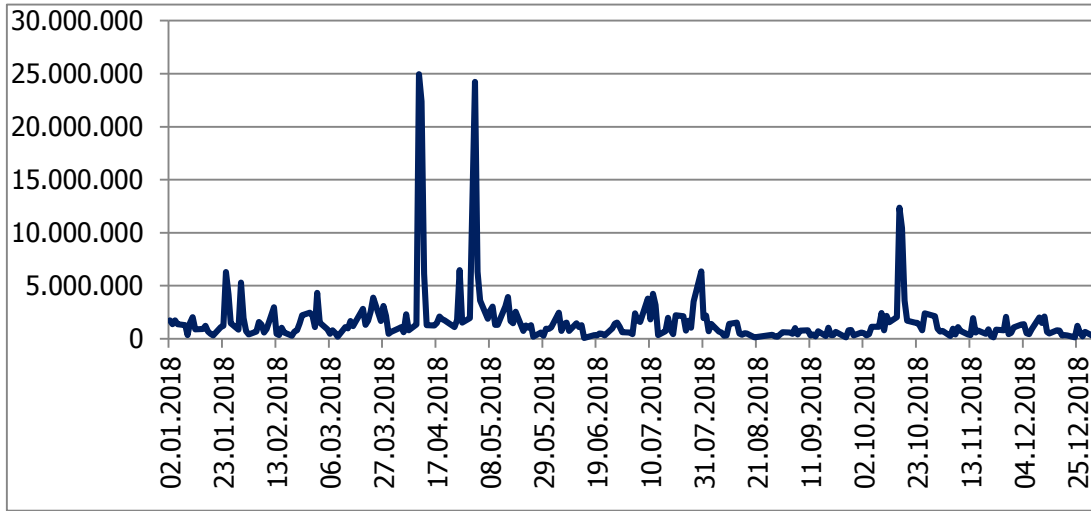
2017 sonunu 2,13 TL fiyatla kapatan ISMEN dönem içinde para ve sermaye piyasası göstergelerinde meydana gelen aşırı dalgalanmalar ile yurtiçi ve bölgesel siyasi gelişmelere rağmen 2018 sonunu 2,06 TL fiyatla kapatarak sadece %3 nominal fiyat gerilemesiyle BIST 100 endeksinin %22 üzerinde performans göstermiştir.



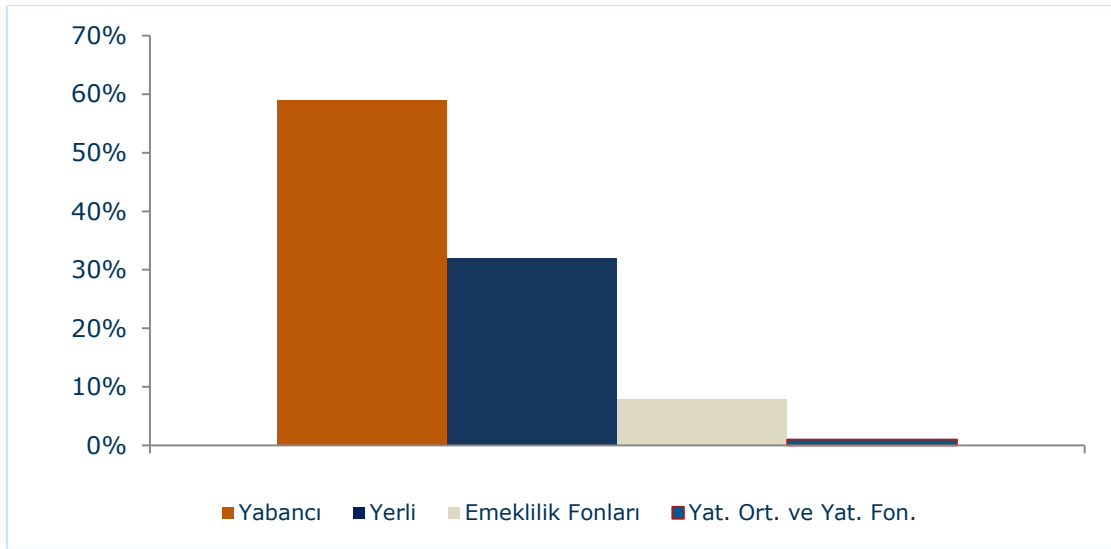
ISMEN Fiyat Performansı - 2018

2018 yılında ISMEN'in günlük ortalama işlem hacmi 1,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Sermayenin %28'i oranında fiili dolaşımdaki paylarımızın %59'u yabancı yatırımcı, %8'i

bireysel emeklilik fonları, %32'si bireysel yatırımcı ve %1 kadar da yatırım fonlarının sahipliğindedir.



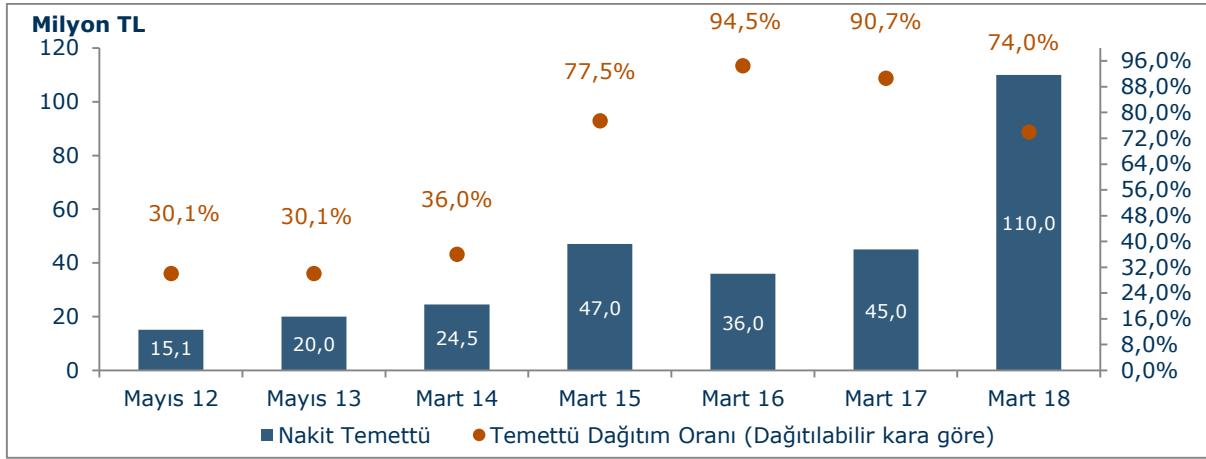
ISMEN Günlük İşlem Hacmi (TL)



ISMEN Fiili Dolaşım Pay Sahipliği Dağılımı

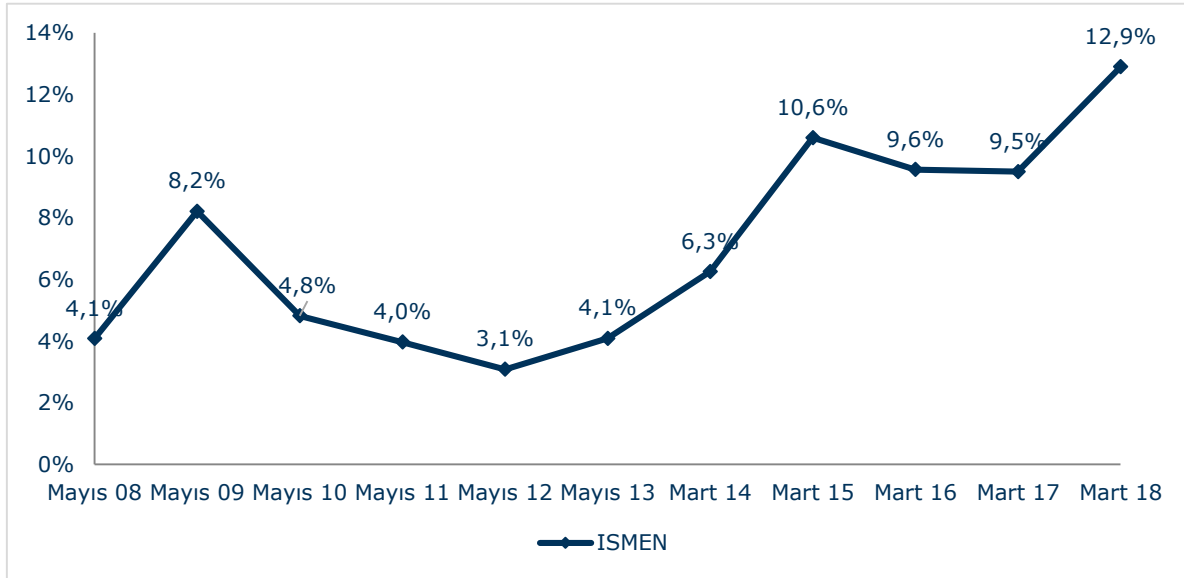
(Kaynak: MKK & Veri Dağıtım Kanalları)

Temettü politikamız doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam edildi. Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaylanan kar dağıtım tablosuna göre dağıtılabilir karın %74'üne karşılık gelen brüt 110 milyon TL nakit temettü, Mart ayında pay sahiplerine dağıtıldı. Böylece, halka arzından bu yana son 11 yılda dağıtılan 360 milyon TL nakit temettüyle Mayıs 2007'de elde edilen halka arz gelirinin toplamda %360'ı nakit olarak ortaklara dağıtılmış oldu.



ISMEN Nakit Temettü Ödemeleri

ISMEN Mart 2018’de dağıttığı brüt 110 milyon TL nakit temettü ile yatırımcısına %12,9 temettü verimliliği sağladı.



ISMEN Temettü Verimliliği

İş Yatırım’ın halka arzından bu yana temettü ve sermaye artırım durumu aşağıdaki tabloda görülebilir;

İş Yatırım Temettü ve Sermaye Bilgileri

Tarih	İşlem Türü	Dağıtılan Nakit Temettü (Milyon TL)	Pay Başına Temettü (Kuruş)	Bedelsiz Sermaye Artırım Oranı (%)	Artırım Öncesi Sermaye (Milyon TL)	Artırım Sonrası Sermaye (Milyon TL)
Mayıs 08	T	9,5	8,0			
Mayıs 09	T	12,9	10,8			
Mayıs 10	T	19,9	16,7			

Haziran 10	B			67,5	119	200
Mayıs 11	T	20,0	10,0			
Temmuz 11	B			30,0	200	260
Mayıs 12	T	15,1	5,8			
Haziran 12	B			10,0	260	286
Mayıs 13	T	20,0	7,0			
Haziran 13	B*			8,6	286	311
Mart 14	T	24,5	7,89			
Haziran 14	B*			6,9	311	332
Mart 15	T	47,0	14,16			
Haziran 15	B*			6,9	332	355
Mart 16	T	36,0	10,14			
Mart 17	T	45,0	12,67			
Mart 18	T	110,0	30,98			

T: Nakit Temettü, B: Bedelsiz Sermaye Artırımı

* Bedelsiz sermaye artırım yoluyla pay şeklinde temettü

Yıl içinde Yürütme Kurulu ve Yönetim Kurulu’nun strateji belirleme çalışmalarına kaynak oluşturmak amacıyla stratejik planlama çalışmalarına devam edildi.

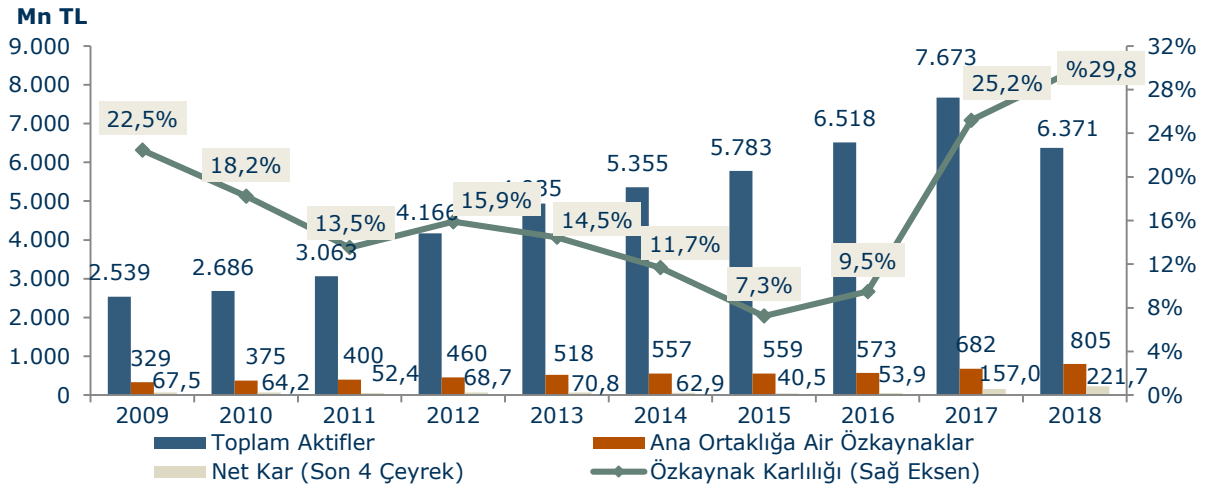
Şirketimizin uzun ve kısa vadeli ulusal kredi derecelendirme notları da en son 2 Ekim 2018 günü SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından stabil görümle sırasıyla AA+ ve A1+ olarak açıklandı.

Şirketimizin kamuyu aydınlatma yükümlülükleri 2018 yılının dokuz aylık döneminde de eksiksiz olarak yerine getirildi ve elektronik ortam etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmaya devam edildi.

Haziran 2016’da İOS ve Android cihazlara uygun olarak “İSMEN Cebinizde” sloganıyla hayata geçirdiğimiz “İş Yatırım IR” (Yatırımcı İlişkileri) uygulamamız, aracılık sektöründe ilk olma özelliğini taşıırken, borsa şirketleri arasında da ilk sıralarda yer almıştı. Uygulamanın hayata geçmesinin ardından sadece iki ay içinde, 2.100’den fazla ve 2016 sonu itibarıyla da 3.400’den fazla yükleme olurken, 2018 sonunda 10.000 gibi yüksek bir kullanıcı sayısına ulaşıldı.



İş Yatırım'ın 2018 konsolide net karı 221,7 milyon TL ile 2017 yılına göre %41 artış kaydederken konsolide özkaynak karlılığı %29,8 olarak gerçekleşti.



İSMEN Temel Konsolide Finansal Göstergeler

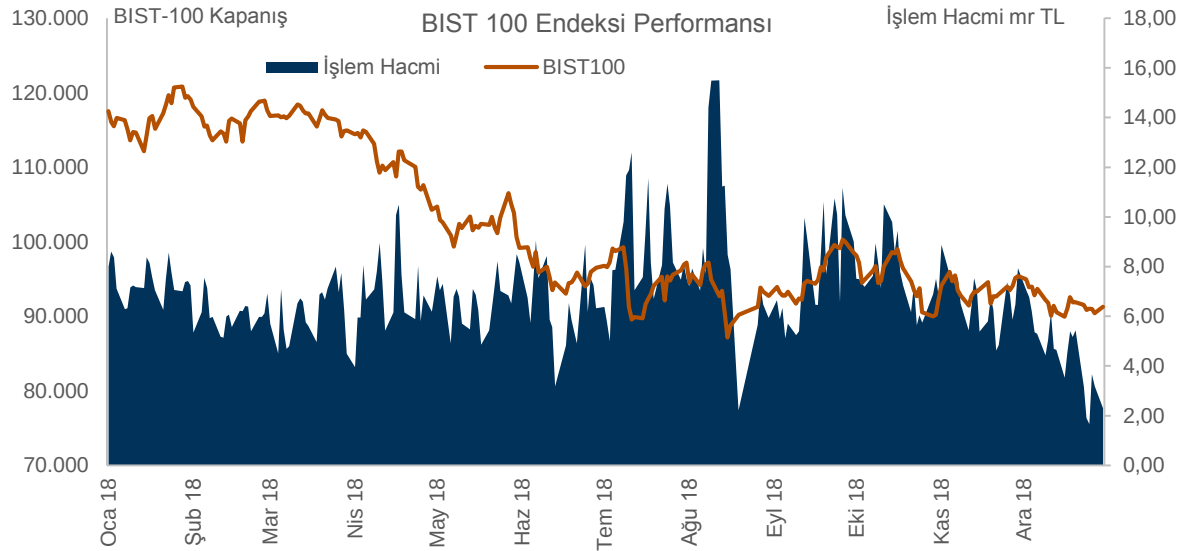
Konsolidasyona Tabi Bağlı Ortaklıklar*

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.*	6.500.000 GBP	100,0	6.500.000 GBP
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	5.000.000 TL	100,0	5.000.000 TL
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	40.000.000 TL	74,00	29.600.000 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,00	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.296 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

*Sahip olunan doğrudan paylar.

6. YURTIÇİ SERMAYE PİYASALARI

Pay Piyasası



Kaynak: İş Yatırım Araştırma

BIST 100 Endeksi 2018 Yılı Performansı

2018 yılına küresel eş-zamanlı büyüme beklentileri ile başlayan piyasalarda, gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarının azalmasıyla birlikte negatif fiyatlamalar görüldü. Ocak ayı sonunda tarihi zirvesini test eden BIST-100 endeksi, bankacılık sektörüne gelen satışlarla birlikte ilk çeyrek sonunu 114.000 seviyesinden kapattı.

Yılın ikinci çeyreğinde, Amerika ve Çin arasında ticaret savaşı gerginliğinin artmasıyla birlikte, korku endeksi VIX'in tarihi zirve seviyelerini test etmesiyle birlikte Amerikan hisse senedi piyasalarına gelen yoğun satış dalgası, gelişmekte olan ülkeler varlıklarına da olumsuz yansıdı. Bu çeyrekte görülen satışlar ile Borsa İstanbul 100 endeksi 104.000 seviyesine kadar çekildi.

2018 yılının üçüncü çeyreğinde; 24 Haziran erken seçim sonrası yeni ekonomi yönetiminin mali disiplinle ilgili vereceği mesajlara odaklanan Türk varlıkları, bu dönemde küresel piyasalardan negatif ayrıştı ve BIST-100 endeksi 88.200 seviyesine kadar geri çekildi. Bu süreçte XBANK / XSINAI rasyosu 2001 krizi sırasında gördüğü tarihi dip seviyelerini test

ederken 90.000’li seviyelerden sanayi şirketlerinin öncülüğünde gelen tepki alışlarıyla temmuz ayını 96.950 seviyesinden kapattı.

Ağustos ayında döviz kurlarında artan volatilité ve Türk Lirası’nın yüksek değer kaybı ile birlikte BIST-100 endeksi 84.650 noktasına gerileyerek yıl içi en düşük seviyesini test etti. Kur atakları sonrasında ekonomi yönetiminin döviz kurlarındaki likiditeyi arttırmak ve yüksek oynaklığı azaltmak için aldığı tedbirler ve verilen piyasa dostu olumlu mesajlarla birlikte, değerlendirme açısından gelişmekte olan ülke piyasalarına kıyasla oldukça cazip seviyelere gelen BIST-100 endeksi yukarı doğru hareketlenerek 92.700 seviyesinden aylık kapanış gerçekleştirdi.

Eylül ayında Türk varlıklarının yönünü Merkez Bankası’nın 625 baz puanlık faiz artırımı ve 20 Eylül tarihinde açıklanan yeni ekonomi programında yer alan kamu harcamalarındaki tasarruf tedbirleri belirledi ve bu pozitif gelişmelerle endeks 100.000 psikolojik direnç seviyesini aştı.

Ekim ayından itibaren, Amerika ve Çin arasındaki ticaret savaşı gerginliğinin artması ile birlikte hisse senedi endekslerinde sert satışlar görüldü. Küresel büyümenin yavaşlayacağı beklentileri ile birlikte düşüşe geçen demir – çelik endeksi önderliğindeki sanayi şirketlerinde küresel olarak yoğun satışlar görülmeye başlandı. Borsa İstanbul sanayi endeksi XUSIN ayı %14’e yakın düşüşle kapatırken BIST-100 90.000 psikolojik direnç seviyesinin üzerinden kapandı.

Avrupa Birliği tarafında Brexit süreci ile ilgili belirsizliklerin artması, Amerika ve Çin’in büyüme ve enflasyon verilerinin beklentileri altında kalmasıyla birlikte Kasım ayı küresel varlık fiyatlarında oynaklık seviyesi yükselmeye devam etti. Küresel borsa endekslerinden pozitif ayrıışan BIST-100 endeksi ekim ayını 95.000’li seviyelerden kapattı.

Aralık ayına girildiğinde, piyasa katılımcılarındaki “Noel Baba Rallisi” beklentisine karşın, ABD - Çin ticaret savaşları gerginliği kaynaklı belirsizlikler ve Apple’ın satış gelirlerini aşağı yönlü revize etmesiyle birlikte, küresel büyümeye dair endişeler gittikçe arttı ve piyasalarda riskten kaçış fiyatlamları görüldü. Bu süreçte ABD hisse senedi endekslerinde momentum kazanan satış dalgası Borsa İstanbul’da da aylık bazda %5.5’lik bir düşüşe neden oldu. BIST 100 endeksi 91.270 seviyesinden kapanarak TL bazında yıllık %21 değer kaybetmiş oldu.

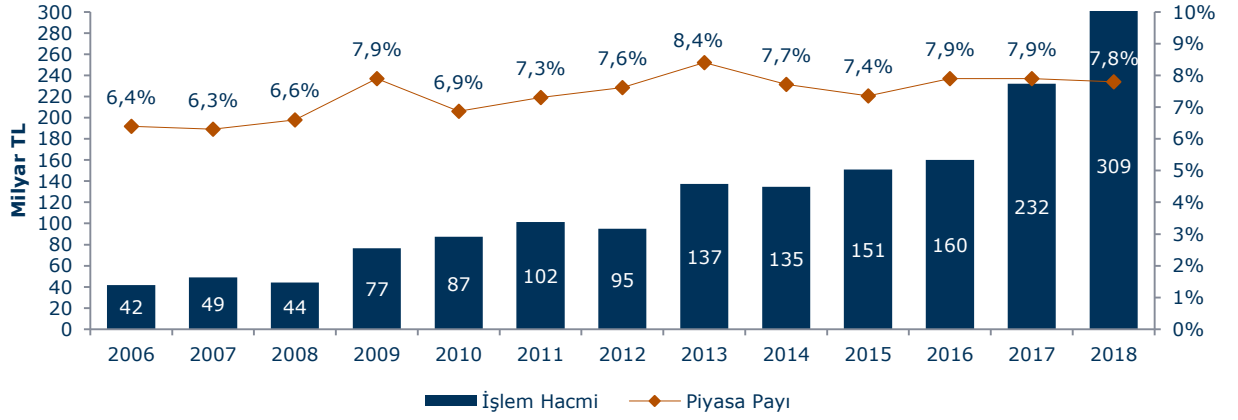
2019 yılının ilk çeyreğinde Amerika – Çin arasındaki gümrük vergileri ateşkesi ve bu süre içerisinde gerçekleşecek müzakereler, ABD ve AB merkez bankaları tarafından piyasalara verilecek olan mesajlar, küresel büyüme endişelerine karşı izleyecekleri politikalar ve Brexit piyasaların yönünü belirleyecek en önemli göstergeler olacaktır. Türkiye’de Merkez Bankası’nın sıkılaşıma yönünde atacağı adımlar, yerel seçimler ve ekonomiyi canlandırma amacıyla hazırlanan teşvik paketleri piyasa katılımcıları tarafından yakından takip edilecektir.

Pay Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması

SIRA	YATIRIM ŞİRKETLERİ	İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		YILLIK DEĞİŞİM	PİYASA PAYI (%)	
2018		2017	2018	(%)	2017	2018
1	YAPI KREDİ YATIRIM	209.452	443.018	111,5	7,1	11,1
2	MERRILL LYNCH YB*	217.547	361.071	66,9	7,4	9,1
3	İŞ YATIRIM	231.925	309.163	33,3	7,9	7,8
4	GARANTİ YATIRIM	238.359	264.070	10,7	8,1	6,6
5	AK YATIRIM	174.092	257.592	47,9	5,9	6,5
	PİYASA TOPLAM	2.936.002	3.986.592	35,8	-	-

*2017 verisine Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. işlem hacmi dahildir.

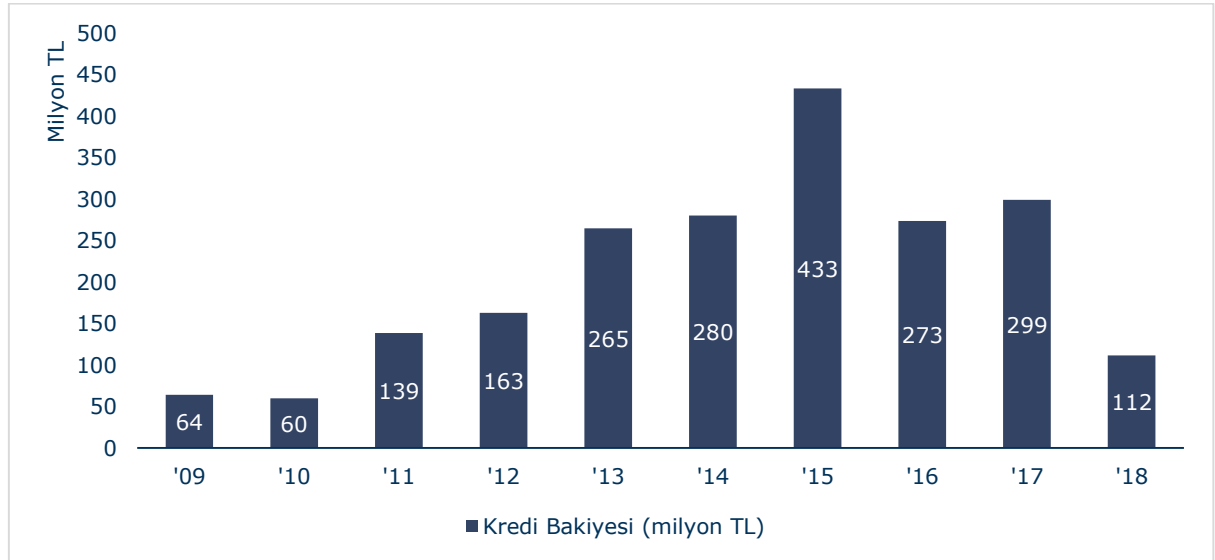
İş Yatırım 309,2 milyar TL işlem hacmi ve %7,8 payla Borsa İstanbul Pay Piyasası işlem hacminde üçüncü sırada yer aldı.



İş Yatırım Pay Piyasası İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Pay Piyasası Ödünç İşlemleri

Ödünç Pay Piyasası'nda (ÖPP) 2018 toplam hacim 56,9 milyar TL olarak gerçekleşti. İş Yatırım 5 milyar TL işlem hacmiyle %8,8 pazar payı elde ederken piyasada dördüncü sırada yer aldı. Diğer yandan, kredili menkul kıymet işlem büyüklüğümüz 2018 sonunda itibarıyla 111,6 milyon TL olarak gerçekleşti.



İş Yatırım Kredili Menkul Kıymet İşlem Bakiyesinin Yıllık Gelişimi

Kaynak: İş Yatırım & TSPB

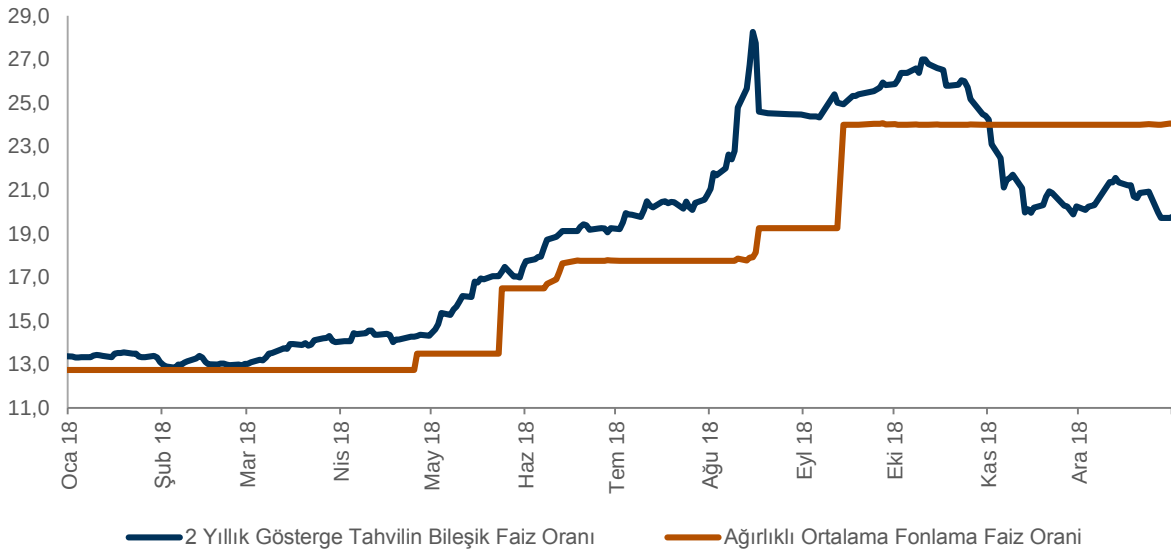
Borçlanma Araçları Piyasası

2018 yılının ilk yarısını seçim belirsizliği ve FED'in sıkılaşma beklentileri ile geçiren yurtiçi borçlanma araçları piyasası, yılın ikinci yarısında yaşanan döviz şokları ve gecikmeli atılan sıkılaştırma adımları nedeniyle, kuvvetli bir faiz yükselişine tanık oldu.

Türk Lirası'nın yaşadığı değer kaybı ve buna bağlı gelişen enflasyondaki yükseliş, siyasi gelişmelerle birlikte talep edilen risk priminin yükselmesine neden olurken getiri eğrisinin genelinde yukarı yön izlendi. Merkez Bankası tarafından Eylül ayında gelen 600 baz puanlık faiz artırımı ile birlikte kur tarafında tekrar TL lehine olumlu bir seyrin olması ve enflasyon rakamlarının zirveyi test ettikten sonra düşüş eğilimine girmesi verim eğrisinin ters yönde dikleşmesine sebep oldu. Son çeyreğe geldiğimizde ise Hazine ihalelerinde arzın kısılması ile birlikte uzun vadeli tarafın daha aşağı geldiği gözlemlendi. Getiri eğrisinin ters yönde dikleşmesinde ekonomik görünümdeki yavaşlamanın önemli payı oldu. ÖTV ve KDV indirimleri ile gelen teşvikler, enflasyon görünümünde kısmi bir düzelme sağlayarak faiz tarafında yükseliş beklentilerini frenlemeye yardım etti.

Hazine ihalelerine bakıldığında, Ocak-Kasım döneminde, kuponlu kıymetlerde 65 Milyar TL tutarında borçlanma yapılırken iskontolu kıymetlerde de 13,9 Milyar TL tutarında satış oldu. Değişken faizli ve TÜFE'ye endeksli kıymetlerde de toplam 27 Milyar TL tutarında satış gerçekleşti. Aralık ayında ise toplam 9,4 milyar TL tutarında ihraç gerçekleşti.

Aynı dönem için borçlanmanın ortalama vadesine bakıldığında da 2017 yılına göre yaklaşık 10 aylık bir gerileme gözlenerek 61 aya düştüğü görüldü. Ağırlıklı ortalama maliyeti ise 600 baz puanlık yükselişle %17,5 seviyesine geldi.



Kaynak: Bloomberg, İş Yatırım Araştırma

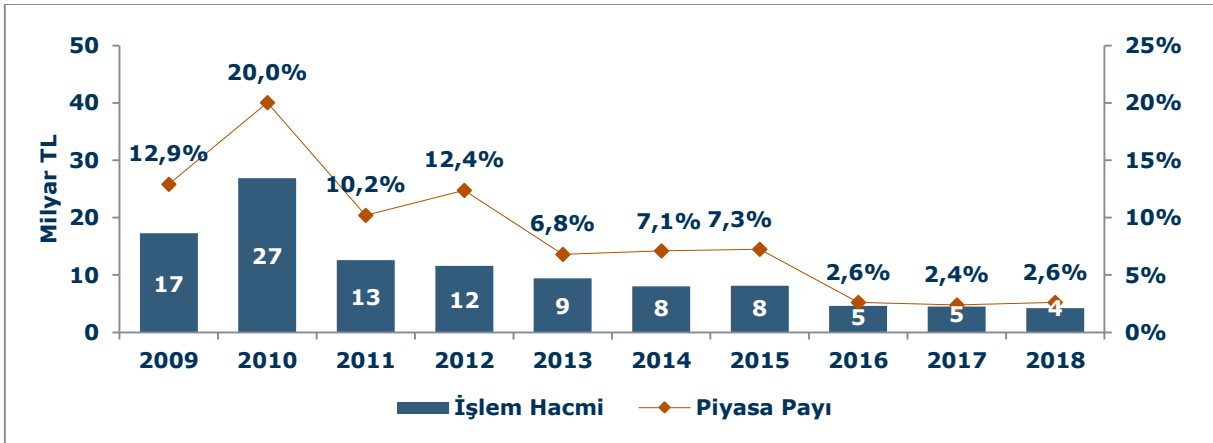
Gösterge Tahvil Faizi ve Repo Oranı

FED tarafında faiz adımlarında duraksama sinyalleri, gelişmekte olan para birimlerine bir miktar nefes aldırması beklenmektedir. TL'nin de bu bağlamda, jeopolitik gelişmelerden soyut bir şekilde düşünüldüğünde değer kazanması ve faizlerde bir gevşeme eğilimi beklenebilir. Ancak jeopolitik gündemde yaşanabilecek olumsuz gelişmeler risk primini artırabileceğinden, faiz politikasına tersi yönde bir etki yapabilir.



Türkiye 5 Yıllık CDS Grafiği

İş Yatırım 2018 yılında Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda 4,2 milyar TL işlem hacmi ve %2,6 pazar payı ile yatırım şirketleri arasında onikinci sırada yer aldı.



İş Yatırım Borç. Araç. Piya. Kesin A/S Paz. İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

Türev Piyasalar

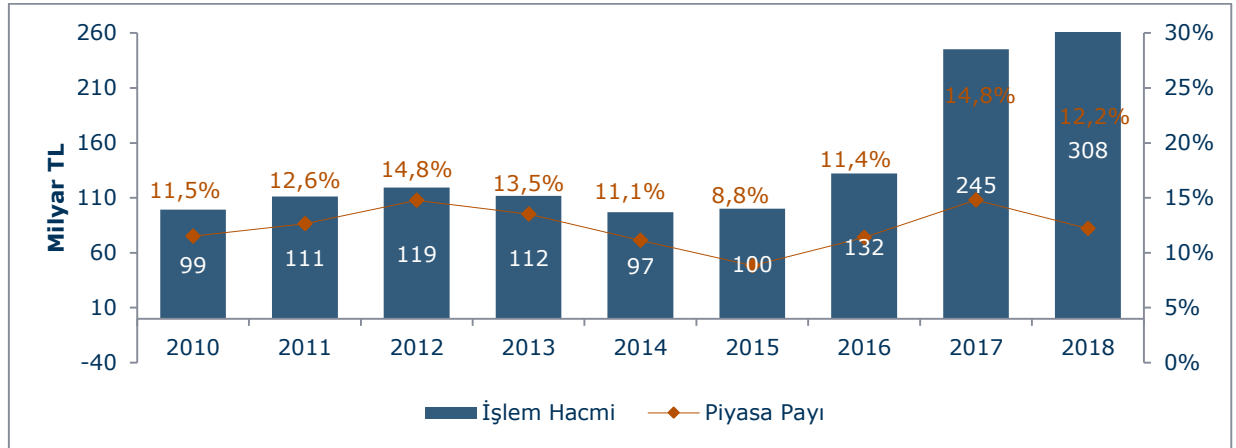
2018 yılı, hem VİOP hem de Varant piyasası için hacim rekorlarının kırıldığı bir yıl oldu.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) işlem hacminde yılın ilk yarısında başlayan artış, yılın ikinci yarısında da bu eğilimini korudu. Özellikle pay, döviz ve endeks vadeli işlem sözleşmelerinde yaşanan artışlar dikkat çekti. 2018 yılında, VİOP'ta gerçekleşen toplam işlem hacmi %51 artarak 2.519 milyar TL oldu. Bu dönemde VİOP cephesinde döviz vadeli işlem sözleşmeleri en çok işlem gören sözleşmeler oldu.

İş Yatırım, hem genişleyen satış kanalının hem de son dört yıldır endeks opsiyon ve pay vadeli sözleşmelerinde gerçekleştiği piyasa yapıcılığı görevinin desteğiyle VİOP'ta artan hacimden önemli bir pay almayı başardı. 2018 yılında İş Yatırım, VİOP'ta toplam 307,5 milyar TL işlem hacmiyle %12,2 pazar payına sahip oldu ve yılı işlem hacmi bakımından ikinci sırada tamamladı. Bununla beraber endeks opsiyon ve pay opsiyon sözleşmelerinde İş Yatırım sırasıyla 714 milyon ve 597 milyon TL işlem hacmi gerçekleştirdi ve bu sözleşmelerde de yılı ikinci olarak tamamladı.

VİOP İşlem Hacmi Sıralaması

	YATIRIM ŞİRKETLERİ	İŞLEM HACMİ (MİLYON TL)		DEĞİŞİM (%)	PİYASA PAYI (%)	
		2017	2018		2017	2018
1	YAPI KREDİ YATIRIM	75.960	397.862	424,8	4,6	15,8
2	İŞ YATIRIM	245.329	307.537	25,4	14,8	12,2
3	TEB YATIRIM	165.749	224.324	35,3	9,9	8,9
4	GARANTİ YATIRIM	177.352	209.707	18,2	10,7	8,3
5	QNB FİNANS YATIRIM	79.363	163.031	105,4	4,8	6,5
	PİYASA TOPLAM	1.659.849	2.519.523	51,8	-	-



İş Yatırım VİOP İşlem Hacmi ve Piyasa Payı

2018 için varant piyasasının altın yılı demek yanlış olmayacaktır. Varant piyasasında hacim rekorlarının kırıldığı 2018 yılında, İş Yatırım da İş Varant markasıyla zirvede yer aldı. 2018 yılında İş Varant %55 pazar payıyla lider konumda yer aldı. Piyasada hakim konumumuzun korunması ve varant piyasasının büyümeye devam etmesi için endeks, pay, döviz ve emtia dayanak varlık grupları altında varant ihraçlarımıza Türkiye'nin ilk ve tek yerli varant ihraççısı olarak devam edildi. İş Yatırım, 2018 yılında 28 farklı dayanak varlıkta toplam 3.270 adet varant ihraç ederken, 2018 sonu itibarıyla 560 adet İş Yatırım varantı piyasada işlem görmektedir.

7. ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

2018 yılı geneline bakıldığında, ekonomik gelişmeler kadar siyasi belirsizliklerin de piyasalar üzerinde etkili olduğunu gözlemlendi. Merkez bankaları politikalarında normalleşme süreçleri devam ederken FED, 2018 yılında piyasa beklentisi doğrultusunda dört defa faiz artırımı kararı alarak faiz bandını %2,25 - %2,50 aralığına yükseltti. Ancak,

yılın son çeyreğinde FED Başkanı'nın güvercin açıklamaları, bundan sonraki süreçte FED politikasına yönelik belirsizliğe neden oldu.

Yılın genelinde piyasaların odaklandığı bir diğer gelişme ise ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı ile Çin ekonomisinde görülen yavaşlama oldu. İki ülkenin ticari ilişkilerinde yılın ilk yarısına göre iyileşme görülse de ikili görüşmelerin anlaşmayla sonuçlanmaması hisse senedi piyasalarında volatilitiyi arttırdı ve yılın son çeyreğinde endekslerdeki satışlar hız kazandı.

Çin ekonomisinde görülen ivme kaybının dışında, Avrupa'da artan siyasi ve ekonomik belirsizlikler de hisse senedi piyasalarındaki satışlarda önemli rol oynadı. Avro bölgesi ekonomileri yavaşlama sinyalleri verirken İtalya'nın borç sorununun gündeme gelmesiyle birlikte, Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasında normalleşme sürecini yavaşlatabileceği bir diğer belirsizlik olarak gündemde kalmaya devam etmektedir.

2018 yılında Avrupa'da bir diğer ana gündem maddesi ise Brexit süreci olmaya devam etti. Avrupa Birliği ve İngiltere arasındaki görüşmeler yıl boyunca devam ederken yılın son aylarında belirlenen tarihin yaklaşmasıyla beraber erteleme, anlaşma olmaması, ikinci bir referandum ihtimali ve kabine değişikliği gibi olasılıkların güçlenmesi, İngiltere'nin 2019 yılına artan siyasi belirsizliklerle başlamasına yol açtı. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle yılın özellikle ikinci yarısında volatilité artışı gündemde oldu ve yıla 9 puanın altında başlayan VIX endeksi 25,42 puan seviyesinde yılı sonlandırdı.

Hisse Senedi & CFD (Fark Kontratları)

2018 yılında uluslararası pay piyasalarında özellikle son çeyrekte önemli gelişmeler oldu. İlk üç çeyrekte kuvvetli şirket gelirleri ve ABD ekonomisinin güçlü görünümüyle değer kazanan endeksler, son çeyrekte büyüme eğrisinin sonuna gelinip gelinmediğinin tartışıldığı ve ciddi satışların kaydedildiği bir dönemden geçti.

S&P 500 endeksi üç yıl aradan sonra ilk kez yılı kayıpla kapattı. Yaklaşık %7 değer kaybeden endekste sadece defansif sektörlerden sağlık hizmetleri ve altyapı seneyi primli kapattı. Sağlık hizmetleri sektörü %4.7'lik primıyla en fazla değerlenen sektör oldu. Enerji, ham madde, telekom hizmetleri, endüstriyel ve finansallar ise %15-%20 bandında değer kayıpları ile yılı sonlandırdı. Dow Jones endeksi seneyi yaklaşık %6 kayıpla kapattı. Endekste Merck, Pfizer ve Microsoft 2018 yılında en fazla değer kazanan hisseler olurken Goldman Sachs, IBM ve DowDupont yılı %25-%35 bandında kayıplarla sonlandırdı. Satışlar küçük ölçekli şirketlerde de kendini hissettirdi. Russell 2000 endeksi 2018 yılını %12'nin üzerinde kayıpla kapattı. Nasdaq Composite endeksindeki yıllık satış ise %4,4 ile görece sınırlı kaldı.

TradeMaster International (TMI) platformunun kullanımının artmaya devam etmesi ile, platform üzerinden gerçekleştirilen spot pay işlemlerinde 2018 yılında %25'in üzerinde büyüme oranı yakalandı.

Vadeli İşlemler (Future & LME)

2018 yılının ilk çeyreğinde vadeli işlem piyasalarının gündemine giren ticaret savaşları, yılın tamamında etkili oldu. Üçüncü çeyrekte ABD-Çin arasında gümrük vergilerinin uygulamaya alınmasının talebi düşüreceği endişesi ile endüstriyel metal ve tarımsal emtia fiyatları baskı altında kalmaya devam etti. Bu dönemde düşüşler sınırlı kalmış olsa da son çeyrekte, emtia piyasalarında daha sert kayıplar izlendi.

Yılsonunda, vadeli kontratların toplam işlem hacminde 2017 yılına göre yaklaşık %40 artış kaydedildi. Benzer şekilde kaldıraçlı işlem sağlayan uluslararası borsalarda işlem

gören opsiyon kontratlarında da önemli bir talep artışı görüldü. 2018 yılı sonunda, önceki yıla kıyasla %95 hacim artışı sağlandı. Özellikle üçüncü çeyrekte İtalya kaynaklı endişelerin etkisiyle son bir yılın en düşük seviyelerini test eden EUR/USD paritesi 2018 yılında en çok işlem gören kontrat oldu. ABD Başkanı Trump'ın OPEC'in petrol üretimini artırması yönünde uyguladığı baskı, ABD'de yükselen stok ve üretim seviyeleri, İran ve Venezuela'da yaşanan arz problemleri petrolde sert hareketlere neden olurken buna paralel olarak petrol kontratları da işlem hacminde ikinci sırada yer aldı.

Londra Metal Borsası (LME) işlemlerinde, yılın ilk çeyreğinde hedge (korunma) işlemleri öne çıkarken, ikinci çeyrekte spekülasyon işlemlerin ağırlık kazandığı gözlenmişti. Üçüncü çeyrekte ise yurtiçi piyasalarda yaşanan hareketlilik nedeniyle LME işlemlerinin yavaşladığı ve bozulan piyasanın son çeyrekte de etkisini gösterdiği görüldü. 2018 yılında çinko ve bakır en çok işlem hacmi yaratan metaller olurken toplam işlem hacminde geçen yıllık %15 gerileme kaydedildi.

Yatırımcı taleplerine paralel olarak ürün yelpazesinin genişletilmesine yönelik çalışmalara devam edilmektedir.

Eurotahvil

2018 yılında gelişmiş ülke tahvilleri, FED faiz politikasına dair beklentiler, ABD-Çin arasında yaşanan ticaret savaşlarında dalgalı seyir ve başta Ortadoğu olmak üzere, jeopolitik gelişmelerin etkisi ile oldukça hareketli bir yılı geride bıraktı. FED'in faiz artış politikası ve ekonominin güçlü seyri ABD hazine tahvil getirilerini yıl içinde %3 seviyesinin üzerine çekerken bazı dönemler artan gerginlikler alım talebini beraberinde getirerek getirileri tekrar %3 bandının altına çekti. Tahvil volatilitesini yansıtan MOVE endeksi yılın başında yaşadığı sıçrayışın ardından yaz dönemini kısmen yatay geçirse de, faiz politikalarının sorgulanması sonucu yılın sonunda yine yükseliş gösterdi. Yılın başında gelişmekte olan ülke tahvillerine dair nisbeten olumsuz olan beklentiler ise, hızlı faiz artışı beklentisinin azalmasının ardından iyileşme gösterdi.

FED'in yeni başkanı Powell'in göreve başladıktan sonra Yellen'in faizlere dair görüşlerine paralel görüş belirtmesi piyasalar açısından öngörülebilirlik konusunda pozitif algılandı. ABD'de güçlü ekonomik rakamların etkisiyle iyimserliğin sürmesi ile FED üyelerinde de genel görüşün faiz artışlarının devamı yönünde olması ve istihdam piyasasının olumlu seyri sonucu, 2017 sonunda tahmin edilen 2018 yılı faiz artışları da beklenildiği şekilde gerçekleşmeye devam etse de, 2018 yılının son çeyreğinde Avrupa ve Çin'de yavaşlama sinyallerinin daha belirgin hale gelmesi ve özellikle teknoloji şirketlerinin beklentilerini güncellemesi FED'i daha temkinli bir seyir izlemeye itti, Kasım ayı başında %3,2 seviyesinde bulunan on yıllık tahvil getirileri bir yandan da ABD'de ekonomik yavaşlama beklentilerinin oluşması sonucu yılın sonunda %2,6 seviyesine geriledi.

Gelişmekte olan ülkeler politik ve ekonomik gelişmelere paralel, küresel piyasalardaki kırılgan ortamdan olumsuz etkilendi ve yılın ilk yarısında satışlar yaşadı. Arjantin ve Türkiye'de yaşanan gelişmelerin yanı sıra, artan petrol fiyatlarının da Hindistan üzerinde yarattığı negatif etki gelişmekte olan ülke tahvillerine olumsuz yansımış olsa da, yapılan faiz artışları ve yapılan ekonomik hamlelerin ardından olumsuz algıda bir miktar toparlanma gerçekleşti. Türkiye Hazine eurotahvilleri de, küresel gelişmelerin haricinde, seçimlerin yarattığı belirsizlik ve siyasi gelişmelerden olumsuz etkilenerek yılın ilk üç çeyreğinde sert değer kaybı yaşadı. Eylül ayında yeni ekonomik paket ve ABD-Türkiye arasında gerginliği azaltacak adımların ardından yapılan ABD doları ve Avro cinsi tahvil ihraçlarına talebin olumlu olması, FED'in faiz artış hızını azaltması ve düşen petrol

fiyatlarının enflasyon baskısını azaltması Türk hazine ve şirket eurobond kıymetlerine alım getirdi.

2018 boyunca yerli ve yabancı fon ve müşteri tabanının genişlemeye devam etmesi, 200'ün üzerinde karşı kurumla en iyi fiyat hedefi paralelinde bir politika izlenmesi esas alındı. Ayrıca, yapılan detaylı piyasa analizleri ve alım-satım önerileri neticesinde müşterilerin başarılı ve sistematik yatırım yapmasının sağlanması amaçlandı.

Gelişmekte Olan Ülke Tahvilleri Performansı (%)

ÜLKE	2017	2018
EMBI+	8,29	-5,33
Rusya	4,06	-2,27
Türkiye	12,22	-5,30
Güney Afrika	6,26	-1,70
Brezilya	14,75	-0,01
Endonezya	10,41	-3,14
Macaristan	7,87	-0,62

Kaldıraçlı Alım/Satım İşlemleri

Kaldıraçlı İşlem kapsamındaki FX işlem hacimlerinde 2018 yılının ikinci yarısından itibaren hem yatırımcı sayısında hem de yatırımcı işlem hacminde başlayan yükseliş yılın kalanında da devam etti. Ağustos ayından itibaren volatilitenin ciddi şekilde artış göstermesi işlem hacmine pozitif yansırken, toplam hacim bir önceki yıla göre %24 arttı.

Önümüzdeki dönemde yatırımcı taleplerine göre daha farklı ürünler sunulması ve yeni müşteri kazanımları ile hacimlerin artırılması hedeflenmektedir.

Kaldıraçlı işlemler kapsamındaki fark sözleşmelerinin işlem hacimleri 2018 yılının ikinci yarısında ABD ile Çin arasında yaşanan ticaret savaşının derinleşmesi ve döviz kurlarında yaşanan kuvvetlenme sonucunda bir önceki yılın ikinci yarısına göre %38 düşüş yaşadı. Ancak 2018 yılı son çeyrekte yatırımcıların cari duruma uyum sağlamaya başlaması ile hacimlerde hızlı bir toparlanma görüldü.

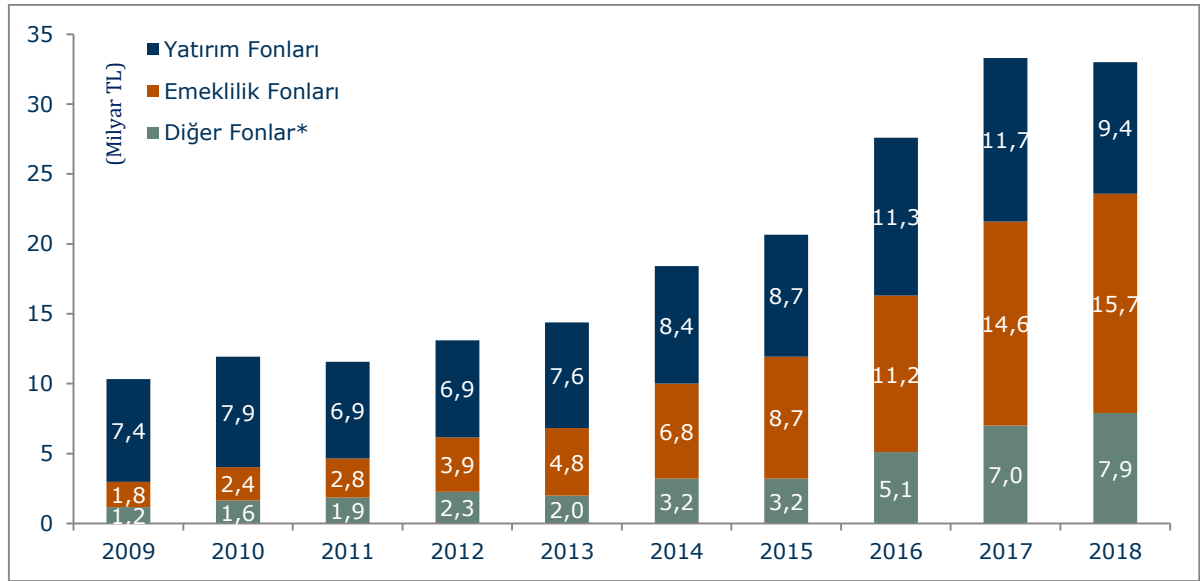
Önümüzdeki yıl yeni ürünlerin ve fiyat sağlayıcıların sisteme eklenmesi planlanmakta ve bu sayede yatırımcılara daha iyi bir işlem deneyimi ve hizmet sunmak hedeflenmektedir. Bu kapsamda alternatif likidite sağlayıcılarla görüşmeler ve test süreçleri devam etmektedir. Yeni ürün ve sistem iyileştirmeleriyle işlem hacim ve gelirlerinin artırılması hedeflenmektedir.

8. VARLIK YÖNETİMİ

Yönetilen Toplam Konsolide Varlık

Türkiye’de 2018 yıl sonu itibarıyla yatırım fonları büyüklüğü yıllık %16,4 azalışla 46,5 milyar TL’ye gerilerken, emeklilik fonları büyüklüğü geçen yıla göre %15 artış göstererek 88,4 milyar TL’ye ulaştı.

İş Yatırım’ın yönettiği toplam konsolide varlık büyüklüğü ise aynı dönemde 33 milyar TL oldu. Yönetilen yatırım fonu büyüklüğü 9,4 milyar TL ile %20,3 pazar payına sahip olurken, yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü yıllık %7,5 artışla 15,7 milyar TL’ye ulaştı ve %17,8 pazar payı elde etti.



Yönetilen Toplam Konsolide Varlık - İş Portföyü

* Diğer fonlar; özel portföy yönetimi, alternatif yatırım ürünleri, SICAV fonlarını ve İş Yatırım Ortaklığı portföyünü içermektedir.

9. YURTIÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

Yurtiçi pazarlama alanında 2018 yılında İstanbul içi ve dışı müşteri ziyaretleri ile şirketimizin ürün ve hizmetlerinin tanıtımına devam edildi. Yıl içerisinde Eskişehir ve Ege Şubeleri açılarak şube sayımız 16’ya yükseldi.

Yatırımcı ziyaretlerinin yanı sıra, farklı organizasyonlarla da tanıtım faaliyetleri gerçekleştirildi. Ocak ayında Antalya, Eylül ayında Kocaeli, Ekim ayında Bursa, Kasım ayında Ankara olmak üzere dört şehirde Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından düzenlenen “Dalgalı Piyasalarda Risk Yönetimi ve Korunma” konulu eğitimlere katılım sağlanarak yatırımcılara yurt dışı piyasalar ve riskten korunma mekanizmaları hakkında bilgi verildi. Ayrıca yine Birlik tarafından Eylül ayında İzmir’de organize edilen “Reel Sektörün Finansmana Erişiminde Sermaye Piyasası Kurumlarının ve Araçlarının Rolü” eğitiminde kurumsal finansman ve uluslararası piyasalar konusunda bilgi verildi. Ekim ayı içerisinde Borsa İstanbul’un düzenlediği “Riskini Yönet Etkinliği” katılımcılarına, Uluslararası Piyasalar Hisse Senedi ve Türev Bölümü Müdürü’müz Şant Manukyan

tarafından, “Uluslararası Makro Ekonomi ve Döviz Piyasalarındaki Gelişmeler” hakkında bilgi verildi. Bunların dışında her sene kasım ayında düzenlenen “Sermaye Piyasaları Kongresi 2018” e katılarak yatırımcılar ile buluşuldu.

12 Mayıs tarihinde Borsa İstanbul’da “Yüksek Oynaklıkta Yatırım Stratejileri” konulu konferans düzenlenerek mevcut ve potansiyel yatırımcılara bilgi aktarıldı.

2013 yılından itibaren başarıyla yürüttüğümüz TradeMaster Kampüs projesine 14 Mayıs günü Adnan Menderes Üniversitesi, 16 Mayıs günü Başkent Üniversitesi, 25 Ekim günü Sivas Cumhuriyet Üniversitesi dahil edilerek üniversite sayısı 22’ye çıkarıldı. Yılda iki kez düzenlenen TradeMaster Yatırım Ligi’ nin dokuzuncusu 2 Nisan - 27 Nisan tarihleri arasında gerçekleştirildi. Yarışmaya 19 üniversiteden 279 grup katıldı. Yarışmaya katılan üniversitelerden Adnan Menderes Üniversitesi öğrencileri birinci ve ikinci oldu. Üçüncü sırada ise Marmara Üniversitesi yer aldı. Yatırım Ligi’ nin ödül töreni 8 Haziran’ da Genel Müdürlük binamızda İş Yatırım yöneticileri, Adnan Menderes ve Marmara Üniversitesi öğretim üyeleri ve öğrencileriyle birlikte gerçekleştirildi. 10 Nisan tarihinde Marmara Üniversitesi’ nde öğretim görevlisi ve öğrencilere yönelik, Şant Manukyan’ ın konuşmacı olduğu bir seminer düzenlendi. TradeMaster Yatırım Ligi’nin onuncusu ise 5 Kasım – 30 Kasım tarihleri arasında gerçekleştirildi. Yarışmaya 30 üniversiteden 579 takım katılarak üniversitelerini başarıyla temsil ettiler. Yarışmaya katılan üniversitelerden Adnan Menderes Üniversitesi öğrencileri birinci ve ikinci oldu. Üçüncü sırada ise Pamukkale Üniversitesi yer aldı. Ödül töreni 21 Aralık’ta Genel Müdürlük binamızda İş Yatırım yöneticileri, Adnan Menderes Üniversitesi ve Pamukkale Üniversitesi öğretim üyeleri ve öğrencileriyle birlikte gerçekleştirildi.

10. KURUMSAL SATIŞ

Yurtiçi Kurumsal Satış

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına sunulan “Kurumsal Aracılık – Prime Brokerage” hizmetleri kapsamında her türlü alım satım aracılık hizmetleri sunulmaya devam edildi ve portföy yönetim şirketleri ile sürekli iletişim halinde kalınarak yatırım stratejileri doğrultusunda önerilerde bulunuldu. Şirketimiz ürün rafında bulunan tüm yatırım enstrümanlarının yatırımcılara sunumu yapıldı.

Portföy yönetim şirketleri ve diğer kurumsal yatırımcılara vade beklentilerine uygun olarak düzenlenen finansman bonusu ihraçları gerçekleştirildi.

Araştırma Bölümü tarafından yayımlanan strateji ve diğer raporlara yönelik portföy yönetim şirketleri, sigorta şirketleri ve vakıflarla araştırma toplantıları düzenlendi.

İhracına İş Yatırım’ın aracılık ettiği şirket tahvilleri hakkında araştırma raporlarının yayımlanmasını takiben, tahvil sahibi yatırımcılara bilgi verilmesi sağlandı.

27-28 Mart 2018 tarihlerinde “Yatırımcı ve Sektör Buluşmaları” toplantıları kapsamında borsanın enerji ve sigorta sektörü şirketleri ile portföy yönetimi şirketleri bir araya getirildi. Toplantılara 15 portföy yönetimi şirketinden temsilciler katılırken 3 enerji şirketi ve 4 sigorta şirketi yetkilileri de iki gün boyunca ağırlandı.

17 Temmuz 2018 tarihinde eş anlı ve iki ayrı ihraç şeklinde nitelikli yatırımcılara satışına aracılık ettiğimiz Migros Ticaret A.Ş. tahvillerine ilişkin, ağırlıklı olarak emeklilik fonu ve

yatırım fonu yöneticisi konumundaki 13 portföy yönetimi şirketine, Migros Ticaret A.Ş.'den katılan üst düzey yöneticiler ile birlikte bilgilendirme toplantıları düzenlendi. Reel sektör şirketleri arasındaki güçlü konumuyla Migros Ticaret A.Ş., sermaye piyasaları kanalıyla sağlayacağı 2 yıl ve 3 yıl vadeli ilk finansmanı bu sayede geniş bir katılımcı kitlesiyle başarıyla tamamlamış oldu

20 Aralık 2018 tarihinde hisse senedi halka arzında konsorsiyum lideri olduğumuz ilaç sektöründeki bir şirketin kurumsal yatırımcılarla buluşması sağlandı. 13 portföy yönetimi şirketinden 16 katılımcı ile birlikte gerçekleştirilen 24 kişilik büyük toplantıda karşılıklı bilgi akışı sağlanmıştır.

Olası şirket halka arzlarına ilişkin Kurumsal Finansman ekipleri ile eşgüdümlü toplantılar düzenlenerek Şirket yetkilileri ile birlikte bilgilendirme toplantıları gerçekleştirildi.

Servet Yönetimi ve Finansal Planlama hizmetlerimiz çerçevesinde ise holdingler ve anonim şirketlerden oluşan "kurumsal müşteriler" ile şirketlerin ve holdinglerin ana ortakları, üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyelerinden oluşan "özel müşteriler"e kısa ve uzun vadeli finansal hedefleri, likidite durumları, risk ve getiri tercihleri ile vergi mevzuatı kapsamındaki tercihleri çerçevesinde beklentilerine en uygun yatırım kararını almalarını sağlayacak güvenilir belge, destekleyici rapor ve analizlere dayanarak yatırım danışmanlığı hizmeti verildi. Bu hizmetin Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen "Servet Yönetimi ve Finansal Planlama" çerçevesinde genişletilmesine çalışıldı.

Yüksek Varlıklı Bireyler'in finansal ve finansal olmayan varlıklarından oluşan servetleri ile yatırım yaptıkları alanlara etkilerinin incelenmesinde ve vergiyle ilgili görüş taleplerinin karşılanmasında ilgili birimlerle birlikte eşgüdümlü olarak çalışıldı. Yüksek Varlıklı Bireyler'in gayrimenkul yatırımlarıyla ilgili olarak vergi avantajı sağlanması ve kurumsal yapı oluşturulması amacıyla fon toplam değerinin en az %80'inin gayrimenkul yatırımlarından oluşturulması zorunlu olan Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) kurulmasında İş Portföy'le koordinasyon kuruldu. Aile ofisleri için servet yönetimi ve vergi planlaması kapsamında özel fon kurulması talepleri değerlendirildi, bu konuda toplantılar düzenlendi.

Kurumsal ve özel müşterilerin sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler ve yatırım kararlarını belirleyecek faktörler hakkında sürekli olarak bilgilendirilmesini sağlamak amacıyla Araştırma ekibiyle birlikte dönemsel bilgilendirme toplantıları düzenlendi.

Halka açık ortaklıkların kendi paylarını satın alması (Geri Alım İşlemleri) işlemleriyle ilgili olarak kurumsal müşterilere aracılık ve danışmanlık hizmeti sunulmasına devam edildi. Hazine ihaleleri dahil olmak üzere tüm halka arz, nitelikli yatırımcıya ihraç ve tahsisli satışlarla ilgili olarak kurumsal müşterilerle özel toplantılar düzenlendi.

Yurtdışı Kurumsal Satış

Sermaye piyasaları için son derece zor geçen 2017 yılının ardından 2018 yılına, Türkiye özelinde 24 Haziran 2018 genel seçimleri damgasını vurdu. Borsa İstanbul'da 2018 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen ralli genel seçim tarihinin yaklaşmasıyla durgun ve yatay bir döneme girdi. Mayıs ayı başı itibarıyla değer kaybetmeye başlayan TL, büyük değer kaybını Ağustos ayında yaşadı ve parite bir anda 7.20 TL'li seviyelere yükseldi. Bu değer kaybını takiben çift hanelere ulaşan enflasyonla birlikte Borsa İstanbul'a bir satış dalgası geldi ve BIST 100 endeksi 120,000 seviyelerinden %41 değer kaybederek 85,000 seviyelerine kadar geriledi. Gelişmekte olan piyasalara olan ilgi ile birlikte alınan ekonomik önlemler paketi TL'yi makul seviyelere getirdi ve enflasyondaki düşüş ile birlikte Borsa İstanbul'a ilgiyi geri getirdi. Özellikle yılın son çeyreğinde yabancı fonların

Türk hisselerine girişinde artış gözlemlenirken, Ağustos ayı sonunda açıklanmaya başlayan ve sürekli kendini güncelleyen bir dizi ekonomik önlemler yabancı sermayenin Türkiye'ye olan iştahını kabarttı. Son çeyrekte gerçekleşen %16 borsa getirisine kıyasla aynı dönemde yabancı takas oranının %63'ten ile %65'e çıkması da izlenen politikaların doğruluğu ile artan yabancı yatırımcı ilgisinin başka bir kanıtı oldu.

2018 yılının son çeyreğinde bankacılık sektörü liderliğinde başlayan yükseliş, diğer hisselerin üzerindeki pozitif etkisini hemen 2019 yılının ilk ayında hissettirdi.

Dikkat çeken bir başka konu ise, 2017 yılından itibaren başladığı gözlemlenen HFT (yüksek frekanslı işlem) ve algoritma bazlı emir gerçekleştirmelerinin oranının artışı, 2018 yılında da artarak devam etti ve buna bağlı olarak gün içi fiyat volatilitesi yüksek oldu.

İş Yatırım 2018 yılında yabancı yatırımcı ilgisini arttırmak amacıyla yatırım hikayesi olduğu ve yatırımcıların ilgisini çektiği düşünülen bazı şirketler için Londra, Talin ve Stockholm'de yatırımcı bilgilendirme toplantıları (road Show) düzenledi.

Diğer yandan, İş Yatırım'ın Mart ayında Londra'da düzenlediği yatırımcı konferansında 19 şirketin 18 yabancı yatırımcı grubuyla bir araya gelmesi sağlandı.

ABD merkezli Auerbach&Grayson ile ortak olarak İstanbul'da 26, 27 ve 28 Eylül tarihlerinde düzenlenen yatırımcı konferansında da farklı 19 şirketin 12 yatırımcıyla buluşması sağlandı.

Ayrıca, 11 ve 12 Ekim tarihlerinde de "Değer Odaklı " yatırımcılar için 9 şirket ve 6 yatırım fonu biraraya getirildi.

Son olarak, 12 yabancı yatırım fonunun Türkiye'de gerçekleştirdikleri şirket ziyaretleri için 18 ayrı yatırımcı bilgilendirme toplantısı organize edildi.

2019 yılında Araştırma Bölümü ile belirlenecek temalar doğrultusunda her çeyrek şirket raporu yayınlanmasını ve bunu takiben ABD, Birleşik Krallık, Avrupa ve Ortadoğu olmak üzere yatırımcı bilgilendirme toplantıları planlanmaktadır.

VİOP'ta ise işlem hacmi 2018 yılında 2017 yılına göre % 52 artış gösterirken yabancı işlemlerinin toplam işlem hacmindeki payı %28'den %35'e yükseldi.

Toplam işlem hacmindeki bu kayda değer artışın nedenleri olarak FED'in faiz artırımları ve bilanço küçültmesinin sonucu olarak küresel piyasalardaki oynaklığın artması, 24 Haziran tarihinde ülkemizde yapılan seçimler ve Ağustos ayında ülkemiz mali piyasalarında özellikle kur tarafında yaşanan çalkantılar sayılabilir. Merkez Bankası'nın Ağustos ayından sonra VİOP'ta döviz kontratlarında aktif olarak işlem yapmaya başlaması, TL'nin yabancı para birimleri karşısındaki değerinin dengelenmeye başlamasına yardımcı olduğu gibi, döviz kontratlarında hem yerli hem yabancı yatırımcıların işlem hacimlerinde büyük artışlara neden oldu. Ayrıca yılın son çeyreğinde stratejik emir tahtasının BIST tarafından piyasa oyuncularına sunulması, yabancı yatırımcıların ilgisini ve piyasadaki aktivitesini arttıracak niteliktedir.

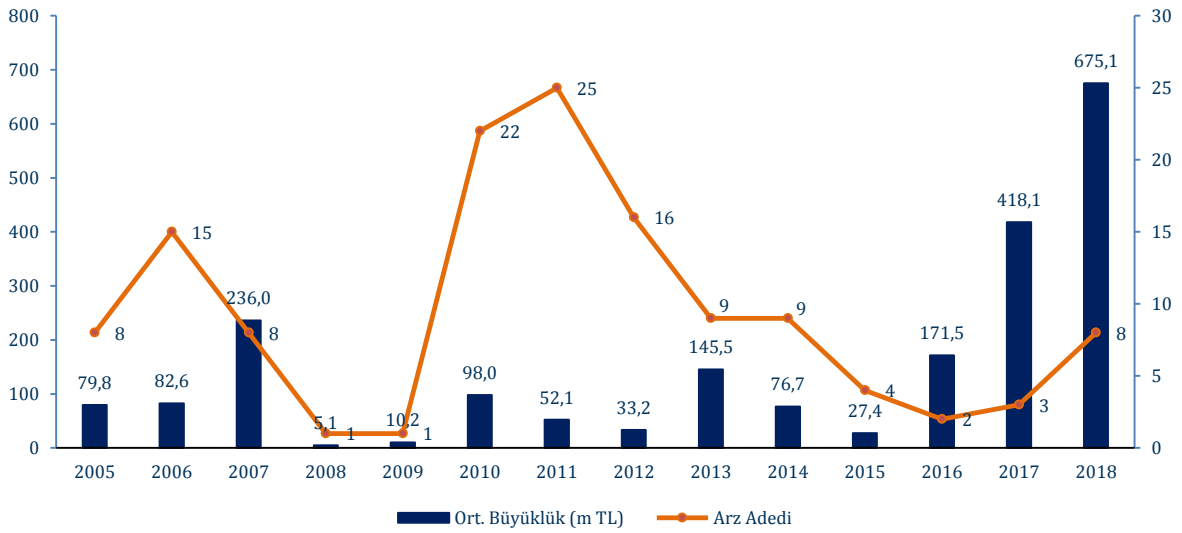
VİOP'ta yabancı yatırımcı işlemlerini küresel bir banka grubunun iştiraki olmadan yüksek hacimle gerçekleştiren İş Yatırım'ın bu alandaki konumunun güçlü satış pazarlama çalışmaları ve dengeli müşteri yapısıyla 2019 yılında daha da iyi seviyelere getirmesi hedeflenmektedir.

11. KURUMSAL FİNANSMAN

Pay Halka Arzları

2018 yılında toplam hasılat tutarı 8,3 milyar TL olan 9 adet pay halka arzı yapılmıştır. İş Yatırım bu halka arzların birinde konsorsiyum lideri, iki tanesinde ise konsorsiyum üyesi olarak görev aldı. Bu dönemde Şirketimiz liderliğinde gerçekleştirilen Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ikincil halka arzı 3 milyar TL arz büyüklüğü ile 2018 yılında gerçekleştirilen en büyük pay halka arzı oldu.

2017 yılında halka arzını gerçekleştirdiğimiz Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ortaklarından Blue International Holding B.V.'nin sahip olduğu şirket paylarının 2018 yılındaki hızlandırılmış talep toplama yoluyla toptan alış satış işlemleri kapsamında satışı, 496,7 milyon TL tutarında işlem büyüklüğü ile geçtiğimiz yıl aracılık ettiğimiz işlemlerden oldu.



Özelleştirme ve Kamu Şirket Arzları Hariç Türkiye’de Gerçekleşen Halka Arzlar (2005 - 2018)

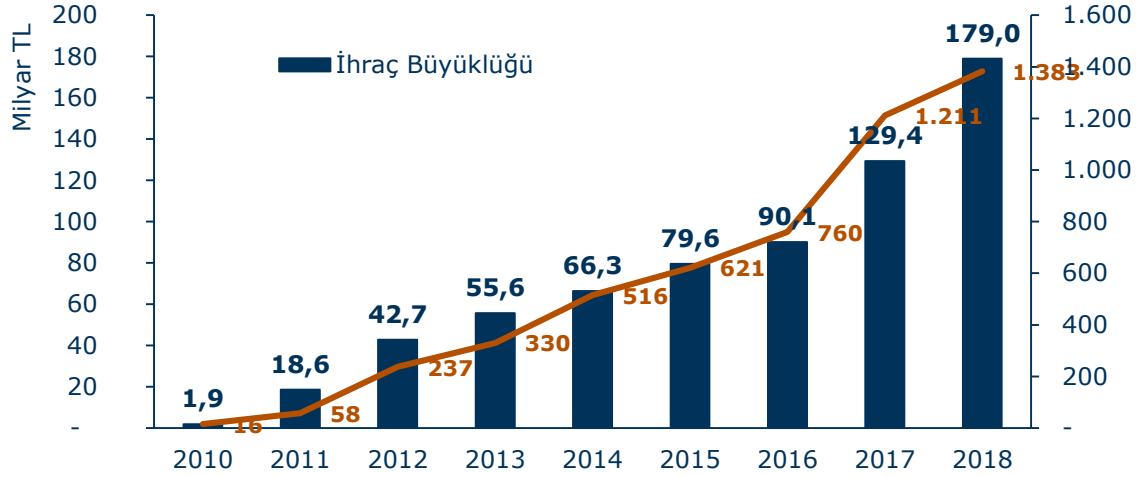
Bunlara ilave olarak, 2018 yılında şirketlere MKK ve pay alım teklifi benzeri aracılık hizmetleri sunulmaya devam edildi.

2018 Yılında Gerçekleşen Diğer Pay Piyasası İşlemleri

İşlem Tarihi	Şirket	İşlem	İşlem Büyüklüğü (mİn TL)
Ocak 2018	AG Anadolu Grubu	Zorunlu Pay Alım Teklifi ve Ayrılma Hakkı Kullanımı Aracılığı	582
Ocak 2018	Bossa	Ayrılma Hakkı Kullanımı Aracılığı	3
Eylül 2018	Migros-Kipa	Ayrılma Akçesi Kullanımı Aracılığı	125
Ekim 2018	Döktaş	Zorunlu Pay Alım Teklifi Aracılığı	49
TOPLAM			759

Borçlanma Aracı İhraçları

Borçlanma aracı ihraçlarının büyüklüğü 2018 yıl sonu itibarıyla 2017 yılına göre %38.3 artışla 1.383 ihraç için toplam 179 milyar TL olarak gerçekleşti. (2017 yıl sonu birincil piyasa ihraç tutarı: 129,4 milyar TL).



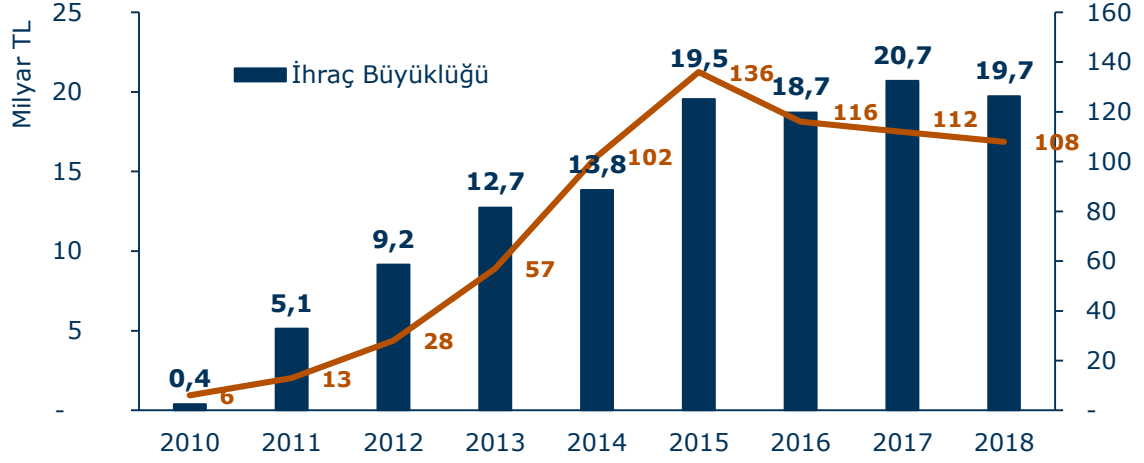
Borçlanma Aracı İhraçları Birincil Piyasa Büyüklüğü

2018 yılında piyasada gerçekleştirilen birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %67,4'ünü, banka dışı finansal kuruluşlar %27,8'ini, reel sektör ise %4,8'ini gerçekleştirdi. Bankalar ve Bankacılık Dışı Finansal Kuruluşların ağırlıklı olarak 6-8 ay arası vadelerle, reel sektör şirketleri ise ağırlıklı 24 ay üzeri vadelerle ihraç gerçekleştirdi.

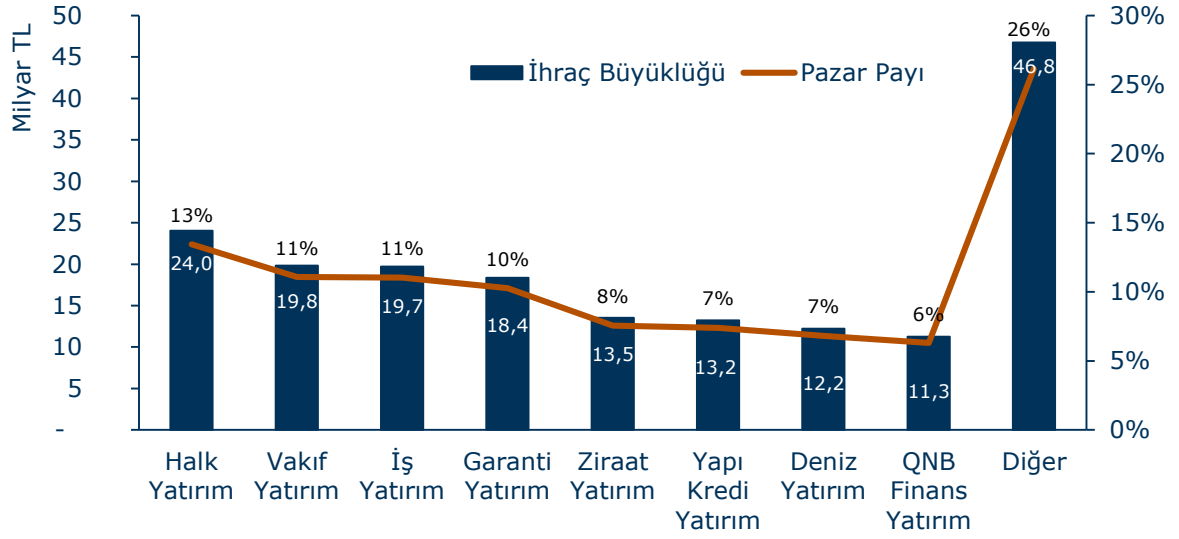
2018 yıl sonundaki birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %65'ini, banka dışı finansal kurumlar %32'sini ve reel sektör şirketleri %3'ünü gerçekleştirdi. 2018 yılında gerçekleşen bu ihraçların 1.297 tanesi nitelikli yatırımcılara ve 86 tanesi ise halka arz satış yöntemiyle gerçekleşti.

İş Yatırım Tarafından Gerçekleştirilen İhraç İşlemleri

İş Yatırım aynı dönemde nominal büyüklüğü yaklaşık 19,7 milyar TL olan 108 adet ihraca aracılık ederek %11 oranında pazar payına sahip oldu.



İş Yatırım'ın Aracılık Ettiği Borçlanma Araçları İhraç Büyüklüğü



Aracı Kurum Bazında Borçlanma Araçları İhraç Büyüklüğü ve Pazar Payları - 2018

Birleşme ve Devralma İşlemleri

2018 yılında bir önceki yıla göre işlem tutarı bazında yaklaşık % 50 oranında daha yüksek Birleşme & Devralma işlem hacmi gerçekleşti. 2017 yılında 9,1 milyar ABD doları tutarında ve toplam 220 adet olan işlem sayısı, 2018 yılında 13,9 milyar ABD doları tutarında ve 216 adet işlem olarak gerçekleşmiştir.

2018 yılında yapılan şeker özelleştirme ihaleleri, Un Ro-Ro'un DFDS'e satılması, NBD Emirates'in Denizbank'ı satın alması toplam büyüklüğe çok ciddi bir katkı sağlamıştır.

Yıllık B&D işlemlerine bakıldığında Türk şirketleri kadar yabancı stratejik yatırımcıların da yapmış olduğu satın alımların/yatırımların öne çıktığı görülmüştür. Nitekim işlem büyüklüklerinde yabancı yatırımcı payı % 63'e ve adet bazında ise % 38'e yükselmiştir. 2017 yılında ise bu oranlar sırasıyla %45 ve %34 olarak gerçekleşmişti.

B&D işlemlerinde öne çıkan işlemler tüketici ürünleri, enerji ve altyapı sektörleri oldu:

- Ceynak grubunun Tekirdağ Limanı alımı (özelleştirme projesi).
- Tav Havalimanları Holding'in Antalya Havalimanı İşletmesinde %49'luk hisse alımı.
- Migros'un Uyum ve Makro Marketlerin çeşitli mağazalarının alımı.
- Demirören Medya Grubunun Doğan Yayın Holding hisselerinin tamamının alımı
- Şeker Fabrikalarının özelleştirmeleri (8 adet fabrika 3,3 Milyar TL tutarında)
- Un Ro-Ro'nun DFDS'e satılması
- NBD Emirates'in Denizbank'ı Sberbank'tan satın alması
- OpsGenie IT firmasının Atlassian Corp firması tarafından satın alınması.
- Ofcayın Jacobs Hollanda tarafından satın alımı.
- Doğan Medya - Demirören Holding (929 milyon dolar).
- Oyak Çimento - Taiwan Cement Corporation (640 milyon dolar).

Yabancı yatırımcılar tarafında ilk çeyrekte Ortadoğu merkezli yatırımcılar öne çıkarken, sonraki çeyreklerde Çin, İngiltere, Fransa, Danimarka, Uzakdoğu (Çin, Taiwan) ve ABD olmak üzere çeşitli firmalara çeşitli bölgelerden ilgi geldi. Aslında bu ilginin tamamen satışa açık olan firma özelinde yoğun olarak ortaya çıktığı ve tamamlanan işlemlerin genellikle çoklu yatırımcıların katıldığı süreçler değil, bire bir yürütülen süreçler olduğu görülmüştür.

Girişim sermayesi fonları açısından bakıldığında ise, Türkiye'de ofisleri olan ve/veya ülkemize yönelik olarak fon oluşturmuş olan fonların ilgisinin devam ettiği gözlemlenmiştir.

İş Yatırım 2018 yılında, Döktaş Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ne ait ("Döktaş Metal") otomotiv ve makina imalatı sektörlerine pik, sfero, alüminyum döküm parça tedarikinde uzmanlaşmış önemli bir oyuncu olan Döktaş Dökümcülük Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Döktaş Dökümcülük") paylarının %93.57'sini Güriş Grubu bünyesindeki Çelik Holding A.Ş.'ne satışında Döktaş Metal ortaklarına satıcı taraf danışmanlık hizmeti verdi. Ayrıca ÖİB tarafında açılan Şeker fabrikaları özelleştirme ihalelerinde Turhal fabrikası alımında Kayseri Şeker A.Ş.'ye alıcı taraf danışmanlık hizmeti vererek, ihale aşaması ve sonrasında devralımına kadar olan süreçte görev almıştır.

İş Yatırım halen farklı sektörlerde birçok şirket B&D projelerinde çalışmalarına devam etmektedir.

2018 yılındaki iki adet projeye ilişkin bilgiler şu şekildedir:

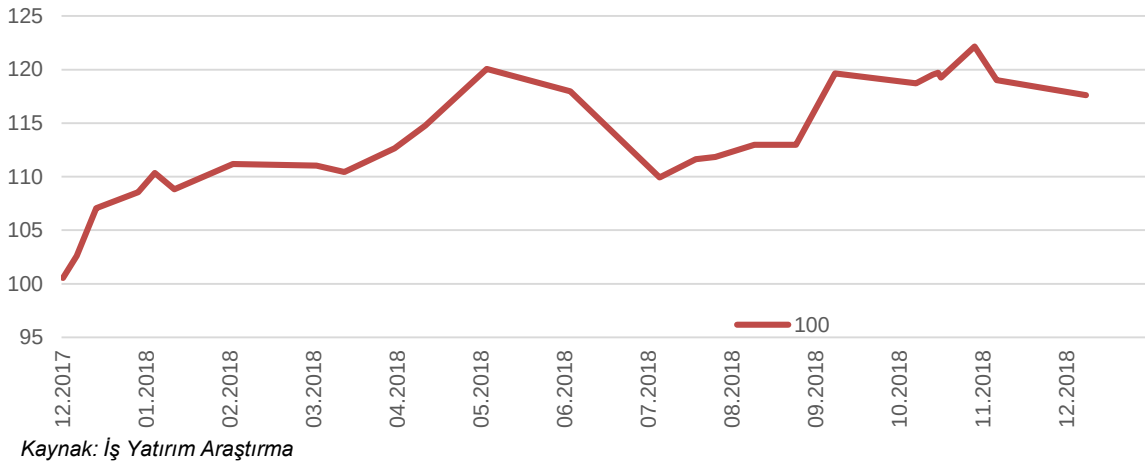
2018 Yılında Tamamlanan Projeler

Hedef Şirket	Satıcı	Alıcı	Rolümüz	Sektör Ekibi
Turhal Şeker Fabrikası	ÖİB	Kayseri Şeker Fabrikaları A.Ş.	Alıcı TD	Tüketici Ürünleri
Döktaş Dökümcülük	Doktas Metal Sanayi ve Ticaret A.S.	Çelik Holding (Güriş)	Satıcı TD	Temel Endüstriler - Üretim

12. ARAŞTIRMA

2018 yılında makro ekonomi, ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretilmeye devam edildi.

Borsa İstanbul Pay Piyasası değerinin %90'ını oluşturan 66 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretilerek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunmaya devam edildi. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazip olanların seçilmesiyle oluşturulan model portföy, 2018 yılında BIST 100 endeksinin %19 üzerinde performans sağladı.



İş Yatırım En Çok Önerilen Pay Listesi'nin BIST 100'e Göre Getirisi - 2018

Gerek yurt içi gerekse yurt dışındaki kurumsal ve nitelikli yatırımcıların Şirketimiz bünyesine katılımında ve memnuniyetlerinin sürdürülmesinde aktif rol alınmaya devam edildi. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik makro ekonomi raporlarının yanında pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar hazırlandı. Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlendi.

Yurt içi ve yurt dışı satış faaliyetlerine aktif katılım 2018 yılında artarak devam etti. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı toplantıları (roadshow) yapıldı. Satış ekipleriyle beraber Kıta Avrupası, İngiltere ve Amerika'da yatırımcılarla ülkenin makro-ekonomi, pay kıymetlerinin görünümü ve stratejileriyle ilgili toplantılar düzenlendi. Yurt içi ve yurt dışı kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek için İstanbul, Londra ve Kıta Avrupa'sında bire bir toplantılar yapıldı.

2018 yılında takip listesine 2 şirket eklendi. Model portföye de dahil edilen bu iki şirket model portföyün getirisine oldukça yüksek katkı sağladı. BIST 100 dışındaki şirketleri de içeren ikincil takip listesinden seçilen yeni şirketler 2019 yılında da takip listesine eklenecek. Piyasaların dalgalı seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde sermaye piyasası araçları ve makro beklentiler hakkındaki görüş ve raporlara olan ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.

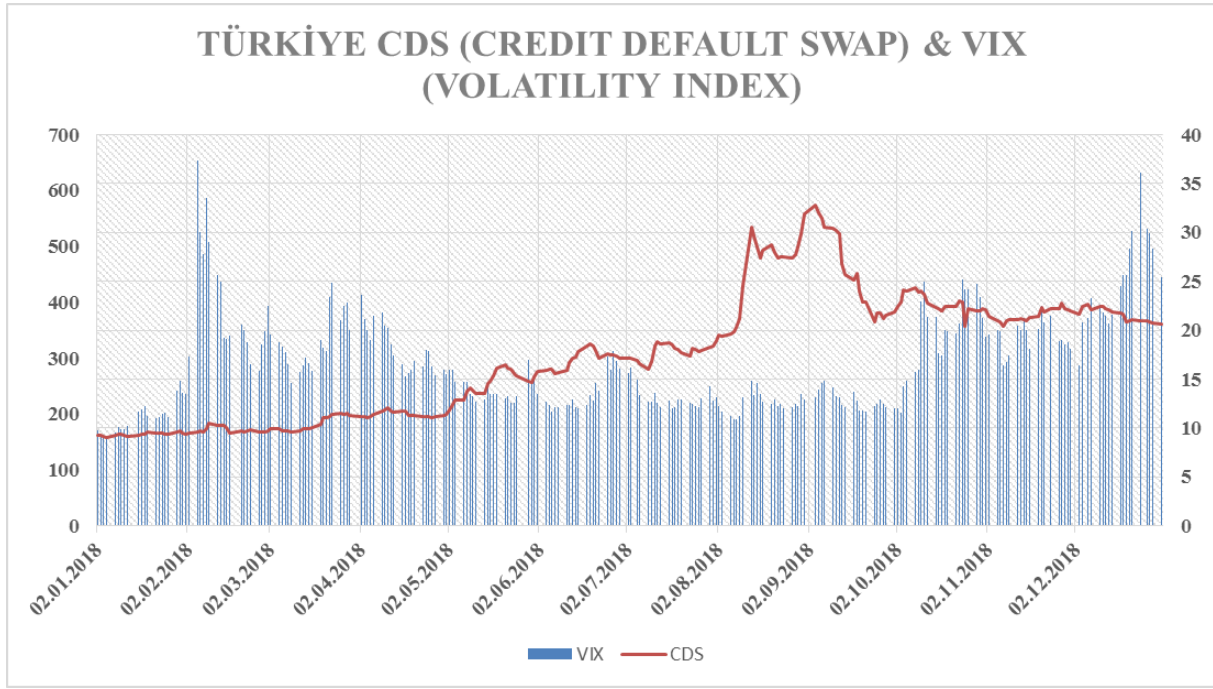
13. RİSK YÖNETİMİ

Risk Yönetimi faaliyeti, Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak sürdürülmektedir. 2012 yılında kurulan Riskin Erken Saptanması Komitesi, 2018 yılında da aylık toplantılarına devam etti. Kurumun olağan faaliyetleri kapsamında karşılaştığı piyasa, likidite, kredi, operasyon, teknoloji, insan kaynağı ve diğer riskler aylık bazda Komite ile paylaşılmış ve ortaya çıkan bulgulara ilişkin aksiyon alınması sağlandı.

Kurum riskinin hesaplanmasında "Riske Maruz Değer (RMD)" yaklaşımı kullanılmaktadır. Bu kapsamda, gerek bölümler ve hesaplar gerekse Kurum bazında ölçülen risklere ilişkin veriler ilgili taraflarla paylaşılarak risk yönetiminde bütüncül bir bakış açısı ortaya konulmaktadır. Ölçülen RMD tutarlarının etkinliğinin sınanması amacıyla "Geriye Dönük Test" çalışmaları kullanılmaya devam edildi. Piyasada sert fiyat hareketlerinin yaşandığı dönemlerde portföyün ne şekilde etkileneceğinin saptanması ve maruz kalılabilecek kayıp oranının en düşük seviyede tutulması için farklı senaryolar içeren çeşitli "Stres Testleri" uygulanarak sonuçlar üst yönetime raporlandı. Diğer taraftan, kurum risk raporları aylık bazda, iştiraklerimizin risk ölçümlerini de içeren konsolide risk raporları ise üçer aylık dönemler itibarıyla hazırlandı.

2018 yılının genelinde Türkiye ve uluslararası sermaye piyasaları yüksek volatiliteye maruz kaldı. ABD-Çin ticaret savaşları, FED'in faiz artışlarına devam etmesi, Avrupa'da Brexit sürecine ilişkin belirsizlikler ile İtalya ve Yunanistan'ın ekonomik görünümüne ilişkin duyulan endişelerin yanı sıra; gelişmekte olan Arjantin, Venezuela, Güney Afrika gibi ülkelerde ortaya çıkan ekonomik sorunlar 2018 yılının finansal açıdan öngörülebilirliğini kısıtlayan önemli unsurlar oldu. Yılın son aylarında ABD borsalarında başlayan ve küresel çapta yayılan güçlü satış dalgası, 2018 yılının bir çok endişeyle sona ermesine neden oldu.

Erken seçim süreci ve ardından dış politikada yaşanan gelişmeler Türk Lirası'nın Nisan-Ağustos ayları arasında yabancı paralar karşısında önemli derecede değer kaybetmesine ve faiz, enflasyon ve makroekonomik göstergelerde belirgin derecede bozulma yaşanmasına yol açtı. Belirtilen nedenlerle Türkiye CDS'inin Ağustos-Eylül döneminde 500 puanı aştığı görüldü. Kur ve enflasyonla mücadele için Merkez Bankası ve ekonomi yönetimi tarafından alınan proaktif önlemler sonucunda yılın son çeyreğinde normalleşme süreci başladı. Mevcut veriler ışığında, Türkiye açısından 2019 yılına ilişkin ekonomik görünüm ve risklilik düzeyinin yurt içi ve yurt dışı gelişmelere bağlı olarak şekilleneceği öngörülmektedir.



Türkiye CDS ve VIX Endeksi - 2018

14. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan gelişmeler şirketler, yatırımcılar ve ilgili tüm taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini daha da artırdı. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2018 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri olmaya devam etmiştir.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflarla arasındaki hak ve sorumluluklarını kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde ve belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yerine getiren İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinin tamamına uymanın yanı sıra, uygulanması zorunlu tutulmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır. Zorunlu olmayan ilkelerden bazılarında uyum sağlanamaması nedeniyle de herhangi bir çıkar çatışması yaşanmamaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim uygulamalarını düzenli olarak gözden geçirmekte ve uyum seviyesini daha da artırmak için çalışmalarda bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" 04.02.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Söz konusu bildirimlere <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/1533-is-yatirim-menkul-degerler-a-s> internet bağlantısından erişilebilir.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

Yatırımcı İlişkileri Birimi

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün ve bilgilendirme faaliyetlerinin istenen kalitede yerine getirilmesinin yanı sıra, pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılabilmesi amacıyla, henüz halka arz işlemi gerçekleşmeden Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni kurarak, konuya verdiği önemi gösterdi.

Yatırımcı İlişkileri, yatırımcılar ve ilgili bütün taraflara yönelik olarak sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında şirketin operasyonel ve finansal performansı hakkında bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi ile genel olarak yatırımcılar ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordinasyonundan sorumlu birimdir.

Yönetim Kurulumuz tarafından Genel Müdür Yardımcısı Funda Çağlan Mursaloğlu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olarak atandığı son olarak 02.06.2016 tarihinde kamuya duyuruldu (Bu konuda ilk kamuya açıklama tarihi 16.03.2009'dur).

İnternet sitemizde de yer alan Yatırımcı İlişkileri yöneticileri iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

Funda Çağlan Mursaloğlu

Genel Müdür Yardımcısı

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey

Tel : 212- 350 23 48

Faks : 212- 350 20 01

E-Posta : cmursaloglu@isyatirim.com.tr

Ozan Altan

Müdür

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans

Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans Türü: İleri Düzey / Kurumsal Yönetim /Türev Araçlar/
Kredi Derecelendirme

Tel : 212 - 350 28 72

Faks : 212 - 350 28 73

E-Posta : oaltan@isyatirim.com.tr

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

İş Yatırım’da tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir. Yatırımcı ilişkileri Birimi, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere, pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması amacıyla çalışmalarda bulunur.

Dönem içinde yatırımcılar tarafından iletilen talepler, internet sitemizde kamuya açıklanan “İş Yatırım Bilgilendirme Politikası” kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru biçimde yanıtlandı. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin içsel bilgi niteliği taşımaması konusunda gerekli özen gösterildi.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. MKK tarafından yönetilen Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”) aracılığıyla duyurulan özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler, eş anlı olarak İş Yatırım’ın internet sitesinde de yayımlanmaktadır. Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler derhal internet sitemiz üzerinden duyurulmakta, yatırımcı sunumları her çeyrek güncellenmektedir. Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım’ın pay fiyat performansı, sermaye artırım ve temettü dağıtım bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay sahiplerinin genel kurula katılımı ve elektronik genel kurul esasları hakkında bilgilendirme yapılmaktadır.

Şirketimizde pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkını zorlaştırıcı herhangi bir uygulama olmadığı gibi, söz konusu hakların kolaylaştırılması için çalışmalar yapılmaktadır.

Yeni Türk Ticaret Kanunu’nda özel denetçi atama talebi konusunun açık olarak belirtilmesi nedeniyle, bahse konu talep Esas Sözleşme’de düzenlenmemiştir. Dönem içinde herhangi bir özel denetçi tayini talebi olmadı.

Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 2017 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısını 27 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirdi. Genel Kurul toplantısı için davet, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde belirtilen süreye uygun olarak 1 Mart 2018 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP), MKK’nın Elektronik Genel Kurul Sistemi (e-GKS) ve Şirket’in internet sitesinde ilan edilirken, nama yazılı pay sahiplerine mektupla davet yapıldı. Davet ayrıca, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 5 Mart 2018 tarih ve 9529 sayılı nüshasında da ilan edildi. Ayrıca, Bunlara ek olarak söz konusu davet ve ilgili bildirimler İngilizce olarak iletişim bilgileri bilinen yabancı pay sahiplerimize e-postayla da iletildi.

Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda hazır bulunanlar listesinin tetkikinden, Şirket’in 150.000 TL’si A grubu, 354.850.000 TL’si B grubu olmak üzere toplam 355.000.000 TL

itibari değerli Şirket paylarının; 150.000 TL'si A grubu, 7.335.743,00 TL'si tevdi edilen olmak üzere toplam 263.713.961,14 TL itibari değerli B grubu olmak üzere payların toplantıda temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun gerekse Esas Sözleşme'de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

Genel Kurul toplantıları için davet, gündem, vekaletname örneği, tutanak KAP'ta yayımlandı. Bu dokümanlar sürekli olarak Türkçe ve İngilizce internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, Yönetim Kurulu bağımsız üyeliği için aday gösterilen kişilerin özgeçmişleri internet sitemizde yayımlandı. Genel Kurul'da soru yöneltildiği gibi, gündem önerisi de verilmedi. Ayrıca, dönem içinde bağımsız üyelerin çoğunluğunun oyunu gerektirecek bir kararın alınmaması nedeniyle Genel Kurul gündemine giren bir konu da olmadı.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili Genel Kurul'da ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verildi. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan olmadı. Genel Kurul toplantılarımızda derecelendirme uzmanları ve denetçiler de hazır bulundu. Diğer menfaat sahipleri tarafından toplantıya gözlemci olarak katılım için talep iletilmedi.

Oy Hakları ve Azlık Hakları

Oy haklarında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak, A Grubu pay sahiplerinin sadece Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme konusunda imtiyazları vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin altısı A Grubu pay sahipleri, üçü B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır. Azlık tarafından Yönetim Kurulu'na aday gösterimi yapılmamıştır. Esas Sözleşme'de azlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir.

Bağlı Ortaklıklarımız

<u>Ticaret Unvanı</u>	<u>Bağlı Ortaklığın Sermayesi</u>	<u>Bağlı Ortaklığın Sermayesindeki Payımız</u>
Maxis Investments Ltd.	6.500.000 GBP	100,0%
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	5.000.000 TL	100,0%
Efes Varlık Yönetim A.Ş.*	40.000.000 TL	74,0%
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,0%
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0%
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9%

**Yönetim Kurulumuzun 15.05.2018 tarihli kararıyla şirketin 10.000.000.-TL tutarındaki bedelli sermaye artırımına sahip olduğumuz pay oranında katılım sağlanmıştır.*

Kar Payı Hakkı, Kar Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İş Yatırım Kâr Dağıtım Politikası, 28 Nisan 2008 tarihinde halka açık bir Şirket olarak gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. İlgili mevzuat çerçevesinde güncellenen kâr dağıtım politikamız 25 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylandı. Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz

(www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarımız aracılığıyla da sürekli olarak kamuya açıklanmaktadır.

İş Yatırım, 2017 yılı karından kar dağıtım politikasına uygun olarak 28 Mart 2018 tarihinde brüt 110.000.000.-TL tutarında, dağıtılabılır karın %74'ü oranında nakit temettü dağıttı.

Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar çerçevesinde herhangi bir kısıtlama olmadığı Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, paylarımız henüz borsada işlem görmeye başlamadan 17 Mayıs 2007 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemiz aracılığıyla kamuya duyuruldu; daha sonra SPK'nın 6 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe giren "Özel Durumlar" düzenlemesinde belirtilen esaslara da uyumlu hale getirildi.

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, Şirketimizin halka arzından sonra gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Bilgilendirme Politikası ayrıca, yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında yer aldı. Bilgilendirme Politikası sürekli olarak şirketimizin Türkçe ve İngilizce internet sitelerinde (www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) yayımlanmaktadır.

Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr ve www.isinvestment.com olmak üzere Türkçe ve İngilizce içerikli internet siteleri bulunmaktadır. Her iki internet sitemiz de 2017 yılı ilk çeyreğinde yenilenmiş olup, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaya devam edilmektedir. Bu sitelerde kullanılan bilgiler sürekli güncellenir. Söz konusu bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalarla aynıdır.

Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimizin "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen konuları içermektedir.

Faaliyet Raporu

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

İş Yatırım'da gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

İş Yatırım, çalışanlarından potansiyel yatırımcılarına, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru biçimde bilgilendirilmelerini sağlamaktadır.

İş Yatırım'la ilgili önemli gelişmeler hakkında KAP aracılığıyla yapılan özel durum açıklamaları, eş anlı olarak Türkçe ve İngilizce internet sitelerimizde de yayımlanır. Ayrıca kamuoyunun ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına da basın bülteni gönderilir.

Menfaat sahiplerimiz, şirket politikaları ve iş süreçleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir ve ayrıca menfaat sahiplerimiz, şikayet ve önerilerini gerek internet sitemizde yer alan doğrudan iletişim kanalları gerek müşterilerimiz açısından kendilerine tahsis edilen yatırım danışmanları ve gerekse doğrudan/dolaylı tercih edebilecekleri herhangi bir yöntemle şirketimize/yönetim organlarımıza iletebilmektedirler. Ayrıca, etik değerlerimiz, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanı ile mücadele politikalarımız da hem internet sitemizde hem de şirket içi iletişim sisteminde düzenleme şeklinde sürekli olarak yayımlanmaktadır. Şirketimize bu çerçevede ulaşan şikayetler sıralı bir şekilde yetkili birimler tarafından incelendikten sonra Denetimden Sorumlu Komite'nin değerlendirmesine sunulur.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerekmediği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır. Bu yöntemle, Yönetim Kurulu ve ilgili komite tarafından, menfaat sahiplerinin önemli öneri ve şikayetlerinin takip edilebileceği bir mekanizma kurulmuştur. Dönem içinde Yönetim Kurulu'na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmedi.

Ayrıca, geneli ilgilendiren bazı konularda doğrudan çalışanlarımızın görüşlerine başvurulmakta ve bu şekilde çalışanlarımızın alınacak bazı kararlara doğrudan katılmaları sağlanmaktadır.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hakla birlikte gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığıyla Şirket yönetimi hakkındaki düşünce ve önerilerini rahat bir biçimde iletebilecekleri ortam sağlanmaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası

İş Yatırım İnsan Kaynakları Politikası, Şirket'in internet sitesi ve faaliyet raporları aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır; <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/biz-taniyin/insan-kaynaklari/Sayfalar/default.aspx>

İş Yatırım İnsan Kaynakları Politikası'nda etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmektedir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir.

Çalışanlarımız arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların kurum içi fiziksel, ruhsal ve duygusal olarak kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınmaktadır. Bu konularda çalışanlar tarafından iletilen herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.

Uygulanmakta olan İş Yatırım Ücret Politikası, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yapılan ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunulmuştur.

Ücret Politikasının tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde yayımlanmaktadır.

Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerini etik değerleri çerçevesinde, müşteri odaklı yatırım bankacılığı anlayışıyla yatırımcılara sunmaktadır. Bu kapsamda, gelişen yatırımcı taleplerini ve değişen piyasa koşullarını analiz ederek ihtiyaçların belirlenmesi ve bu ihtiyaçları en iyi biçimde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Mevzuat çerçevesinde müşteri sırrının korunması, kurumsal değerlerimiz arasında yer almaktadır.

Müşterilerle ilişkiler yatırım danışmanları aracılığıyla yürütülür ve yatırım danışmanlarının amacı varlıkların, müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler.

İş Yatırım'ın faaliyet konusunun niteliği nedeniyle herhangi bir tedarikçisi bulunmamaktadır.

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararın artırılması, sermaye piyasası aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur. Etik kurallarımız en son 15.12.2014 tarihinde güncellenmiş ve yazılı olarak çalışanların bilgisine sunulmuştur.

İş Yatırım etik kuralları, aynı zamanda internet sitemiz aracılığıyla da kamuya ilan edilmektedir (www.isyatirim.com.tr).

Sosyal Sorumluluk Politikamıza ise <https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/biz-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci-Iliskileri-Belgeler/kurumsal-yonetim/kurumsal-politikalar/YI-Sosyal-Sorumluluk-Politikasi.pdf> adresinde erişim mümkündür.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında yapılan görev dağılımı KAP, faaliyet raporlarımız ve şirketimiz internet sitesinde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulu, şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri çalışmalarını koordine eder.

İş Yatırım Yönetim Kurulu Üyeleri

<u>Adı</u> <u>Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleği</u>	<u>Son 5</u> <u>Yılda</u> <u>Ortaklıkta</u> <u>Üstlendiği</u> <u>Görevler</u>	<u>Son Durum</u> <u>İtibariyle</u> <u>Ortaklık</u> <u>Dışında Aldığı</u> <u>Görevler</u>	<u>Ortaklık-</u> <u>taki</u> <u>Sermaye</u> <u>Payı (%)</u>	<u>Temsil</u> <u>Ettiği</u> <u>Pay</u> <u>Grubu</u>	<u>Bağımsız</u> <u>Yönetim</u> <u>Kurulu</u> <u>Üyesi</u> <u>Olup</u> <u>Olmadığı</u>	<u>Yer Aldığı</u> <u>Komiteler ve</u> <u>Görevi</u>
Senar Akkuş	Yönetim Kurulu Başkanı	Bankacı	-	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Kemal Serdar Dişli	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Volkan Kublay	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
Mete Uğurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Işıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Hilmi Selçuk Çepni	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Kozyatağı Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Kenan Ayvacı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-
Refet Soykan Gürkaynak	Yönetim Kurulu Üyesi	Akademisyen	Yönetim Kurulu Üyesi	Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü Başkanı	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı
Erda Gerçek	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans	-	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı

Yönetim Kurulu Üyeleri 27.03.2018 tarihli Olağan Genel Kurul'da bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Sayın Volkan Kublay, 15.05.2018 tarihinde görevinden istifaen ayrılan Sayın İlhami Koç'un yerine, TTK'nın 363. maddesi uyarınca yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere aynı tarih itibariyle Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır. Genel Müdür, icranın başıdır.

Genel Müdür'ün aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olamayacağı hususu Esas Sözleşme ile hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerimizin İş Yatırım dışında başka görevler alması konusu genel hükümlere tabidir. Ancak, Yönetim Kurulu üyelerinin İş Yatırım'la muamele yapma ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları, Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Senar Akkuş – Yönetim Kurulu Başkanı

1991 yılında ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olan Akkuş, aynı yıl İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğünde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1998 yılında aynı Bölümde Müdür Yardımcılığına, 2002 yılında Birim Müdürlüğüne, 2006 yılında İktisadi Araştırmalar Bölümü Müdürlüğüne, 2008 yılında Hazine Bölümü Müdürlüğüne atanmış, 13 Nisan 2011 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı görevine yükselmiştir. Senar Akkuş Mart 2018’de İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu’na seçilerek bu tarihten itibaren Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlenmiştir.

Kemal Serdar Dişli – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1987 yılında Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü’nden mezun olan Dişli, 1988 yılında Ankara İstihbarat Müdürlüğü’nde Memur olarak işe başladı ve aynı yıl Müfettiş Yardımcısı olarak Teftiş Kurulu Başkanlığı’na atandı. 1998 yılında Muhasebe Müdürlüğü’nde Müdür Yardımcısı olan Sn. Dişli, Mali İşlemler Müdürlüğü’nde Müdür Yardımcısı ve Grup Müdürü olarak çalıştıktan sonra, 2002 yılında Marmara Bölge Müdürlüğü’ne yükseldi. 2004 yılında Bursa Şubesi Müdürü, 2006 yılında Kurumsal Pazarlama Müdürü ve 2009 yılında Maslak Kurumsal Şube Müdürü oldu. 2013 yılında Kozyatağı Kurumsal Şube Müdürü olan Sn. Dişli, 2016 yılında İstanbul Kurumsal Şube Müdürü olarak atandı. Dişli, 2016 yılının Haziran ayından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

İşıl Dadaylı – Yönetim Kurulu Üyesi

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü’nden mezun olan İşıl Dadaylı, aynı yıl İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü’nde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak işe başladı ve 1995 yılında Bankadaki görevinden istifa ederek iki yıl süreyle Reuters Enformasyon Ltd. Şti.’de Pazarlama Uzmanı olarak çalıştı. 1999 yılında İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü’ndeki Uzman Yardımcılığı görevine geri dönen Dadaylı, 2004 yılında aynı Müdürlükte Müdür Yardımcısı oldu. 2007 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü’nde Grup Müdürü oldu. 2008 yılında Hazine Bölümü’ne Birim Müdürü olarak atandıktan sonra Haziran 2011’de İş Bankası Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölüm Müdürü oldu. İşıl Dadaylı, Nisan 2013’te İş Yatırım’a Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçildi.

Mete Uğurlu – Yönetim Kurulu Üyesi

ODTÜ İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü’nden mezun olan Mete Uğurlu, profesyonel kariyerine 1978 yılında Türkiye İş Bankası’nda Uzman Yardımcısı olarak başladı. Bankada çeşitli birimlerde yönetici olarak çalışan Uğurlu, 1996-2002 yılları arasında Organizasyon Müdürlüğü’nde Bölüm Müdürü olarak görev aldı. 2002 yılında İş Bankası’nda Genel Müdür Yardımcılığı’na atandı. Bankayı temsilen 1991- 2002 yılları arasında Anadolu Sigorta’da Yönetim Kurulu Üyeliği, 2002-2003 yılları arasında İş Kültür Yayınları’nda Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2003-2006 yılları arasında İş Girişim Sermayesi’nde Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı. 2006–2014 yılları arasında Anadolu Hayat Emeklilik Genel Müdürü olarak görev yapan Uğurlu, bu dönemde sektör kuruluşları olan Türkiye Sigorta Birliği ve Emeklilik Gözetim Merkezi Yönetim Kurulları ve Komitelerinde görev aldı. 30.06.2014 tarihi itibarıyla emekli olan Uğurlu, Temmuz 2014’te İş Yatırım’a Yönetim Kurulu üyesi olarak seçildi.

Hilmi Selçuk Çepni – Yönetim Kurulu Üyesi

1992 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hilmi Selçuk Çepni, aynı yıl İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. 2000 yılında İnsan Kaynakları Bölümü'nde Müdür Yardımcısı olan H. Selçuk Çepni, 2003 yılında aynı Bölümde Grup Müdürlüğü'ne atandı ve 2004 yılında Teftiş Kurulu Başkan Yardımcılığı görevine getirildi. 2007-2008 yılları arasında sırasıyla Altunizade Şubesi ve Altunizade Ticari Şubesi'nde Müdür olarak görev yaptı. 2011 yılında Ticari Bankacılık Ürün Bölüm Müdürü olarak atanan Çepni, 2012 yılında Krediler Portföy Yönetimi Bölümü Müdürü olarak görevlendirildi. 2015 yılında Gebze Kurumsal Şube Müdürü, 2016 başında Maslak Kurumsal Şube Müdürü ve Mayıs 2018'den bu yana Kozyatağı Kurumsal Şube Müdürü olarak görevlendirilen Çepni, 2016 yılının Mart ayından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Kenan Ayvaci – Yönetim Kurulu Üyesi

1997 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1998 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı ve 2006 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür Yardımcısı oldu. 2010 yılında Galatasaray Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlayan ve Birim Müdürü olarak atanan Ayvaci, 2016 yılında Sermaye Piyasaları Müdürü olarak görevlendirildi ve aynı yılın Haziran ayından itibaren İş Yatırım'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Volkan Kublay – Yönetim Kurulu Üyesi

1998 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Volkan Kublay, İş Bankası'ndaki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başladı ve 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. Çeşitli grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri de bulunan Volkan Kublay, banka ve finans iştirakleriyle ilgili görevini müteakip 2012 yılında İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları Birim Müdürü olarak atandı. 2012 yılının Ağustos ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Kublay, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesidir.

Prof. Dr. Refet Soykan Gürkaynak - Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Sayın Gürkaynak daha sonra Princeton Üniversitesi'ne burslu olarak kabul edildi ve sırasıyla 2001 yılında Yüksek Lisans ve 2004 yılında Doktora programlarını yine İktisat alanında tamamladı. Sayın Gürkaynak, 1998-2001 yılları arasında Princeton Üniversitesinde Öğretim, 2005-2010 yıllarında Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Yardımcı Doçent, 2011-2012 yıllarında Massachusetts Institute of Technology'de Ziyaretçi Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sayın Gürkaynak'ın menkul kıymet fiyatlarının bilgi içeriği, mali piyasalar ile makroekonominin etkileşimi ve büyüme üzerinde yoğunlaşmış yazıları uluslararası yayınlarda yer almıştır. Sayın Gürkaynak'ın çeşitli kurumlarca verilmiş ödülleri bulunmaktadır. TCMB ve Avrupa Merkez Bankası'na danışmanlık yapmış olan Sayın Gürkaynak, Center for Economic Policy Research ve Center for Financial Studies'in de bulunduğu araştırma kurumlarının üyesi ve çeşitli uluslararası akademik dergilerin editörüdür. 24 Mart 2015'ten itibaren İş Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Gürkaynak, Denetimden Sorumlu Komite üyesidir.

Erda Gerçek - Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Erda Gerçek, iş hayatına 1989 yılında Citicorp Zürih'te Hazine Bölümü'nde başlamış, İsviçre ve Birleşik Krallık emeklilik fonları için anapara garantili ürünlerin yönetimini üstlenmiştir. 1991 yılında aynı grupta Global Emerging Markets Bölümünü kurmuş, aynı dönemde Latin Amerika ve EMEA stratejistliğini de yapmıştır. İki kez Hong-Kong'a grubun Uzak Doğu stratejisti ve Chief Investment Officer'ı olarak atanmış ve Asya Pasifik bölgesinden sorumlu olmuştur. Citi Asset Management (CAM)'ın global fonlarını yönetmenin dışında bu dönemde Kore, Tayland, Yunanistan, Portekiz ve Türkiye'nin portföy yöneticiliğini yapmıştır. 2004 yılında grup içinde Hedge Fund'ları kurmuş, devam eden stratejist görevine ek olarak portföy yönetimi sorumluluğunu da alarak, LongShort Market Neutral ve 130-30 ürünlerinin yönetimini ve pazarlamasını üstlenmiştir. Citigroup bünyesinde, çeşitli ülkelerin piyasa ve ekonomiyle ilgili düzenleyici kurum ve özellikle merkez bankaları çalışanlarına eğitimler vermiştir. Ayrıca kurumun Management Trainee programında eğitimci olarak görev almıştır. Halen strateji ve küresel piyasalar konularında yurtiçi ve yurtdışında eğitimler veren, danışmanlık hizmeti sunan, Türkiye'de çeşitli üniversitelerde yüksek lisans programlarında dersler veren Erda Gerçek, Mart 2014'ten bu yana Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Mart 2018'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen Gerçek, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı'dır.

Organizasyon Şeması

https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Yatirimci_Iliskileri_Belgeler/kurumsal-yonetim/kurumsal-bilgiler/organizasyon_semasi_21012019.pdf

Bağımsızlık Beyanı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 27 Mart 2018 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olmam sebebiyle,

- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5' inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem durumunda, üniversite öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
- Şirket yönetim kurulunda son on yıl içinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Saygılarımla,

Prof. Refet Soykan Gürkaynak

Bağımsızlık Beyanı

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 27 Mart 2018 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olmam sebebiyle,

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

- Şirket yönetim kurulunda son on yıl içinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Saygılarımla,

Erda Gerçek

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık beyanları www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde de yayımlanmaktadır.

Yürütme Kurulu

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleği</u>	<u>Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler</u>	<u>Son Durum İtibariyle Ortaklık Dışında Aldığı Görevler</u>
Rıza İhsan Kutlusoy	Genel Müdür	Finans	Yönetim Kurulu Üyesi	Efes Varlık Yönetim A.Ş. Yön. Kur. Bşk.- Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Yön. Kur. Bşk.- Maxis Investments Ltd Yön. Kur. Üyesi - İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.Yön.Kur.Üyesi
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Rıfat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	İş Yatırım Ortaklığı A.Ş Yön. Kur Bşk.Vekili
Mehmet Yiğit Arıkök	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Direktör	-
Özgür İlke Yerlikaya	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Direktör, Müdür	

Rıza İhsan Kutlusoy – Genel Müdür

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Rıza İhsan Kutlusoy, 1988 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. 1996 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı, aynı Müdürlükte 1998 yılında Grup Müdürü, 2002 yılında ise Müdür olarak atandı. 2006 yılında Galata Şubesi Şube Müdürlüğü'ne, 2008 yılında Risk Yönetimi Müdürlüğü'ne Müdür olarak atanan Kutlusoy, Nisan 2011'de Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseltildi. Rıza İhsan Kutlusoy, 2016 yılının Mayıs ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü olarak atandı.

Murat Kural –Genel Müdür Yardımcısı

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden yüksek lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Kural, Halka Arz ve Birleşme & Satın Almalar ile bağlı ortaklıklarımız İş Girişim Sermayesi ve Dubai merkezli IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Funda Çağlan Mursaloğlu – Genel Müdür Yardımcısı

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurt dışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursaloğlu, Yurt Dışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursaloğlu, Yatırımcı İlişkileri ile Yurtdışı Satış ve Pazarlama'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Zeynep Yeşim Karayel - Genel Müdür Yardımcısı

1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu süreçte birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında Genel Müdür Yardımcısı olan Karayel, Finansal Raporlama, İnsan Kaynakları, Diğer Destek Hizmetleri, Yönetim Kurulu Raportörlüğü ve bağlı ortaklığımız Efes Varlık Yönetimi ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Rıfat Cenk Aksoy - Genel Müdür Yardımcısı

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Türkiye İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde uzman olarak göreve başlayan Aksoy, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Hazine İşlemlerinden Sorumlu Müdür Yardımcısı oldu. Bu tarihten itibaren İş Bankası grubu şirketlerinde görev yapmaya başlayan Aksoy, 2001 yılında bireysel emeklilik sisteminin kurulacak olması sebebiyle yeni kurulan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye Portföy Yönetiminden Sorumlu Müdür olarak atandı. Aynı şirkette 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Aksoy, 10 yıl kolektif yatırım kuruluşu olarak adlandırılan yatırım fonları ve emeklilik fonları üzerine çalıştıktan sonra 2010 yılının Eylül ayında Camış Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev aldı. 2 Temmuz 2014 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Aksoy Operasyon, Teknoloji ve bağlı ortaklıklarımız İş Portföy Yönetimi ve İş Yatırım Ortaklığı ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.

Mehmet Yiğit Arıkök - Genel Müdür Yardımcısı

1992 yılında Illionis Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun oldu. 1995 yılında aynı üniversite ve bölümde yüksek lisansını tamamladı. 1996 yılında çalışma hayatına Citibank N.A.'de başladı. Kariyerine Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de devam etti. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Piyasalar Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005 yılında İş Yatırım'da Müdür, 2012 yılında ise Yurtiçi Piyasalar'dan sorumlu Direktör oldu. 16 Nisan 2015 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Arıkök, Yurtiçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Yatırım Danışmanlığı ve Kurumsal İletişim'den sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini yürütmektedir.

Özgür İlke Yerlikaya - Genel Müdür Yardımcısı

1997 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Özgür İlke Yerlikaya, daha sonra yine Dokuz Eylül Üniversitesi'nde Muhasebe Finansman bölümünde 1999 yılında yüksek lisansını tamamladı. Eğitiminin ardından 2000 yılında sermaye piyasaları kariyerine Yatırım Uzmanı olarak başladı. 2003-2011 yılları arası İzmir'de Yatırım Uzmanı, İzmir Özel Birikim Yöneticisi, ve Yatırım Merkezi Müdürü olarak görevine devam etti. 02.05.2011 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İzmir Şubesi'nde Müdür olarak göreve başlayan Özgür İlke Yerlikaya, 2015 yılında İstanbul Dışı Şubelerden sorumlu Direktör olarak görevini sürdürdü. 15 Şubat 2018 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olan Yerlikaya, yurtiçi şubeler, satış ve pazarlama faaliyetlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini yürütmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üyelerimizin hepsi yükseköğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olma şartı da Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Şirketin Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri ile Stratejik Hedefleri

İş Yatırım'ın Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemizde kamuya açıklanmıştır; şirketimizin internet sitesinde de yayımlanmaktadır;

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/bizi-taniyin/yatirimci-iliskileri/Sayfalar/kurumsal-yonetim.aspx>

Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

İş Yatırım'da risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri ana iş kolları içine entegre edilmiştir. 2006 yılında Müdürlük olarak yeniden yapılandırılan Risk Yönetimi, icracı birimlerden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

İşlevsel faaliyetlerin yönetimi noktasında, İş Yatırım bütünleşik çeşitli risk gruplarıyla karşılaşabilmektedir. Temel olarak piyasa, kredi, likidite ve operasyonel ve teknoloji risk sınıflarına yönelik proaktif kontrol ve yönetim faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

Risk Yönetimi Politikası'nın tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. İş Yatırım'ın merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün

ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir biçimde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla İş Yatırım'da uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

Ayrıca, Teftiş Kurulu tarafından İş Yatırım'ın günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçlarına göre mevzuat ve politikalarımıza uygunluk denetimleri gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere, İş Yatırım'ın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan, bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlayan, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguların raporlama ve inceleme sonucunda elde edildiği sistematik denetim sürecini kapsayan teftiş sistemi oluşturulmuştur.

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta Mevzuat Uygunluk Müdürlüğü olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurum politikalarına uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir. Şirketimiz aleyhine açılan önemli bir dava ya da kamu otoriteleri tarafından verilen önemli bir ceza bulunmamaktadır. Ayrıca, danışmanlık, denetim ve derecelendirme hizmetleri farklı kurumlardan alınmakta olup, bu konuda bir çıkar çatışmasının yaşanmaması sağlanmaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite'nin İç Kontrol Hakkında Görüşü

Gündem : 31 Aralık 2018 tarihli finansal raporlar.

Tarih : 04.02.2019

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki muhasebe ve iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği hususlarında olumsuz bir bulguya rastlanmamış ve usulüne uygun hareket edildiği kanaati oluşmuştur.
2. 01 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak şirketin finansal raporlarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.

Erda Gerçek

Üye

Refet Soykan Gürkaynak

Başkan

Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Esas Sözleşmesi'nde de belirtildiği üzere, İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği murahhas üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında çalışmalarını yerine getirir.

Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

İş Yatırım'da Yönetim Kurulu en az ayda bir kez toplanır; gerekli durumlarda daha sık aralıklarla da toplanabilir. Toplantı gündemi, Genel Müdür'ün önerisi ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayıyla belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağrısı yapılır. 2018 yılında Yönetim Kurulu 11 kez fiziken toplanırken, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin toplantılara ortalama fiziki katılım oranı %96 oldu.

İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişiminin sağlanması için bir Genel Müdür Yardımcısı "Raportör" olarak görevlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerine toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

İlişkili taraf ya da önemli nitelikte işlemler nedeniyle Genel Kurul'a intikal eden herhangi bir karar bulunmamaktadır. Toplantı tutanakları, ses kaydı şeklinde tutulmaktadır.

Toplantı ve karar nisapları gibi bilgileri de içeren Yönetim Kurulu ve komitelerin çalışma esasları, detaylı olarak Şirket'in www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve KAP'ta yayımlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecekleri zarara ilişkin sigorta yaptırıldı.

Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerinin, İş Yatırım'la muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Esas Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

İş Yatırım'da Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi görev yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeleri, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin ise başkanları, bağımsız üyelerden oluşmaktadır. Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin görevleri, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğuna verilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite

Refet Soykan Gürkaynak - Başkan
Erda Gerçek - Üye

Denetimden Sorumlu Komite, en az üç 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır. Komite, 2018 yılında 11 kez toplandı. Komite, 2018 yılına ilişkin mali tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirketin sorumlu yöneticileri tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğunu göz önünde bulundurarak, Şirketin finansal tablolarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Erda Gerçek - Başkan
Volkan Kublay - Üye
Funda Çağlan Mursaloğlu - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi, aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin sorumluluklarını da üstlenmiştir. Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite, 2018 yılında 5 kez toplandı. Komite toplantılarında kurumsal yönetim uygulamaları dahil yatırımcı ilişkileri çalışmaları, ücret artışları, bağımsız üye değerlendirme gibi konular hakkında kararlar alınmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Erda Gerçek - Başkan
Volkan Kublay - Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite, 2018 yılında 11 kez toplandı. Komite dönem içinde şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, bunlara ilişkin önlem alınması konularında kararlar almıştır.

Yönetim Kurulu Raportörü, komitelerin çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan diğer komiteler ise gerekli olan her durumda toplanır.

Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komiteler, komite üyeleri, komitelerin görev ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları KAP'ta ve www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde kamuya açıklanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemler ile ilişkili taraflara dair konularla ilgili karar alma sürecinin, SPK'nın kurumsal yönetim düzenlemelerine uygun yapılacağı Esas Sözleşme'de belirtilmektedir.

Şirketin Stratejik Hedefleri

Yürütme Kurulu tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik değerlendirmelerin yanı sıra, ulusal ve uluslararası piyasalar hakkında bilgi ve beklentilere yer verilir. Bu bilgi ve beklentiler çerçevesinde belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından bir önceki dönem performansının görüşülmesinin ardından, gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır. Bu kapsamda, Yönetim Kurulu Şirketin 2018 yılındaki operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaştığı değerlemesinde bulunmuştur. Yönetim Kurulu aynı zamanda, 2018 yılında komitelerin görev tanımlarına uygun olarak verimli çalışmalarda bulunduğu değerlendirmesinde bulunmuştur.

Dönem içinde şirketin stratejik hedeflerini etkileyebilecek önemli bir mevzuat değişikliği olmamıştır.

Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Esas Sözleşme'de Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur haklarının Genel Kurul tarafından tespit edileceği belirtilmektedir.

Şirketimizin 27 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu Üyeleri'ne aylık brüt 10.750.-TL huzur hakkı verilmesi kararlaştırıldı. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyuruldu. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin mali haklarının tespitinde performansla dayalı bir ödüllendirme sistemi uygulanmamaktadır. 2018 yılında Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan toplam faydalar (konsolide) 26,9 milyon TL'dir.

İş Yatırım ile Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticileri arasında borç verme, kredi verme, lehine kefalet verme vb. işlemler olmamaktadır.

15. BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili taraf işlemleri, finansal tablolarımızın dipnotlarında ve Şirketimizin internet sitesinde detaylı olarak gösterilmektedir.

Bağlı Ortaklık Raporu Sonucu

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hakim şirket Türkiye İş Bankası A.Ş. ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak -31 Aralık 2018 faaliyet yılında gerçekleşen ve bu raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hakim şirketin yönlendirmesiyle, hakim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimizin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

www.isyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Levent Mahallesi, Meltem Sokak, İş Kuleleri Kule-2, Kat: 13 No:10/14 Beşiktaş, İSTANBUL

Telefon: 0212 350 20 00 Faks: 0212 350 20 01

Ticaret Sicil Numarası: 358758-306340

MERSİS Numarası: 0-4810-1689-1600015

Genel Müdürlük Ek Hizmet Ofisi:Sultan Selim Mah.Hümeysra Sok. NEF 09 B Blok, No:7
Kat:11 34415 Kağıthane, İSTANBUL

Şube ve İrtibat Büroları:

<https://www.isyatirim.com.tr/tr-tr/iletisim/Sayfalar/default.aspx#page-2>