

**ORTAKLIK DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞME İŞLEMİNDE HAZIRLANACAK
DUYURU METNİ**

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'Yİ
DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.**

BU BİRLEŞME İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 10.1.2012 TARİH VE 15/524 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ BİRLEŞMENİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş., TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN ORTAKLARI İÇİN BİRLEŞME NEDENİYLE YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN BİRLEŞME GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- KAMU KURULUŞLARININ BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ :

Rekabet Kurulu'nun 29.03.2012 tarih ve 12-14/417-BD sayılı toplantısında; bildirim konusu işlemin tarafların aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer almaları nedeniyle 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in 6. maddesi uyarınca kapsamda olmadığına karar verilmiştir.

2- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ : Yoktur.

B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

I. TANITICI BİLGİLER

a- Devralan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2.	Merkez adresi	:	BÜYÜKDERE CAD. İŞ KULELERİ, KULE 2 KAT.8 4.LEVENT/İSTANBUL
3.	Tescil tarihi, ticaret sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	16 AĞUSTOS 1995, 367835, İSTANBUL
4.	Süresi	:	SÜRESİZ
5.	Faaliyet Konusu	:	PORTFÖY İŞLETMECİLİĞİ

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

**ECZACIBASI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

b- Devrolan Ortaklık

1.	Ticaret unvanı	:	TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2.	Merkez adresi	:	MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO:81 FINDIKLI BEYOĞLU/İSTANBUL
3.	Tescil tarihi, sicil numarası ve ticaret sicil memurluğu	:	10 KASIM 2000, 447970, İSTANBUL
4.	Süresi	:	SÜRESİZ
5.	Faaliyet Konusu	:	PORTFÖY İŞLETMECİLİĞİ

II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER**a- Devralan Ortaklık**

1.	Çıkarılmış sermaye	:	134.662.500.-TL		
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı				
ORTAKLAR		GRUBU	SERMAYE DAĞILIMI (TL)	HİSSE DAĞILIMI (ADET)	ORAN (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		A	50.000	5.000.000	0,04
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		B	42.466.693	4.246.669.300	31,53
Diğer		B	92.145.807	9.214.580.700	68,43
GENEL TOPLAM			134.662.500	13.466.250.000	100,00

3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişi ve ortaklık yapısı ;		
T.İş Bankası A.Ş.			
ORTAKLAR	SERMAYEDEKİ PAYI (TL)	ORAN (%)	
T.İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	1.819.148.525	40,43	
Cumhuriyet Halk Partisi	1.264.142.464	28,09	
Diğer	1.416.709.011	31,48	
GENEL TOPLAM	4.500.000.000	100,00	

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):

Devralan Şirket'in sermayesi 134.662.500-TL (Yüzotuzdörtmilyonaltıyüzaltmışiki binbeşyüz Türk Lirası) olup, bu sermayede beheri 1-KR nominal değerde 5.000.000 (beşmilyon) adet (A) grubu ve 13.461.250.000 (onüçmilyardört yüzaltmışbirmilyonikiyüzellibin) adet (B) grubu paya bölünmüştür. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisselerin her biri 1.000.000 (bir milyon) adet oy hakkına, (B) grubu hisselerin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2.2.11

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
2.2.11

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Yoktur.

b- Devrolan Ortaklık

1.	Çıkarılmış sermaye	:	29.067.736.-TL		
2.	Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı				
ORTAKLAR		GRUBU	SERMA YE DAĞILIMI (TL)	HISSE DAĞILIMI (ADET)	ORAN (%)
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.		A	2.574.742	257.474.200	8,86
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.		B	3.090.000	309.000.000	10,63
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.		A	1.328.128	132.812.800	4,57
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.		B	693.083	69.308.300	2,38
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.		A	664.064	66.406.400	2,28
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.		B	644.032	64.403.200	2,21
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi		B	312.000	31.200.000	1,07
Halka Açık Kısım		B	19.761.687	1.976.168.700	68,00
GENEL TOPLAM			29.067.736	2.906.773.600	100,00

3.	Sermayeye dolaylı yoldan sahip tüzel kişi ve ortaklık yapısı ;		
T.İş Bankası A.Ş.			
ORTAKLAR	SERMAYEDEKİ PAYI (TL)	ORAN (%)	
T.İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	1.819.148.525	40,43	
Cumhuriyet Halk Partisi	1.264.142.464	28,09	
Diğer	1.416.709.011	31,48	
GENEL TOPLAM	4.500.000.000	100,00	

4- Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):

Devir öncesi Devrolan Şirket'in sermayesi 29.067.736-TL (yirmidokuzmilyonaltmışyedibin yediyüzotuzaltı Türk Lirası) olup, bu sermaye beheri 1-KR nominal değerde 456.693.400 adet (A) grubu ve 2.450.080.200 adet (B) grubu paya bölünmüştür. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin her biri 1 adet oy hakkına sahiptir. (A) grubu hisselerinin sahip olduğu ve Yönetim Kurulu Üyelerinin seçilmesine ilişkin imtiyaz Devralan Şirket'te devam edecektir.

5- Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama: Yoktur.



TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
L.D. *[Signature]*

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

III. DEVRALMA YOLUYLA BİRLEŞMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

a) Birleşme Gerekçesi: Temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettiği kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmak olan, bir yandan tasarruf sahibinin riski azaltılırken diğer yandan da tasarrufların menkul kıymetlere yatırılması suretiyle kaynakların etkin kullanımının sağlanmasını hedefleyen İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, aynı grup içerisinde yer alan ve aynı sektörde faaliyet gösteren TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile devralma yoluyla birleşerek fonksiyon ve hedeflerini daha etkin bir şekilde yerine getirebileceği düşünülmektedir.

2011 yılı özellikle Euro bölgesindeki borç krizinin gölgesinde, gelişmiş ülke ekonomilerinden gelen durgunluk işaretlerinin ve gelişmekte olan ülkelerde yavaşlama sinyallerinin artmasıyla risk algısı yüksek olan küresel piyasalarda ara ara sert satışların yaşandığı bir sene olmuştur. Dünya ekonomisinin görünümüyle ilgili yapılan uyarılar ve açıklanan göstergeler bu krizin etkilerinin önümüzdeki dönemlerde de süreceğini düşündürmektedir. Bu gelişmeler çerçevesinde yatırımcıların sermaye yapısı güçlü, piyasa derinliği olan, likit menkul kıymetlerde yoğunlaşacağı tahmin edilmektedir.

Aynı iş kolunda faaliyet gösteren iki şirketin birleşmesinin maliyet avantajı yaratarak karlılığı olumlu etkileyeceği, birleşme sonrası verimliliğin artırılarak yatırımcılara daha yüksek bir temettü verimliliği sağlanabileceği, genel yönetim giderlerinde yapılacak tasarrufun da sabit maliyetleri düşüreceği öngörülmektedir.

Ayrıca portföylerin tek çatı altında toplanarak tek elden yönetilmesinin kaynakların daha etkin kullanılmasına olanak sağlayacağı, daha yüksek bir karlılığa ulaşılmasına katkıda bulunmasının yanı sıra hisse derinliğini ve likiditesini artıracacağı düşünülmektedir.

Tüm bu hususlar göz önüne alındığında Türk Ticaret Kanununun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20'nci maddelerine göre İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile devir alınmak sureti ile birleşmesine karar verilmiştir.

b) Bilirkişi Raporu Özeti: İstanbul 33. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin E.2012/17 numaralı dosya kapsamında hazırlanan 16.04.2012 tarihli Bilirkişi Raporuna göre;

Tafsilen arz olunan hususlar ve yapılan hesaplamalar ışığında, takdiri sayın Mahkemeye ait olmak üzere;

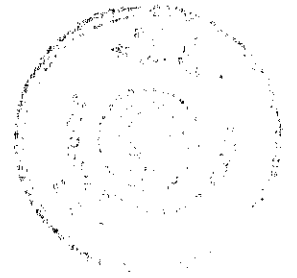
1) Devralacak ve devrolacak şirketlerin;

- Ödenmiş Sermayeleri; (31/12/2011)

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 134.662.500 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 29.067.736 TL

olarak,



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
E.İ. . ul

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
MS awwm

- Özkaynakları; (31/12/2011)

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 223.777.572 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 38.649.815 TL

olarak,

(İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 02.04.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtım kararı alınmıştır. Nakit temettü dağıtımı 03.04.2012 tarihinde başlamış, 05.04.2012 tarihinde sona ermiştir. Özkaynak tutarını değiştirecek nakit temettü dağıtımının etkileri hesaplamalarda düzeltilmiştir.)

Özkaynak Yöntemine göre;

Birleşme Oranı : 0,8395
Ulaşılabacak Sermaye : 160,407,981 TL
Sermaye Artırımı : 25.745.481 TL
Hisse Değiştirme Oranı : 0,8857

Piyasa Değerleri Yöntemine göre;

Birleşme Oranı : 0,8391
Ulaşılabacak Sermaye : 160.484.448 TL
Sermaye Artırımı : 25.821.948 TL
Hisse Değiştirme Oranı : 0,8883

Portföy Tablosu Toplam Değerleri (Net Aktif Değerleri) Yöntemine göre;

Birleşme Oranı : 0,8385
Ulaşılabacak Sermaye : 160.599.284 TL
Sermaye Artırımı : 25.936.784 TL
Hisse Değiştirme Oranı : 0,8923

olarak belirlendiği,

2) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri.I No.31 sayılı tebliğinin 7/2 maddesi doğrultusunda, "Özkaynak Yöntemi" haricinde, birleşecek şirketlerin faaliyet alanı ve mali yapılarına en uygun yöntemlere göre yapılan hesaplamada hisse değiştirme oranlarının birbirine çok yakın olduğunun görüldüğü, öte yandan, birleşecek şirketlerin portföy işletmeciliği yaptıkları dikkate alındığında şirketlerin değerinin piyasa fiyatlarına göre devamlı değişiklik gösterdiğinin belli ve bilinen bir olgu olduğu, bu itibarla, şirketlerin faaliyetlerinde yatırım yaptığı varlıkların piyasa değerleri nazara alınmak suretiyle yapılan değerlendirme olan Portföy Tablosu Toplam Değerleri yönteminin en sağlıklı yöntem olduğu, dolayısıyla, birleşmede devrolacak TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin her bir hissesi için 0,8923 oranında devralacak İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissesi verilmesinin uygun olacağı,

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
E.D.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
M. A. ÖZTÜRK

3) İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (devralan) ve TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin (devrolan) ödenmiş sermayelerinin şirketlerin hesaplanan özkaynakları içinde tamamen korunduğu, TTK.'nın 451., KVK.'nın 18.,19., 20. maddeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri I No:31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde devir suretiyle şirketlerin birleşmelerinde herhangi bir sakınca bulunmadığı kanaatine varılmıştır.

Bilirkişi raporunda kullanılan yöntemlere ilişkin hesaplamalara aşağıda yer verilmektedir.

1. Özkaynak Yöntemine Göre, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle düzenlenmiş finansal tablolarının baz alındığı hesaplamalarda;

Özkaynak Değerleri :

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 223.777.572 TL
TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 38.649.815 TL

İş Yatırım Ortaklığı'nın nakit temettü dağıtımı gereğince düzeltilmiş özkaynak değerleri:

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.: 202.231.572 TL
TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 38.649.815 TL

Buna göre;

Birleşme oranı = $202.231.572 / (202.231.572 + 38.649.815) = 0,8395$
Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8395 = 160.407.981$
Sermaye Artırımı = $160.407.981 - 134.662.500 = 25.745.481$
Hisse Değiştirme Oranı = $25.745.481 / 29.067.736 = 0,8857$

olarak bulunmaktadır.

2. Seçilen Diğer Yöntemlere Göre,

a) **Piyasa Değerleri Yöntemi** : Birleşecek şirketlerin İMKB' da işlem gördüğü her iki şirket hisse senetlerinin 31 Mart 2011 ilâ 30 Mart 2012 arasındaki son 12 aylık günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alındığında, İSYAT için 1,0352, TSKYO için 0,7774 değerleri bulunmaktadır. İSYAT'ın hisse fiyat ortalaması, 1 TL nominal pay başına 16 kuruşluk kâr payı ile düzeltilindiğinde, 0,8752 TL değerine ulaşılmaktadır. Bu fiyatlar, ilgili şirketlerin sermayeleri ile çarpılarak şirketlerin ortalama piyasa değerleri İSYAT için 117.856.620 TL, TSKYO için ise 22.597.258 TL olarak hesaplanmıştır.

Buna göre,

Birleşme oranı = $117.856.620 / (117.856.620 + 22.597.258) = 0,8391$
Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8391 = 160.484.448$
Sermaye Artırımı = $160.484.448 - 134.662.500 = 25.821.948$
Hisse Değiştirme Oranı = $25.821.948 / 29.067.736 = 0,8883$

olarak bulunmaktadır.



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
E.İ.İ.İ.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
E.İ.İ.İ.

b) **Portföy Tablosu Toplam Değerleri Yöntemi**: Yatırım ortaklıklarının açıkladıkları 30.03.2012 tarihli portföy tablolarına göre toplam portföy değerleri ;

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 236.975.891 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 41.494.286 TL

İş Yatırım Ortaklığı'nın nakit temettü dağıtımı gereğince düzeltilmiş toplam portföy değerleri:

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 215.429.891 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 41.494.286 TL

Buna göre;

Birleşme oranı = $215.429.891 / (215.429.891 + 41.494.286) = 0,8385$

Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8385 = 160.599.284$

Sermaye Artırımı = $160.599.284 - 134.662.500 = 25.936.784$

Hisse Değiştirme Oranı = $25.936.784 / 29.067.736 = 0,8923$

olarak bulunmaktadır.

c) **Uzman Kuruluşun Birleşmeye İlişkin Raporunun Özeti**: Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. 'nin 2 Nisan 2012 tarihli raporuna göre;

İSYAT ve TSKYO birleşmesi ile ilgili üç ayrı yöntem kullanılmış olup bulunan sonuçlar aşağıda özetlenmiştir:

	Özkaynak Yöntemi	Piyasa Değerleri Yöntemi	Toplam Değerleri
Birleşme oranı	% 83,95	% 83,91	% 83,85
Ulaşılabilecek sermaye	160.407.981	160.484.448	160.599.284
İSYAT'da artırılacak sermaye	25.745.481	25.821.948	25.936.784
Hisse değiştirme oranı	0,8857	0,8883	0,8923

Özet tablodan da görülebileceği gibi, üçü de söz konusu birleşme işlemi için yeterli olan bu yöntemlerden elde edilen hisse değiştirme oranları birbirlerine oldukça yakındır. Yine de, yatırım ortaklıklarının faaliyet alanı ve portföy işletmeciliği yapan şirketlerin değerinin piyasa fiyatlarına göre devamlı değiştiği dikkate alındığında şirketin yatırım yaptığı likit varlıkların piyasa fiyatlarına göre hesaplandığı toplam değerlerinin en sağlıklı yöntem olduğu düşünülmektedir. Bir başka deyişle, her bir TSKYO hissesi için **0,8923** İSYAT hissesi verilmesi öngörülmektedir.

Yapılan hesaplamalarda, İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 3 Nisan 2012 tarihinde başlayıp 5 Nisan 2012 tarihinde tamamlanmış olan çıkarılmış sermayesinin % 16'sı oranında 21.546.000 TL tutarındaki nakit temettü dağıtımının etkileri düzeltilmiştir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL
[Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

1. Özkaynak Yöntemine Göre; 31 Aralık 2011 itibariyle hazırlanan bağımsız denetim raporları baz alınmıştır.

Özkaynak değerleri;

ISYAT : 223.777.572 TL

TSKYO : 38.649.815 TL

Mevcut Sermayeler

ISYAT : 134.662.500 TL

TSKYO : 29.067.736 TL

Düzeltilmiş Özkaynak Değerleri (ISYAT'ın nakit temettü dağıtımı gereğince)

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 202.231.572 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 38.649.815 TL

Birleşme oranı = $202.231.572 / (202.231.572 + 38.649.815) = 0,8395$

Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8395 = 160.407.981$

Sermaye Artırımı = $160.407.981 - 134.662.500 = 25.745.481$

Hisse Değiştirme Oranı = $25.745.481 / 29.067.736 = 0,8857$

2. Seçilen Diğer Yöntemlere Göre;

a) **Piyasa Değerleri Yöntemi** : 31 Mart 2011 ilâ 30 Mart 2012 arasındaki son 12 aylık günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması alındığında, ISYAT için 1,0352, TSKYO için 0,7774 değerleri bulunmaktadır. ISYAT'ın hisse fiyat ortalaması, 1 TL nominal pay başına 16 kuruşluk kâr payı ile düzeltilindiğinde, 0,8752 TL değerine ulaşılmaktadır. Bu fiyatlar, ilgili şirketlerin sermayeleri ile çarpılarak şirketlerin ortalama piyasa değerleri ISYAT için 117.856.620 TL, TSKYO için ise 22.597.258 TL olarak hesaplanmıştır.

Buna göre,

Birleşme oranı = $117.856.620 / (117.856.620 + 22.597.258) = 0,8391$

Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8391 = 160.484.448$

Sermaye Artırımı = $160.484.448 - 134.662.500 = 25.821.948$

Hisse Değiştirme Oranı = $25.821.948 / 29.067.736 = 0,8883$

b) **Portföy Tablosu Toplam Değerleri (Net Aktif Değerleri) Yöntemi** : Yatırım ortaklıklarının 30 Mart 2012 tarihli portföy tablolarına göre toplam değerleri şöyledir:

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 236.975.891 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 41.494.286 TL

Düzeltilmiş Portföy Değerleri (ISYAT'ın nakit temettü dağıtımı gereğince)

İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 215.429.891 TL

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. : 41.494.286 TL



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

Buna göre;

Birleşme oranı = $215.429.891 / (215.429.891 + 41.494.286) = 0,8385$

Ulaşılabacak Sermaye = $134.662.500 / 0,8385 = 160.599.284$

Sermaye Artırımı = $160.599.284 - 134.662.500 = 25.936.784$

Hisse Değişirme Oranı = $25.936.784 / 29.067.736 = 0,8923$

3. Kullanılacak Olan Birleşme Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş:

Yukandaki tablodan da görülebileceği gibi, bulunan yöntemlerden elde edilen birleşme ve hisse değişirme oranları birbirlerine çok yakındır. Yine de, yatırım ortaklıklarının faaliyet alanı ve portföy işletmeciliği yapan şirketlerin değerinin portföylerinde bulunan kıymetlerin piyasa fiyatlarına göre devamlı değiştiği dikkate alındığında, şirketin yatırım yaptığı varlıkların piyasa fiyatlarına göre hesaplandığı portföy tablosu toplam değerinin en sağlıklı yöntem olduğu düşünülmektedir. Bir başka deyişle, İSYAT'taki nakit temettü dağıtımını işlemlerini takiben, her bir TSKYO hissesi için 0,8923 İSYAT hissesi verilmesinin adil ve makul olduğu düşünülmektedir.

d) Birleşme İşlemine Esas Alınan:

1- Yöntem: Portföy Tablosu Toplam Değerler (Net Aktif Değerleri) Yöntemi

2- Birleşme Oranı: 0,8385

3- Değişirme Oranı: 0,8923 (Söz konusu birleşme işlemi sonucunda İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 134.662.500 TL olan çıkarılmış sermayesi, 25.936.784 TL artırılarak 160.599.284 TL'ye ulaşacaktır.)

4- Yönteminin Seçilme Gerekçesi: Yatırım ortaklıklarının faaliyet alanı dikkate alındığında, portföy işletmeciliği yapan şirketlerin değerinin portföylerinde bulunan kıymetlerin piyasa fiyatlarına göre devamlı değiştiği, bu sebeple, şirketin yatırım yaptığı varlıkların piyasa fiyatlarına göre hesaplanan net aktif değerlerinin en sağlıklı yöntem olduğu düşünülmektedir.

IV. MALİ TABLOLAR

- a) İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin ve TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin son yıllık, birleşmeye esas 31/12/2011 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları EK 1'de verilmektedir. Şirketlerin ilgili döneme ait mali tablo dipnotlarına, Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan (www.kap.gov.tr) ve şirketlerin internet sitelerinden (www.isyatort.com.tr, www.tskbyo.com.tr) ulaşılabilir.



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

b) Birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu ve 3 yıllık projeksiyon

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
BİLANÇO PROJEKSİYONU

<u>BİLANÇO (TL)</u>	<u>Tahmini</u> <u>Açılış</u>	<u>Projeksiyon</u>		
		<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>VARLIKLAR</u>				
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,591,141	13,273,098	14,691,651	16,219,391
Finansal Yatırımlar	227,426,353	239,739,410	265,329,375	292,885,851
- Hisse Senetleri	75,808,784	79,913,137	88,443,125	97,628,617
- Borçlanma Senetleri	151,617,569	159,826,273	176,886,250	195,257,234
Kısa Vadeli Alacaklar	12,634,797	13,318,856	14,740,521	16,271,436
Diğer Dönen Varlıklar	2,785	2,921	3,120	3,324
Duran Varlıklar	40,872	42,837	45,750	48,723
Toplam	252,695,948	266,377,122	294,810,417	325,428,725
<u>KAYNAKLAR</u>				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,392,735	1,515,296	1,618,336	1,723,528
Uzun vadeli Yükümlülükler	94,504	102,820	109,812	116,950
Özkaynaklar	251,208,709	264,759,006	293,082,269	323,588,247
- Ödenmiş Sermaye	160,599,284	160,599,284	160,599,284	160,599,284
- Sermaye Düzeltme Farkları	968,610	968,610	968,610	968,610
- Hisse Senedi İhraç Primleri	59,922	59,922	59,922	59,922
- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,673,453	20,673,453	22,023,882	23,440,045
- Geçmiş Yıl Karları	55,449,166	55,449,166	81,107,309	108,014,408
- Net Dönem Karı / Zararı	13,458,274	27,008,571	28,323,262	30,505,978
Toplam	252,695,948	266,377,122	294,810,417	325,428,725

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
A.D.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 10.000.000.- TL

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
EY



V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

a- Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı- Soyadı	Görevi
GÜZİDE MELTEM KÖKDEN	YÖNETİM KURULU BAŞKANI
UFUK ÜMİT ONBAŞI	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
EMRE DURANLI	ÜYE
SERHAT GÜRLEYEN	ÜYE
NEVRA TOKTAŞ	ÜYE
ABDULLAH AKYÜZ	ÜYE
PROF.DR.KAMİL YILMAZ	ÜYE

b- Devrolan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı- Soyadı	Görevi
ÇİĞDEM İÇEL	YÖNETİM KURULU BAŞKANI
MERİH BÜYÜKER	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
MEHMET İZZET SUNGUN	ÜYE
MERAL ÖZÇİÇEK	ÜYE
ÖMER ÇANILLIOĞLU	ÜYE

VI. DİĞER HUSUSLAR

A) Alacaklara İlişkin Hususlar:

Birleşme işleminden önce alacakların ödenmemesi veya teminata bağlanmaması: Bu durumda TTK'nın 451'inci maddesi çerçevesinde işlem yapılır. Söz konusu madde hükmü aşağıda verilmektedir:

"Bir anonim şirket diğer bir anonim şirket tarafından bütün aktif ve pasifleriyle devralınmak suretiyle infisah ederse aşağıdaki hükümler tatbik olunur:

1. Devralan şirketin idare meclisi infisah eden şirketin alacaklılarını tasfiye hakkındaki hükümlere göre davet eder;

2. İnfisah eden şirketin malları, borçları tediye veya temin edilinceye kadar ayrı olarak ve devralan şirket tarafından idare olunur;

3. Devralan şirketin idare meclisi azaları, alacaklılara karşı infisah eden şirket mallarının ayrı olarak idaresini temin hususunda şahsen ve müteselsilen mesuldürler;

4. Malların ayrı olarak idare edildiği müddet içinde infisah eden şirkete karşı açılacak davalarda salahiyyetli mahkemenin salahiyyeti bakidir;

5. İnfisah eden şirketin alacaklılarıyla devralan şirket alacaklıları arasındaki münasebetlerde devralınan ve ayrı idareye tabi olan mallar aynı müddet içinde infisah eden

İS YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
E.B. .

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSEB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
A.Ş.

şirketin malları sayılır; devralan şirketin iflasında bu mallar ayrı bir masa teşkil eder ve icap ediyorsa münhasıran infisah eden şirket borçlarının ödenmesinde kullanılır;

6. Her iki şirket malları, ancak infisah eden bir anonim şirket mevcudunun pay sahiplerine dağıtılması caiz olduğu anda birleştirilebilir;

7. Şirketin infisahı, ticaret siciline tescil olunur. Şirket borçları tediye veya temin edildikten sonra ticaret sicilinden infisaha ait kayıt silinir ve keyfiyet ilan olunur;

8. İnfisahın tescilinden sonra devralan şirketçe infisah eden şirketin pay sahiplerine karşılık olarak verilecek hisse senetleri, birleşme mukavelesi hükümlerine göre kendilerine teslim olunur.”

B) Bilanço ve Alacaklıların İtiraz Hakkı:

TTK'nın 149'uncu maddesinde “Birleşen şirketlerin her biri, aralarında tesbit edilecek bir örneğe göre tanzim edilmiş olan bilançosunu ilan eylemeye ve birleşme sebebiyle varlıkları sona eren şirketler ise ayrıca kendilerine ait borçların ne surette ödeneceğine dair tanzim edecekleri beyannameyi bilanço ile ilana mecburdurlar.” hükmü yer almaktadır.

TTK'nın 150'nci maddesinde ise “Birleşme kararı ilan gününden itibaren üç ay sonra hüküm ifade eder. Şu kadar ki, ilandan önce birleşen şirketler borçlarını ifa yahut borca tekabül eden parayı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankasına, yahut muteber diğer bir bankaya tevdi etmiş veyahut alacaklılar, şirketlerin birleşmesine razı olmuş ise birleşme kararı ilan gününden itibaren hüküm ifade eder.

Borç karşılığının bankaya tevdi keyfiyetinin ilanı lazımdır.

Birleşen şirketlerin alacaklılarından her biri ilandan itibaren üç ay içinde salahiyetle mahkemeye müracaatla birleşmeye itiraz edebilir. İtiraz hakkından vazgeçilmedikçe yahut bu husustaki itirazın reddine dair mahkemece verilen karar kat'ileşmedikçe veyahut mahkemece takdir edilecek teminat şirket tarafından verilmedikçe birleşme hüküm ifade etmez” hükmü yer almaktadır.

C) Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Birleşme sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, varsa bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, birleşmeye esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi raporu, uzman kuruluşun birleşmeye ilişkin raporu, birleşmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, birleşmeye esas mali tablo tarihi ile birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son 3 aylık ara mali tablolar, devir veya birleşmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile birleşme sonrası tahmini açılış bilançosu birleşme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 30 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkez ve şubelerinde incelemeye açık bulundurulur. Ayrıca, ortaklar masrafı ortaklığa ait olmak üzere söz konusu belgelerin birer suretini isteyebilirler.

VII. BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

(EK 2'de yer almaktadır)



İS YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İ. D. M.

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ
Sermayesi 11.000.000.-TL

TSBB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
M. D.

DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

 **İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.** 

EMRE DURANLI

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN

YÖNETİM KURULU ÜYESİ

YÖNETİM KURULU BAŞKANI

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



MERİH BÜYÜKER

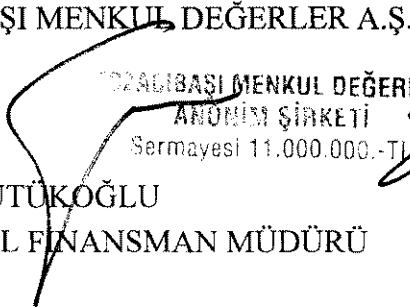
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ



ÇİGDEM İÇEL

YÖNETİM KURULU BAŞKANI

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

 **ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**
Sermayesi 11.000.000.-TL

ERDEM KÜTÜKOĞLU

SALİH REİSOĞLU

KURUMSAL FİNANSMAN MÜDÜRÜ

GENEL MÜDÜR

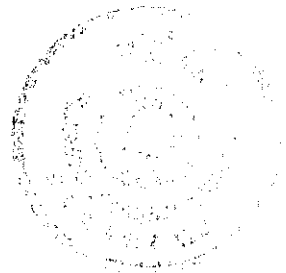
Bu duyurunun EK1-A ve EK1-B metinlerinde yer alan ve tarafımızca denetlenen İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (Devralan) ile, TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin (Devrolan) 31/12/2011 dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşleri ile finansal tabloların kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporlarına uygunluğunu onaylarız. Söz konusu bağımsız denetim görüşlerinin finansal tabloların dipnotları ile birlikte bir bütün olarak okunması gerektiğini ve söz konusu raporlara bu Duyuru Metni'nin IV. MALİ TABLOLAR a) fıkrasında belirtilen kaynaklardan ulaşılabileceğini beyan ederiz.

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ORHAN AKOVA

SMMM SORUMLU ORTAK, BAŞDENETÇİ



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Giriş

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

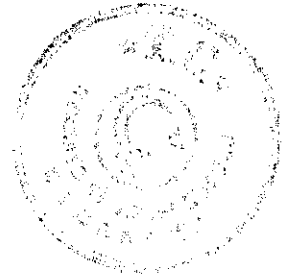
İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak,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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

[Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

[Signature]

AKİS

BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

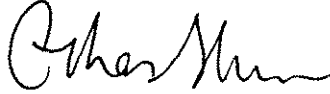
[Signature]

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 6 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi



Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


TSEB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

	<i>Dipnot referansları</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		225.161.591	249.442.684
Nakit ve nakit benzerleri	4	861.184	2.193.027
Finansal yatırımlar	5	214.969.583	243.515.108
Ticari alacaklar	6	9.325.747	3.729.715
Diğer alacaklar	7	2.392	2.457
Diğer dönen varlıklar	12	2.685	2.377
Duran Varlıklar		38.371	22.056
Maddi duran varlıklar	8	16.251	16.610
Maddi olmayan duran varlıklar	9	22.120	5.446
TOPLAM VARLIKLAR		225.199.962	249.464.740

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.327.886	1.434.784
Ticari borçlar	6	567.747	752.034
İlişkili taraflara ticari borçlar	18	396.987	751.828
Diğer ticari borçlar		170.760	206
Diğer borçlar	7	13.253	11.428
İlişkili taraflara diğer borçlar	18	2.706	2.587
Diğer borçlar		10.547	8.841
Borç karşılıkları	10	664.506	601.159
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	82.380	70.163
Uzun Vadeli Yükümlülükler		94.504	70.228
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	94.504	70.228
ÖZKAYNAKLAR		223.777.572	247.959.728
Ödenmiş sermaye	13	134.662.500	134.662.500
Sermaye düzeltme farkları		28.947	28.947
Hisse senedi ihraç primleri		12.416	12.416
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	16.853.665	13.787.131
Geçmiş yıllar karları		74.856.200	67.761.243
Net dönem karı / (zararı)		(2.636.156)	31.707.491
TOPLAM KAYNAKLAR		225.199.962	249.464.740

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

(Para Birimi – Türk Lirası (TL))

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

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

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

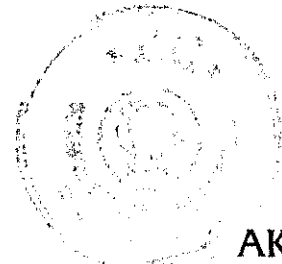
AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

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

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

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]



AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

TSKB Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

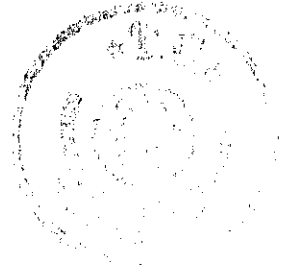
İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak,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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
L.B. [Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, TSKB Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekmek isteriz;

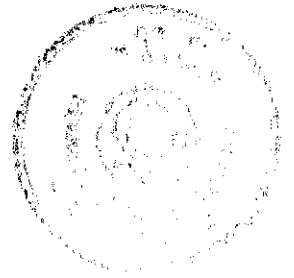
Not 20'de açıklandığı üzere Şirket'in, 14 Aralık 2011 tarih ve 230 sayılı Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 367835 Sicil numarasında kayıtlı İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanlı şirket ile, Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devrolunması sureti ile birleşilmesine ve bu birleşme işlemi ile ilgili çalışmalara başlanmasına karar verilmiş olup, gerekli tüm hususların yerine getirilmesi için Şirket Yönetimi'ne yetki verilmiştir.

İstanbul, 6 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

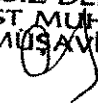


Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
A.D. 

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

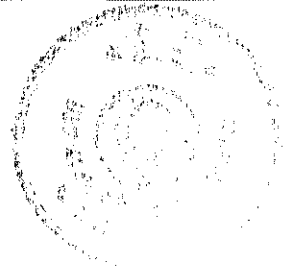

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.


TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnotlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		38,735,347	44,277,758
Nakit ve nakit benzerleri	4	2,837,216	885,406
Finansal yatırımlar	5	31,868,145	43,042,350
Ticari alacaklar	6	3,713,735	-
Diğer alacaklar	7	316,251	350,002
DURAN VARLIKLAR		1,001	1,000
Finansal yatırımlar	5	1,001	1,000
TOPLAM VARLIKLAR		38,736,348	44,278,758
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		64,849	52,670
Ticari borçlar	6	40,810	33,000
İlişkili taraflara ticari borçlar	17	32,550	33,000
Diğer ticari borçlar		8,260	-
Borç karşılıkları	8	15,453	12,154
Diğer borçlar	7	8,586	7,516
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		21,684	14,840
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	9	21,684	14,840
ÖZKAYNAKLAR		38,649,815	44,211,248
Ödenmiş sermaye	10	29,067,736	29,067,736
Sermaye düzeltme farkları	10	939,663	939,663
Hisse senedi ihraç primleri	10	47,506	47,506
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	10	1,665,188	1,325,395
Geçmiş yıllar karları	10	10,456,413	7,197,795
Net dönem (zararı) / karı		(3,526,691)	5,633,153
TOPLAM KAYNAKLAR		38,736,348	44,278,758



İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İ. D. .

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
M. B. .

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MÜHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010
	<i>Dipnotlar</i>		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	11	79,404,512	115,798,178
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	11	813,734	915,661
Satışların maliyeti	12	(82,944,425)	(110,202,731)
Brüt (zarar) / kar		(2,726,179)	6,511,108
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	13	(504,827)	(602,904)
Genel yönetim giderleri	13	(295,685)	(275,083)
Diğer faaliyet gelirleri	14	-	32
Faaliyet (zararı) / karı		(3,526,691)	5,633,153
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi (zararı) / karı		(3,526,691)	5,633,153
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri)	15	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI) / KARI			
		(3,526,691)	5,633,153
Durdurulan faaliyetler		-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı / zararı		-	-
NET DÖNEM (ZARARI) / KARI		(3,526,691)	5,633,153
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına (zarar) / kazanç (1 TL nominal hisseye karşılık)	16	(0.1213)	0.1938
Sürdürülen faaliyetlerden seyreltilmiş hisse başına (zarar) / kazanç (1 TL nominal hisseye karşılık)	16	(0.1213)	0.1938

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 2. D. -

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

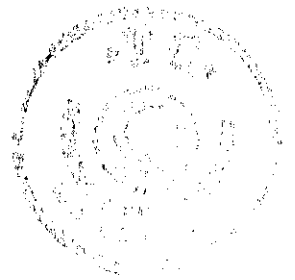
AKİS
 BAĞIMSIZ DENETİM ve
 SERBEST MUHASEBECİ
 MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010
NET DÖNEM (ZARARI) / KARI	(3,526,691)	5,633,153
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-
TOPLAM KAPSAMLI (GİDER) / GELİR	(3,526,691)	5,633,153



TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
L.D. - [Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
[Signature]

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

Dipnotlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	Net dönem karı/ (zararı)	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	29,067,736	939,663	47,506	929,859	(2,169,003)	12,378,430	41,194,191
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	5,633,153	5,633,153
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	5,633,153	5,633,153
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>							
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	-	12,378,430	(12,378,430)	-
Yedeklere transferler	-	-	-	395,536	(395,536)	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	(2,616,096)	-	(2,616,096)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	395,536	9,366,798	(12,378,430)	(2,616,096)
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	29,067,736	939,663	47,506	1,325,395	7,197,795	5,633,153	44,211,248
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	29,067,736	939,663	47,506	1,325,395	7,197,795	5,633,153	44,211,248
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(3,526,691)	(3,526,691)
Kapsamlı gider toplamı	-	-	-	-	-	(3,526,691)	(3,526,691)
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>							
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	-	5,633,153	(5,633,153)	-
Yedeklere transferler	10	-	-	339,793	(339,793)	-	-
Ödenen temettü	10	-	-	-	(2,034,742)	-	(2,034,742)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	339,793	3,258,618	(5,633,153)	(2,034,742)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	29,067,736	939,663	47,506	1,665,188	10,456,413	(3,526,691)	38,649,815

İS YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

A.D. [Signature]

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

[Signature]

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞLARI TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010
	<i>Dipnotlar</i>		
<u>Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları</u>			
Net dönem (zararı) / karı		(3,526,691)	5,633,153
Düzeltilmeler:			
Faiz gelirleri	11	(960,515)	(807,960)
Temettü gelirleri	11	(471,420)	(306,991)
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	9	6,844	5,078
Borç karşılıklarındaki değişim		3,299	(7,732)
Hisse senetleri değer azalışları		356,616	2,255,136
		(4,591,867)	6,770,684
Alınan faizler		1,075,199	1,005,004
Alınan temettüler		471,420	306,991
Finansal yatırımlar		10,701,387	(6,657,271)
Ticari alacaklar		(3,713,735)	-
Diğer alacaklar		33,751	(350,002)
Ticari borçlar		7,810	4,014
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		1,070	856
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		3,985,035	1,080,276
<u>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</u>			
Satılmaya hazır finansal yatırımlar	5	(1)	(1,000)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(1)	(1,000)
<u>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</u>			
Ödenen temettü	10	(2,034,742)	(2,616,096)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(2,034,742)	(2,616,096)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		-	-
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki net artış / (azalış)		1,950,292	(1,536,820)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	885,179	2,421,999
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	4	2,835,471	885,179

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

AKİS
BAĞIMSIZ DENETİM ve
SERBEST MUHASEBECİ
MALİ MUŞAVİRLİK A.Ş.

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN
TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'Yİ
DEVRALMASINA İLİŞKİN**

BİRLEŞME SÖZLEŞMESİ

Bir tarafta, İş Kuleleri, Kule 2 Kat.8 4.Levent, İstanbul adresinde mukim İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 367835/315417 sicil sayısında kayıtlı İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Sözleşmede bundan böyle "**Devralan Şirket**" olarak anılacaktır) ile diğer tarafta Meclis-i Mebusan Caddesi No:81 Fındıklı İstanbul adresinde mukim, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 447970 sicil sayısında kayıtlı TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Sözleşmede bundan böyle "**Devrolan Şirket**" olarak anılacaktır) aralarında aşağıda yazılı şartlar ile tarihinde bir "**DEVİR SÖZLEŞMESİ**" akdetmişlerdir.

Madde 1.

Devralan Şirket, devrolan şirketi sözleşmenin müteakip maddeleri çerçevesinde T.T.K.'nun 451 ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20 maddeleri uyarınca, tasfiyesiz infisah yolu ile ve vergisiz olarak bütün aktif ve pasifi ile birlikte kül halinde aynen devralacaktır. Devralan Şirket, devrolan şirketin külli halefidir.

Madde 2.

Bu birleşme işleminin; Devrolan Şirket ve Devralan Şirket'in 31/12/2011 tarihli defteri kebir umumi mizanının esas alındığı, İstanbul 33. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2012/17 sayılı dosyası kapsamında tanzim olunan 16 Nisan 2012 tarihli bilirkişi raporu ve 2 Nisan 2012 tarihli Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan uzman kuruluş raporu ile tespit edilen her iki şirket net aktif değerleri esas alınarak yapılacağı taraflarca kabul edilmiştir. Birleşme işlemine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ...~~10.05.2012~~... tarih ve ...~~15/544~~... sayılı kararı ile onay verilmiştir. Birleşme işlemi 31/12/2011 tarihli mali tablolar üzerinden gerçekleştirilecektir.

Madde 3.

3.1. Birleşme Öncesi Sermaye Miktarları ve Sermayenin Ortaklar Arası Dağılımı

Birleşme öncesi Devralan Şirket'in sermayesi 134.662.500,-TL (yüzotuzdörtmilyonaltıyüzaltmışikibinbeşyüz) olup, bu sermayede beheri 1-Kr nominal değerde 5.000.000 (beşmilyon) adet (A) grubu ve 13.461.250.000 (onüçmilyardörtmilyonaltmışbirmilyonikiyüzellibin) adet (B) grubu paya bölünmüştür.

Şirketin pay dağılımı sözleşme tarihi itibari ile 134.662.500 TL sermayesinin ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAKLAR	GRUBU	SERMAYE DAĞILIMI (TL)	HİSSE DAĞILIMI (ADET)	ORAN (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	5.000.000	0,04
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	42.466.693	4.246.669.300	31,53
Diğer	B	92.145.807	9.214.580.700	68,43
GENEL TOPLAM		134.662.500	13.466.250.000	100,00

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

2 ed

Birleşme öncesi Devrolan Şirket'in sermayesi 29.067.736 TL (yirmidokuzmilyonaltmışyedibinyediyüzotuzaltı) olup, bu sermaye beheri 1-Kr nominal değerde 456.693.400 adet (A) grubu ve 2.450.080.200 adet (B) grubu paya bölünmüştür.

Şirket pay defterine göre sözleşme tarihi itibari ile 29.067.736 TL'lik sermayesinin ortaklar arasında dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAKLAR	GRUBU	SERMAYE DAĞILIMI (TL)	HİSSE DAĞILIMI (ADET)	ORAN (%)
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.	A	2.574.742	257.474.200	8,86
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.	B	3.090.000	309.000.000	10,63
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	A	1.328.128	132.812.800	4,57
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	B	693.083	69.308.300	2,38
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	A	664.064	66.406.400	2,28
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	B	644.032	64.403.200	2,21
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	312.000	31.200.000	1,07
Halka Açık Kısım	B	19.761.687	1.976.168.700	68,00
GENEL TOPLAM		29.067.736	2.906.773.600	100,00

3.2. Hisse Değişim Oranları

Uzman Kuruluş Raporunda seçilen portföy tablosu toplam değerleri yöntemine göre hesaplanmış olan hisse değişim oranı esas alınacaktır.

Uzman Kuruluş Raporuna göre Devralan Şirket ve Devrolan Şirket'in 30 Mart 2012 tarihi itibariyle esas alınan portföy toplam değerleri ve yapılan hesaplama aşağıdaki gibidir.

	Devralan Şirket	Devrolan Şirket	Toplam
Portföy Toplam Değeri (Net Aktif Değeri)	215.429.891	41.494.286	256.924.177

Buna göre;

Birleşme oranı = $215.429.891 / (215.429.891 + 41.494.286) = 0,8385$

Ulaşılabilecek Sermaye = $134.662.500 / 0,8385 = 160.599.284$ TL

Sermaye Artırımı = $160.599.284 - 134.662.500 = 25.936.784$ TL

Hisse Değiştirme Oranı = $25.936.784 / 29.067.736 = 0,8923$ şeklindedir.

Buna göre, Devralan Şirket'in sermaye artırımına konu olan tutar, Devrolan Şirket'in sahip olduğu 4.075.019 TL'lik A Grubu ve 21.861.765 TL'lik B Grubu hisse olarak çıkartılacak olup, 0,8923 değişim oranı esas alınarak ortaklara dağıtılacaktır. Birleşme ile ilgili hisse senedi değişimi işlemleri kaydi olarak gerçekleştirilecektir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Madde 4.

Devralan Şirket'in yapmak zorunda olduğu sermaye artırımına ilişkin işlemin, Ticaret Siciline tescili tarihinde, Birleşme İşlemi geçerli olacaktır ve Devralan Şirket hisse senedi sahipleri kar payı alma hakkı kazanacaklardır. Ticaret Sicile tescili tarihinde Devrolan Şirket'in tüm malvarlıkları külli halefiyet yolu ile Devralan Şirket'e intikal edecektir ve bu tarih itibarıyla Devrolan Şirket infisah edecektir.

Madde 5.

Devrolan Şirket'in, ticari isim hakları ve sair hakları, devralan şirkete tüm hakları ile birlikte intikal edecektir.

Madde 6.

Devrolan Şirket'in, münfesi hale geleceği devralan şirketin sermaye artırımının tescili tarihine kadar ki işlemlerinden doğan kar veya zarar Devralan Şirket'e ait olacak ve Devrolan Şirket'in münfesi olduğu tarihte bu hesaplar kül halinde Devralan Şirket'in hesaplarına intikal ettirilecektir.

Madde 7.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili maddeleri uyarınca verilmesi gereken devir bilançosu, kar ve zarar tablosu (gelir-gider tablosu) ile devir beyannamesi, Devrolan Şirket'in ve Devralan Şirket'in müşterek imzaları ile birleşme tarihinden (devralan şirketin sermaye artırımının tescil tarihi) itibaren 30 gün içinde Devrolan Şirket'in bağlı bulunduğu Vergi Dairesi'ne verilecektir.

Madde 8.

Devralan Şirket, birleşme işlemlerine taraf ortaklıkların tahakkuk etmiş ve birleşme tarihine kadar tahakkuk edecek, birleşme tarihine kadar elde ettiği kazançların vergisi de dahil olmak üzere, vergi borçlarını ödeyeceğini ve diğer vecibelerini dahi yerine getireceğini bir taahhütname ile Vergi Dairesi'ne bildirecektir.

Madde 9.

Devrolan Şirket'in vadesi geldiği halde müracaat etmeyen alacaklıları ile vadesi gelmemiş ve/veya ihtilaflı borçlarına ilişkin olarak, TTK'nun 445. maddesi hükümleri çerçevesinde hareket edilecektir ve Devralan Şirketin Yönetim Kurulu Üyelerinin sorumlulukları konusunda TTK'nun 451. madde hükümleri mahfuzdur.

Birleşmeye taraf ortaklıkların yönetim ve denetim organları, bilirkişiler ile birleşmeye ilişkin raporu hazırlayan uzman kuruluşa sağlanan özel menfaat bulunmamaktadır.

Hisse senedi sahipleri tescil tarihinden itibaren kar payı alma hakkına sahip olacaklardır.

Madde 10.

Devralan Şirket'in ve Devrolan Şirket'in üçüncü şahıslara olan tüm borçları, vadelerinde Devralan Şirket tarafından tam ve eksiksiz olarak ödenecektir.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Madde 11.

Her iki şirket yetkilileri birleşme nedeni ile kendilerine düşen yasal mükellefiyetleri eksiksiz yerine getirmeyi birbirine karşı kabul ve taahhüt etmişlerdir. Bunun yanında Taraflar, işbu Birleşme Sözleşmesinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmemeleri yükümlülüğünü yerine getirmeyen tarafa yapılacak ilk yazılı ihbar üzerine Birleşme Sözleşmesi kendiliğinden sona ermiş sayılacaktır ve yükümlülüğünü yerine getirmeyen taraf diğer tarafın tüm zarar ve kayıplarını karşılayacaktır.

Madde 12.

İşbu Birleşme Sözleşmesi, Devralan Şirket'in ve Devrolan Şirket'in, sözleşmenin imzası üzerine Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurumu'ndan birleşme işlemine ilişkin gerekli izinlerin alınması ile Sermaye Piyasası Kurulu' nun onayladığı şekliyle yürürlüğe girecektir. Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurumu'ndan gerekli izinlerin alınmaması halinde Birleşme Sözleşmesi geçersiz sayılacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurumu'nun sözleşme üzerinde değişiklik talep etmesi halinde işbu değişikliklerin işbu Birleşme Sözleşmesi'ne aynen yansıtılacağını taraflar peşinen kabul, beyan ve taahhüt ederler.

Madde 13.

Devrolan Şirket'in, sermaye piyasası faaliyetlerine ilişkin faaliyet ve yetki belgeleri devralmanın tescili ile birlikte iptal olacaktır.

Madde 14.

İşbu Birleşme Sözleşmesi, Devralan Şirket'in ve Devrolan Şirket'in, sözleşmenin imzasını takip eden en geç 60 gün içerisinde Yönetim Kurullarının toplantıya davet ettiği, Genel Kurullarının onayı ile yürürlüğe girecektir. Belirtilen süre içerisinde Genel Kurulun toplanamaması halinde Birleşme Sözleşmesi geçersiz sayılacaktır.

Madde 15.

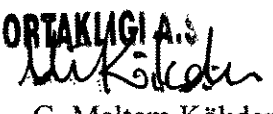
İşbu Birleşme Sözleşmesinde hüküm bulunmayan hallerde Türk Ticaret Kanunu, Kurumlar Vergisi Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve konuyla ilgili diğer mevzuat hükümleri geçerli olacaktır.

Madde 16.

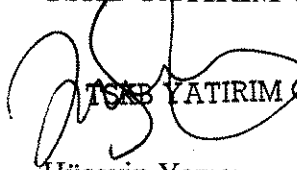
İşbu Birleşme Sözleşmesi altı nüsha olarak düzenlenmiş olup, Devralan Şirket tarafından saklanacaktır.

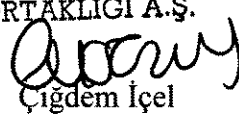
İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Yeşim Tükenmez
Genel Müdür


G. Meltem Kökden
Yönetim Kurulu Bşk.

TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Hüseyin Yazıcı
Müdür


Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Bşk.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
ANA SÖZLEŞME TADİL TASARISI

Eski Şekil

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ

Madde 11- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 134.662.500 TL olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 13.466.250.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Türk Lirası A Grubu, 134.612.500 Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisselerin her biri 1.000.000 (Birmilyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisselerinin her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

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

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

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

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

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

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Yeni Şekil

SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ

Madde 11- Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 160.599.284 TL (yüzaltmışmilyonbeşyüzdoksandokuzbinikiyüzseksendört) olup, her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 16.059.928.400 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 4.125.019 (dörtmilyonyüzyirmibeşbinondokuz) Türk Lirası A Grubu, 156.474.265 (yüzellialtmilyondörtüzyetmişdörtbinikiyüzaltmışbeş) Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisselerin her biri 1.000.000 (Birmilyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisselerinin her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

44. 11

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Şirketin eski sermayesini teşkil eden 134.662.500 Türk Lirası tamamen ödenmiştir.

Bu defa artırılan 25.936.784 Türk Lirası TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31.12.2011 tarihindeki aktif ve pasifinin bir kül halinde 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19-20 maddeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. maddesi ve diğer ilgili hükümlerine göre devralınması sureti ile gerçekleştirilen birleşme sonucunda intikal eden ve İstanbul Asliye 33. Ticaret Mahkemesi'nin E.2012/17 dosya numarası kapsamında tanzim olunan 16.04.2012 tarihli bilirkişi raporu ve 02/04/2012 tarihli Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan uzman kuruluş raporu ile tespit edilen her iki şirket portföy değerleri esas alınarak saptanmış hisse değerlerinin denkleştirilmesi sonucunda itibari olarak karşılanmıştır. Birleşme nedeni ile ihraç olunacak beheri 1 Kuruş nominal değerde 2.593.678.400 adet hisse senedi birleşme oranı esas alınarak birleşme ile infisah eden TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissedarlarına dağıtılmıştır.

(A) Grubu hisseler nama yazılı, (B) Grubu hisseler hamiline yazılıdır. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

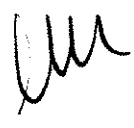
Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senedi ihraç ederek çıkarılmış sermayesini artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

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

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

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

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

44. 





İS YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


TSKB YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
