

Faaliyet Raporu 2006

HER ALANDA **BÜYÜME**
↑↑

30
YIL
YATIRIMDA GÜVEN



MENKUL DEĞERLER

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TÜRKİYE \$ BANKASI grubu kuruluşudur.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

30
YIL
YATIRIMDA GÜVEN

İçindekiler **01** > Kısa Yatırım Finansman **02** > Başlıca Finansal Göstergeler **03** > Faaliyet Göstergeleri **04** > Yatırım Finansman Tarihinin
Kilometre Taşları **07** > Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı **08** > Yönetim Kurulu **11** > Genel Müdürün Mesajı **13** > Üst Yönetim
16 > 2006 Yılında Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler **17** > 2007 Yılı Beklentileri **19** > 2006 Yılı Faaliyetleri
29 > 2006 Yılındaki Önemli Gelişmeler ve Yeni Hizmetler **30** > Denetçi Kurulu Raporu **31** > Mali Tablolar
> Adresler

Kısaca Yatırım Finansman

Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., 15 Ekim 1976 tarihinde Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde, 13 büyük bankanın katılımı ile kurulmuştur. Otuz yılı aşkın tarihinin her döneminde bir "güven sembolü" olarak sektörün önde gelen kuruluşları arasındaki yerini koruyan Yatırım Finansman, 1981'de yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu ve 1986 yılında açılan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan (İMKB) önce sermaye piyasalarının gelişiminde öncülük yapmıştır. Türkiye'de yatırım alışkanlıklarının değişmesi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB'nin kuruluşu, özel sektör tahvillerinin ihracı, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerinin bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırılması gibi önemli gelişmelerde etkin rol üstlenmiştir.

Yatırım Finansman, ülkenin önemli merkezlerinde kurulu 13 şube, irtibat bürosu ve acentesi, tümü SPK lisanslarına sahip yatırım danışmanları ve müşteri temsilcileri, Özel İşlem Merkezi (444 11 44), İnternet Şubesi (www.yatirimfinansman.com) ve Telefon Şubesi (444 11 44) ile

Türkiye'nin ve dünyanın her yerinden bireysel yatırımcılara güvenilir, kaliteli ve hızlı sermaye piyasası hizmetleri vermektedir. Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların gereksinimlerine yanıt vermek üzere, Genel Müdürlük bünyesinde Uluslararası Kurumsal Satış, Yurtiçi Satış, Araştırma, Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı Bölümleri bulunmaktadır. Kurumsal Finansman Bölümü, sermaye piyasalarından fon talep eden şirketlere ve hissedarlarına "yatırım bankacılığı" çözümleri üretmektedir. Geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağı ile yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara kolayca ulaşabilen Yatırım Finansman, halka arzlarda vazgeçilmez bir stratejik ortak haline gelmiştir.

Yatırım Finansman, 878 milyon YTL müşteri portföyü, 113 milyon YTL yatırım fonu portföy büyüklüğü, yurtiçi ve yurtdışında 25.000'in üzerinde bireysel ve kurumsal müşterisi ile aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır. 2006 yılsonu itibarıyla Yatırım Finansman'ın ödenmiş sermayesi 11,7 milyon YTL, toplam öz kaynakları ise 35,8 milyon YTL'dir.

ÜRÜN VE HİZMET YELPAZESİ

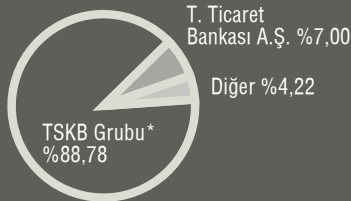
Tüm sermaye piyasası yetki belgelerine sahip olan Yatırım Finansman, aşağıda sıralanan sermaye piyasası aracılık ve yatırım bankacılığı hizmetlerini, bireysel ve kurumsal yatırımcılara, dünya standartlarında sunmaktadır.

- **Özel Portföy Yönetimi**
- **Yatırım Danışmanlığı**
- **Yatırım Fonları**
- **Hisse Senedi İşlemleri**
- **Menkul Kıymet Kredisi**
- **Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri**
- **Vadeli İşlemler**
- **Eurobond İşlemleri**
- **Repo ve Ters Repo İşlemleri**
- **Uluslararası Satış İşlemleri**
- **Kurumsal Finansman Hizmetleri**
- **Araştırma Hizmetleri**

HİZMET KANALLARI

- **Şube ve İrtibat Büroları**
- **Özel İşlem Merkezi**
- **İnternet Şubesi**
- **Telefon Şubesi**

YATIRIM FİNANSMAN'IN ORTAKLIK YAPISI



* Yatırım Finansman ana ortağı TSKB'nin de içinde bulunduğu bir Türkiye İş Bankası Grubu kuruluşudur.

YATIRIM FİNANSMAN İŞTİRAKLERİ

Şirket Adı	Sermayesi	İştirak Oranı (%)
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.000.000	18,40
Takasbank A.Ş.	60.000.000	1,80
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	15.000.000	5,00
T.S.K.B. Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.000.000	2,00
T.S.K.B. Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	300.000	0,00

Başlıca Finansal Göstergeler

ÖZET BİLANÇOLAR (KONSOLİDE) (YTL)

	31 ARALIK 2006	YENİDEN DÜZENLENMİŞ 31 ARALIK 2005
CARİ VARLIKLAR	126.118.690	88.663.464
MENKUL DEĞERLER (NET)	31.141.087	23.149.186
TİCARİ ALACAKLAR (NET)	76.442.954	51.793.854
UZUN VADELİ VARLIKLAR	7.328.858	7.172.153
FINANSAL VARLIKLAR (NET)	5.350.678	4.857.437
MADDİ SABİT VARLIKLAR (NET)	1.586.078	2.020.630
MADDİ OLMAYAN SABİT VARLIKLAR (NET)	246.258	115.723
DİĞER UZUN VADELİ VARLIKLAR	-	-
TOPLAM VARLIKLAR	133.447.548	95.835.617
CARİ BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	87.028.095	57.178.105
UZUN VADELİ BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	635.071	910.065
TOPLAM BORÇ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	87.663.166	58.088.170
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	10.012.484	6.034.888
ÖZSERMAYE	35.771.898	31.712.559
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	133.447.548	95.835.617

ÖZET GELİR TABLOLARI (KONSOLİDE) (YTL)

	1 OCAK-31 ARALIK 2006	YENİDEN DÜZENLENMİŞ 1 OCAK-31 ARALIK 2005
FAALİYET GELİRLERİ	21.029.235	20.674.843
FAALİYET GİDERLERİ	(15.926.732)	(14.846.023)
FİNANSMAN GİDERLERİ	(752.728)	(323.584)
DİĞER GELİR VE GİDERLER (NET)	1.944.149	3.148.852
FAALİYET KÂRI (EBİT)	6.293.924	8.654.088
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	(141.755)	(1.296.615)
VERGİ ÖNCESİ KÂR	6.152.169	7.357.473
VERGİLER (-)	(1.241.169)	(1.843.939)
NET KÂR	4.911.000	5.513.534

Yatırım Finansman, 878 milyon YTL müşteri portföyü, 113 milyon YTL yatırım fonu portföy büyüklüğü, yurtiçi ve yurtdışında 25.000'in üzerinde bireysel ve kurumsal müşterisi ile aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır.

Faaliyet Göstergeleri

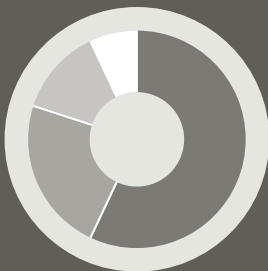
HİSSE SENEDİ PİYASASI İŞLEMLERİ	2006	2005	2004	2003
HİSSE SENEDİ PİYASASI İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	649.902.884	539.862.585	415.843.999	293.027.705
HİSSE SENEDİ PİYASASI İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	453.052	394.148	293.023	198.811
YF HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	12.504.374	6.324.977	4.295.447	2.282.532
YF HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	8.717	4.706	3.021	1.530
TÜM ARACI KURUMLAR ARASINDAKİ SIRALAMA	17	23	28	42
PAZAR PAYI (%)	1,92	1,17	1,03	0,78

TAHVİL-BONO PİYASASI İŞLEMLERİ	2006	2005	2004	2003
TAHVİL-BONO PİYASASI İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	1.002.816.843	885.368.173	810.285.562	593.814.504
TAHVİL-BONO PİYASASI İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	699.071	659.689	569.684	397.713
YF TAHVİL-BONO İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	24.994.602	16.396.019	12.908.971	7.910.524
YF TAHVİL-BONO İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	17.424	12.199	9.079	5.301
TÜM ARACI KURUMLAR ARASINDAKİ SIRALAMA	11	12	13	15
PAZAR PAYI (%)	2,49	1,85	1,59	1,33

VADELİ İŞLEMLER PİYASASI VERİLERİ	2006	2005	2004	2003
VADELİ İŞLEMLER PİYASASI İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	35.752.842	870.549	-	-
VADELİ İŞLEMLER PİYASASI İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	24.924	648	-	-
YF VADELİ İŞLEMLER İŞLEM HACMİ (BİN YTL)	566.919	7.350	-	-
YF VADELİ İŞLEMLER İŞLEM HACMİ (MİLYON \$)	395	5	-	-
TÜM ARACI KURUMLAR ARASINDAKİ SIRALAMA	17	-	-	-
PAZAR PAYI (%)	1,59%	0,84%	-	-

MÜŞTERİ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	2006	2005	2004	2003
MÜŞTERİ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ (YILIN SON GÜNÜ) (BİN YTL)	877.657	886.255	695.441	556.591
MÜŞTERİ PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ (MİLYON ABD \$)	612	618	485	388
YATIRIM FONU PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ (YILIN SON GÜNÜ)	113.377	165.454	128.165	87.923

MÜŞTERİ PORTFÖY KOMPOZİSYONU 31.12.2006



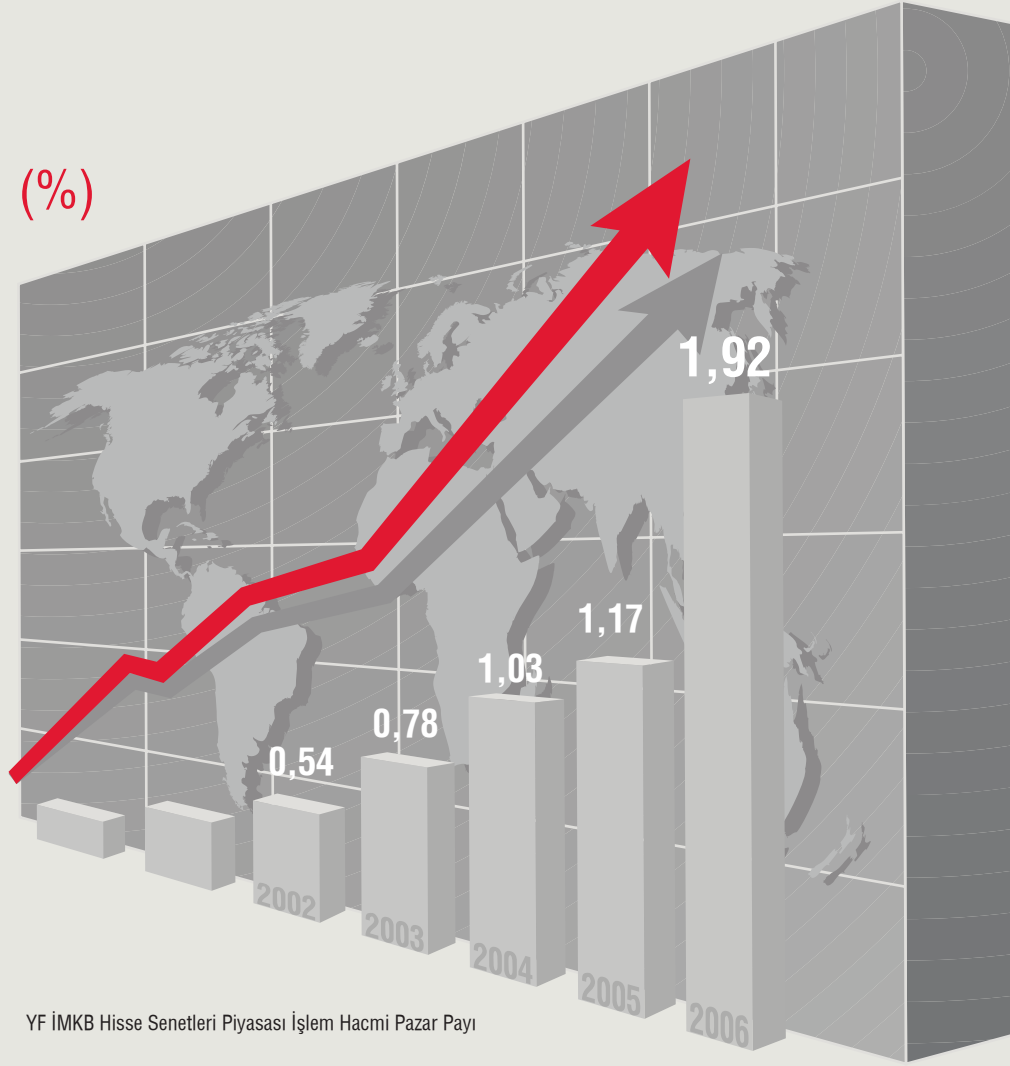
	Portföy Büyüklüğü	%
Hisse Senedi	496.623.351	57
Tahvil-Bono	200.209.484	23
Yatırım Fonu	113.377.289	13
Vadeli İşlemler	13.067.463	1
BPP	2.295.909	0
Repo	32.917.308	4
Dövizli SGMK	19.073.010	2
Yabancı Hisse	93.706	0
Toplam	877.657.520	100

Yatırım Finansman'ın Tarihindeki Kilometre Taşları

- 1976** Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde, 13 bankanın katılımıyla kuruldu.
- 1981** Yatırım Finansman Türkiye'de ilk kez özel sektör tahvili ihracına aracılık ederek, bir ilke imza attı. Sermaye Piyasası Kanunu yürürlüğe girdi.
- 1984** Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kuruldu. Yatırım Finansman'a SPK tarafından Hisse Senedi Alım-Satım ve Halka Arza Aracılık Yetkisi verildi.
- 1985** İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda (İMKB) işlemler başladı. Yatırım Finansman İMKB'deki %42 pazar payı ile lider konumuna yükseldi.
- 1987** Finansman bonosu, banka bonosu ve banka garantili bono alım-satım işlemleri başladı.
- 1991** İMKB-Hisse Senedi İşlemlerinde işlem adedi sıralamasında 3. olan Yatırım Finansman, İMKB tarafından ödüllendirildi.
- 1992** Yatırım Finansman'a SPK tarafından Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi ve Repo Yetkisi verildi.
- 1993** Yatırım Finansman özel sektör bonosu ihracına aracılıkta ilk sırada yer alarak, hizmet kalitesini ve güvenilirliğini bir kez daha gösterdi.
- 1994** Yatırım Finansman, halka arz faaliyetlerine başlayarak, kurumsal finansman hizmetlerine bir yenisini daha ekledi. Yatırım Finansman, ürün yelpazesine A Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi.
- 1995** Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi. Yatırım Finansman'a SPK tarafından Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri Yetkisi verildi.
- 1997** Yatırım Finansman Özel Fon kurdu.

- 1998** Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı, Yatırım Finansman'ın önderliğinde kuruldu.
- 1999** Yatırım Finansman İnternet ve Telefon Bankacılığı'nı başlatarak, alternatif dağıtım kanalları oluşturma alanında da öncü kimliğini kanıtladı.
Yatırım Finansman, B Tipi Tahvil Bono Fonu'nu da ürün yelpazesine ekledi.
- 2002** Yatırımcı tabanını her geçen yıl genişleten Yatırım Finansman, 10. şubesini açtı.
- 2003** Türkiye'nin ilk özel yatırım ve kalkınma bankası olan TSKB'nin, Yatırım Finansman'daki payı %90,4 oldu.
- 2005** **Şubat:** SPK tarafından Türev Araçlar Yetkisi verildi. VOB faaliyetleri başladı.
Nisan: Yabancı kurumsal yatırımcılara, araştırma ve alım-satım işlemleri başladı.
Haziran: Yatırım Finansman İnternet sitesi, Altın Örümcük Yarışması'nda en iyi 3. finans sitesi seçildi.
Eylül: Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi... Otuz yıllık logosunu yeniledi.
Aralık: Yatırım Finansman TSKB Menkul Değerler'i, birleşme yoluyla devralma kararı aldı.
- 2006** Yatırım Finansman 30. yılını kutluyor.
Nisan: Yatırım Finansman "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları"nın ilkinin Antalya'da gerçekleştirdi.
Mayıs: Yatırım Fonu müşterilerine yönelik YF Yatırımcı Kulübü kuruldu.
Mayıs: Yatırım Finansman "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları - 2" ile İzmirli yatırımcılarla buluştu.
Haziran: İnternet Sitesi ve İnternet Şubesi, tasarımı ve içeriğiyle yenilenerek yayına girdi.
Haziran: Yatırım Finansman "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları - 3" ile Ankaralı yatırımcılarla buluştu.
Haziran: Yatırım Finansman, ürün yelpazesine YF B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi.
Eylül: Yatırım Finansman İstanbul'da gerçekleştirdiği "30. Yıl Gecesi" ile 30. yıl kutlamalarını sona erdirdi.
Kasım: Vadeli İşlemler Borsa'sında işlem yapmayı kolaylaştıran web tabanlı VOBaktif programı İnternet Şubesi üzerinde kullanılmaya başlandı.
Aralık: YF Yatırımcı Kulübü 1.100 üyeye ulaştı
Aralık: Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi devraldı.

Hisse Senetleri Piyasası pazar payında iki kata yakın büyüme



PAZAR PAYINDA BÜYÜME

Yatırım Finansman 2006 yılında işlem hacmi pazar payını hisse senetleri piyasasında %1.92'ye, tahvil-bono piyasasında %2.49'a, VOB'da %1.59'a yükseltme başarısını göstermiştir. Bu rakamlar 2005 yılında sırasıyla %1.17, %1.85 ve %0.84 seviyesindeydi.

Yönetim Kurulu Başkanının Mesajı



Geçtiğimiz yıl ülke ekonomisi, Mayıs ayı ortasında başlayan, Temmuz sonlarına doğru stabilize olan ve tüm gelişmekte olan ülke ekonomilerini sarsan şok dalgasına rağmen makro ekonomik göstergeler anlamında olumlu sonuçlara ulaşmış, mikro reformlarda ise çok fazla mesafe kaydedememiştir.

Büyüme, yabancı sermaye girişi, bütçe açığı ve borcun milli gelire oranı gibi temel ekonomik rasyolarda hedefler olumlu yönde aşılmış, enflasyon, reel faizler ve cari işlemler dengesi gibi göstergelerde ise hedef ve beklentiler yakalanamamıştır.

Global piyasaların risk algılaması ve likidite akışında çok ciddi duraksamalar olmamış, birçok gelişmekte olan piyasada olduğu gibi sermaye ve para piyasalarımıza yabancı fon girişleri önemli tutarlarda akmaya devam etmiştir. Dünya ekonomilerine ve global sermaye hareketlerine yön veren ABD, Japonya ve Avro Bölgesi'nde de çok olumsuz gelişmelerin yaşanmayacağı kanaati giderek güçlenmektedir.

2006 yılının piyasalar açısından dalgalı geçen seyrine ve finansal aracılık sektöründeki aşırı rekabete karşın Yatırım Finansman, gerek pazar payında, gerekse büyüme göstergelerinde son derece olumlu sonuçlar almıştır. Bu yıl elde edilen kazanımların en önemlilerinden biri de, şirketimizin uluslararası kurumsal yatırımcılara verdiği araştırma ve aracılık hizmetlerindeki etkinliğini artırması ve yabancılarla iş yapan kurumlar arasındaki konumunu hızla güçlendirmesidir. Öte yandan iç pazardaki müşterilere verilen hizmetin kalitesi ve ürün çeşitliği artırılarak, Şirketimize tevdi edilen menkul kıymet tutarları 1 milyar YTL düzeylerine yaklaşmıştır.

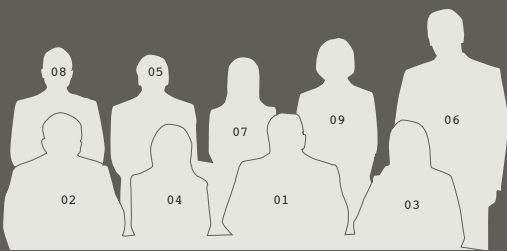
Otuzuncu yılımızı kutladığımız 2006 yılına girerken yaptığım değerlendirmede geçen yıllardan daha hızlı koşacağımıza söz vermiştim. Sektördeki yoğun rekabete, güçlü yabancı oyuncuların da eklendiği göz önüne alınırsa bu koşuya çok daha hızlı devam etmek gerektiğini ifade etmek istiyorum. Yatırım Finansman olarak biz, fiyat rekabeti yapan aracı kurumlardan farklı bir kulvarda, her zaman olduğu gibi kalite ve hizmet rekabeti yapan sermaye piyasası kuruluşları arasında ön sıralarda yer almaya devam edeceğiz.

Saygılarımla,

HALİL EROĞLU
YÖNETİM KURULU BAŞKANI

2006 yılının piyasalar açısından dalgalı geçen seyrine ve finansal aracılık sektöründeki aşırı rekabete karşın Yatırım Finansman, gerek pazar payında, gerekse büyüme göstergelerinde son derece olumlu sonuçlar almıştır.

Yönetim Kurulu



Başkan			
01	Halil Eroğlu	TSKB Genel Müdürü	17.03.2003 -
Başkan Vekili			
02	A. Orhan Beşkök	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	21.02.2002 -
Üyeler			
03	Şeniz Yarcan	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	17.03.2003 -
04	Çiğdem İçel	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	23.08.2004 -
05	Hayrettin Eryılmaz	TSKB Menkul Kıymetler Müdürü	07.08.2002 -
06	Hakan Aygen*	TSKB Kurumsal Finansman Müdürü	20.11.2006 -
07	Fatma Güliz Aykan**	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Grup Müdürü	18.10.2006 -
Denetçiler			
08	Refik Doğan Akıncı***	TSKB İktisat Müdürü	15.02.2006 -
09	Ayşe Alev Ataç****	T. İş Bankası A.Ş. Dış İşler Grup Müdürü	18.10.2006 -
	Ayşe Nazlıca	TSKB Mali Kontrol Yöneticisi	23.08.2004 -

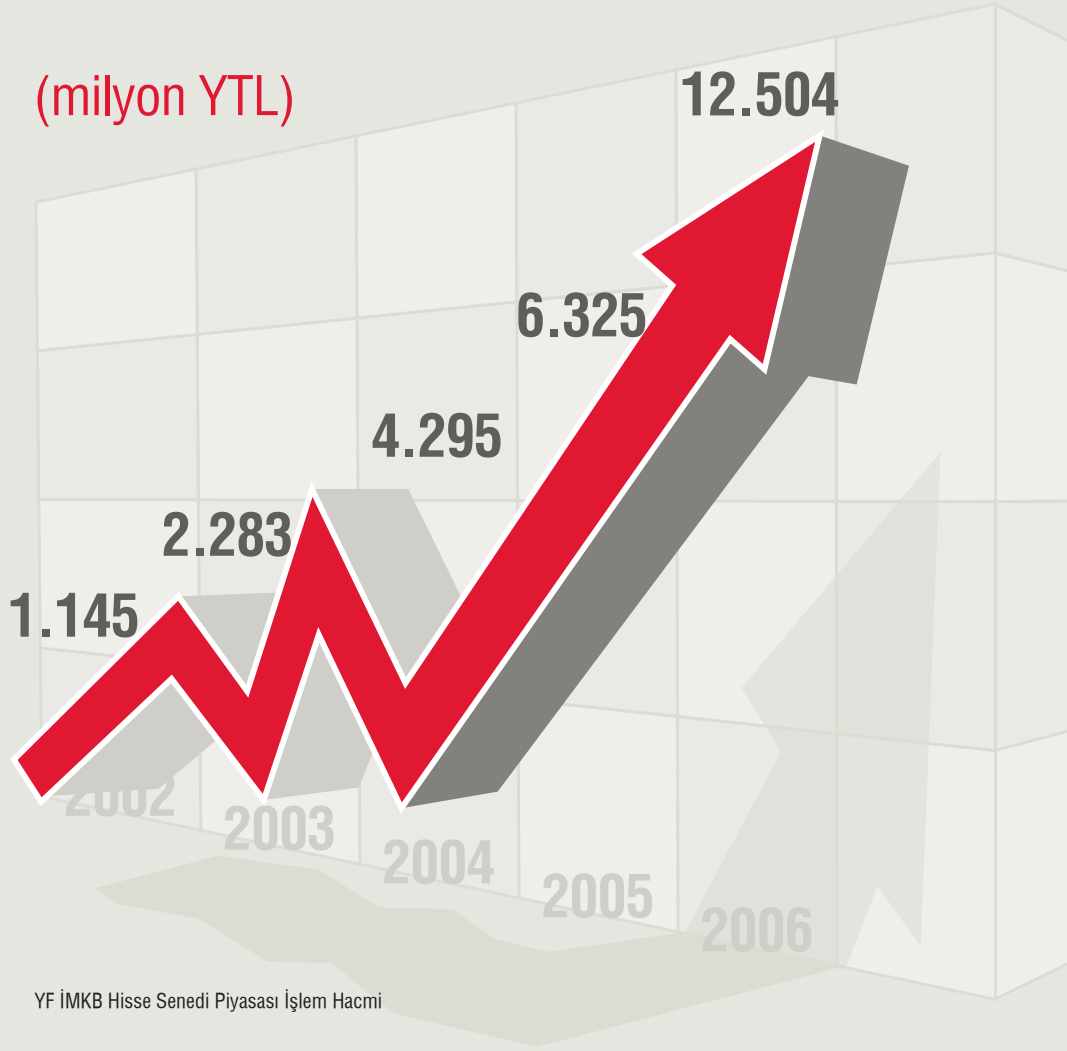
*TSKB Kurumsal Finansman ve Araştırma Grup Müdürü İbrahim Halil Öztop'un yerine, 20 Kasım 2006 tarihinde TSKB Kurumsal Finansman Müdürü Hakan Aygen atanmıştır.

**T. İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürü Güzide Meltem Kökden'in yerine, 18 Ekim 2006 tarihinde T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü Grup Müdürü Fatma Güliz Aykan atanmıştır.

***TSKB Kurumsal Finansman Müdürü Hakan Aygen'in yerine, 15 Şubat 2006 tarihinde TSKB İktisat Müdürü Refik Doğan Akıncı atanmıştır.

****T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü Müdür Yardımcısı Emre Duranlı'nın yerine, 18 Ekim 2006 tarihinde T. İş Bankası A.Ş. Dış İşler Müdürlüğü Grup Müdürü Ayşe Alev Ataç atanmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası işlem hacminde **%98 büyüme**



İŞLEM HACMİNDE BÜYÜME

Bireysel ve kurumsal yatırımcılara, zengin ürün yelpazesıyla dünya standartlarında hizmet vermenin gururunu taşıyan Yatırım Finansman, 2006 yılında Hisse Senedi Piyasası'ndaki işlem hacmini %98, Tahvil Bono Piyasası'ndaki işlem hacmini ise %52 oranında artırmayı başardı.

Genel Müdürün Mesajı



Küresel sermayenin global risk algılamasında önemli bir değişim yaşanmaması ve ABD ekonomisindeki büyüme endişelerinin giderek olumluya dönmesinin etkileri ile önceki yıl yaşanan hızlı sermaye girişleri 2006 yılının ilk çeyreğinde de devam etti. Ancak bu tablo, 2006 yılının Mayıs ayında önemli ölçüde sekteye uğradı ve para, sermaye piyasalarımızı olumsuz yönde etkiledi. Bu etki, doğal olarak, yüksek döviz açığı veren ve sürekli artan enerji fiyatları ile daha da olumsuz gelişmelere açık olan Türkiye ekonomisinde, diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından çok daha fazla hasar yarattı. Bunun yanında, yaklaşan seçimlerin siyasi istikrarda kalıcı bir olumsuzluk yaratma riski de ister istemez global sermaye akımlarında tereddütler yaratmıştır. Bütün bunların sonucu 2006

yılı para ve sermaye piyasalarımız açısından pek de olumlu kapanmamış ve bir anlamda endişeleri 2007'ye taşımıştır.

Sermaye piyasası kuruluşları açısından bu yılın zor bir dönem olacağını önceki yıldan öngörmüş ve sektörde hızlı bir konsolidasyon süreci yaşanacağını, uluslararası yatırım bankalarının da girişinin hız kazanmasıyla rekabetin daha da kızışacağını belirtmiştik.

Hisse senetleri piyasası işlem hacminde %10 civarında reel bir artış olmasına, VOB'daki müşteri işlemlerinin ciddi ölçülerde genişlemesine rağmen, aracı kurumların kârlılıklarında reel bir artış gerçekleşmemiş, özvarlık büyümeleri de yetersiz kalmıştır. Yatırım bankacılığına yönelik faaliyet hacminde ise tedrici bir artış olmuştur.

Sektördeki bu olumsuz görünüme karşın 2006 yılı, Yatırım Finansman'ın birçok alanda büyümesini devam ettirdiği ve sektördeki ağırlığını daha da hissettirdiği bir yıl olarak geride kalmıştır. Hisse senetleri ve tahvil-bono piyasalarındaki işlem hacmi sırasıyla %20 ve %13 artarken, Şirketimizin hacim artışları %98 ve %52 olarak gerçekleşmiştir. En son açıklanan dokuz aylık verilere göre sektörün toplam varlıkları %24 büyümüş, Şirketimizin artış oranı %89 olmuştur. Aracı kurumların toplam %12 olan özsermaye genişlemesine karşın Yatırım

Finansman'ın özsermayesi %22 büyümüştür. Sektörün toplam net kârı hemen hemen aynı düzeyde kalırken Yatırım Finansman %20'lik bir kâr artışı sağlamıştır. Özetle 2006 yılında Şirketimiz her alanda sektörün üzerinde bir büyüme yakalamayı başarmıştır.

Finansal aracılık sistemi içindeki ağırlığımızı artırırken, Yatırım Finansman'ın çok iyi bilinen hizmet kalitesini daha ileri taşımaya büyük önem veriyoruz. En geniş anlamda sektörün hizmet standartlarını belirlemek istiyoruz. Bu amaçla müşterimizi tüm kararlarımızın merkezinde tutarken, en büyük gücümüz olan insan kaynağımızın eğitimi ve gelişimi için sürekli yatırım yapıyoruz. Müşterilere en hızlı ve esnek çözümleri sunmak için kendi bünyemizde geniş bir Bilgi Teknolojileri grubu istihdam ediyoruz. Çözüm ortaklarımızla birlikte geliştirdiğimiz ürünlerle müşterilerimize bilgi ve veri akışını kusursuz bir hale getirdik. Piyasalara erişim ve işlem hızı açısından da en ileri düzeydeyiz. Şubelerimiz gerek konum gerek donanım ve konfor, gerekse uzman kalitesi açısından sektör standartlarının çok üzerindedir.

>>

2006 yılı, Yatırım Finansman'ın birçok alanda büyümesini devam ettirdiği ve sektördeki ağırlığını daha da hissettirdiği bir yıl olarak geride kalmıştır.

Genel Müdürün Mesajı (devamı)

2006 yılında Yatırım Finansman 30. yılını kutladı. Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olmanın gururunu İstanbul, Ankara, İzmir ve Antalya'da düzenlediğimiz etkinliklerde müşterilerimizle birlikte yaşadık. İnternet sitemizde de yer alan 30. yıl filmimizi herkesin seyretmesini arzu ediyorum. Bu film, Yatırım Finansman'ın sermaye piyasası tarihine nasıl tanıklık ettiğini, daha önemlisi nasıl öncülük ettiğini göstermesi açısından çok önemli bir belgesel niteliğinde.

Şirketimiz 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir alarak daha güçlü bir bilançoya kavuştu. Bu birleşme ile ana ortağımız Türkiye Sınai Kalkınma Bankası yarattığımız sinerjinin güçlenmesini ve yatırım bankacılığı alanında grubun etkinliğinin artmasını hedefliyoruz.

2007 yılına hizmet kanallarımızı yeniden düzenleyerek girdik. Geçen yıl duyurduğumuz "değer yaratacak bilgi ve yöntemleri üretmek," vizyonu çerçevesinde şubelerimizi en üst düzeyde yatırım danışmanlığı hizmeti verilen merkezler haline getirdik. Daha küçük çaplı aracılık hizmetlerini ise tamamen yeni kurduğumuz Özel İşlem Merkezi ve İnternet Şubesi üzerinden vermeye başladık.

Müşterilerimizi yatırım fonlarımıza yatırım yapmaya özendirmek amacıyla kurduğumuz Yatırımcı Kulübü, kısa bir sürede 1.000 üyeye ulaştı. Yeterli bilgi birikimi ya da zamanı olmayan bu müşterilerimiz hem birikimlerini yatırım fonlarımızda değerlendiriyorlar hem de kazandıkları puanlarla kişisel tercihlerine uygun olarak seminer, sinema, tiyatro, konser gibi etkinliklere davet ediliyorlar. 2007 yılında da müşterilerimizle kişisel ve sosyal anlamda iletişim kurma yönünde projelerimiz var.

2006 yılında gelişmeye başlayan Vadeli İşlemler Piyasası'na dönük projelerimiz ve çalışmalarımız iki yönde gelişti. Bir taraftan bu piyasayı tanıtmak ve müşterilerimizi eğitmek üzere seminerler düzenledik. Diğer yandan VOBAktif yazılımını geliştirerek yatırımcıların VOB piyasası verilerini anında, canlı ve derinlikli olarak almalarını ve emirlerini veri ekranı üzerinden "online" olarak anında borsaya ulaştırmalarını sağladık.

2007 yılında zor bir ekonomik ve siyasi konjoktüre giriyoruz. Dış açık, Cumhurbaşkanlığı seçimi ve genel seçimler, petrol fiyatlarının yeniden yükseliş eğilimine girmesi, ABD-İran gerginliği ve Irak'a müdahalenin tartışılır hale gelmesi gibi riskler gündemi işgal edecek olsa da küresel likiditenin Türkiye'ye ilgisinin yeniden artması şimdilik suların durgun görünmesini sağlıyor.

2006 yılında yabancı yatırım bankalarının ve fonların en çok tercih ettiği kurumlardan biri olan Şirketimizin 2007 yılında da bu etkinliğini artırmayı planlıyoruz. 2006 yılı sonunda yabancı yatırımcı işlemlerinden aldığımız %5'lere yaklaşan payı, önümüzdeki yıllarda artırmayı hedefliyoruz. Gerek yurtiçi gerekse yurtdışı aracılık hizmetimizi en üst düzeyde verirken yatırım bankacılığı, yeni ürün geliştirme, vadeli işlemler, portföy yönetimi ve yatırım fonu gibi katma değeri yüksek alanlarda pazar payımızı daha yukarı taşımayı hedefliyoruz.

Yatırım Finansman'a verdikleri destek nedeniyle kurucularımıza ve pay sahiplerimize teşekkür ediyorum. Çalışma arkadaşlarımla birlikte 2007 yılında tüm hedeflerimizi gerçekleştireceğimize yürekten inanıyorum.

Sağlık, mutluluk ve "bol kazançlı" yatırımlar dilerim.

Saygılarımla,

Y. YAMAÇ BERKİ
GENEL MÜDÜR

Yatırım Finansman 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi birleşme yoluyla devir alarak daha güçlü bir bilançoya kavuştu. Bu birleşme ile ana ortağımız TSKB yarattığımız sinerjinin güçlenmesini ve yatırım bankacılığı alanında grubun etkinliğinin artmasını hedefliyoruz.

Üst Yönetim



M. Saim Saatci
Genel Müdür Yardımcısı

Murat Tanrıöver
Genel Müdür Yardımcısı

Y. Yamaç Berki
Genel Müdür

Üst Yönetim

Genel Müdürlük

Genel Müdür

Y. Yamaç Berki

Genel Müdür Yardımcıları

M. Saim Saatci

Murat Tanrıöver

Müdürler

Halis Akyıldız

C. Didem Helvacıoğlu

M. Tanju Uygurçetin

Mehmet Sarılıcan

Sultan Deliklitaş

Ali Kerim Akkoyunlu

Emre Balkeser

Y. Yamaç Berki Genel Müdür

1952 yılında doğan Y. Yamaç Berki, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. İş yaşamına Akbank Genel Müdürlüğü'nde Ekonomist Yardımcısı olarak başlayan Berki, daha sonra Türk Demir Döküm Fabrikaları A.Ş.'de iki yıl, standart maliyet ve esnek bütçeleme konularında çalışmalar yapmıştır. 1981'de Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'na geçen Berki, bu kurumdaki 23 yıllık çalışma süresi boyunca çeşitli görevler üstlenmiştir. 1988 yılında Banka'nın Hazine Bölümü'nün kuruluş ve yapılandırılmasında görevlendirilen Berki, daha sonra sırasıyla Hazine Müdürlüğü, Yatırım Bankacılığında Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2004'te Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü olarak atanan Berki halen bu görevi sürdürmektedir.

Murat Tanrıöver Genel Müdür Yardımcısı

1969 yılında doğan Murat Tanrıöver, 1992 yılında Marmara Üniversitesi'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını finans dalında, Louisiana State University'de tamamlamıştır. 1994-1995 yıllarında Türk Boston Bank'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Tanrıöver, 1996-1997 yılları arasında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de Uzman olarak görev yapmıştır. 1997-1999'da Yapı Kredi Yatırım'da Yönetmen pozisyonunda çalışan Tanrıöver, 1999-2005 yıllarında Doğan Yayın Holding'de Sermaye Piyasaları Koordinatörü olarak görev almıştır. Tanrıöver, halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

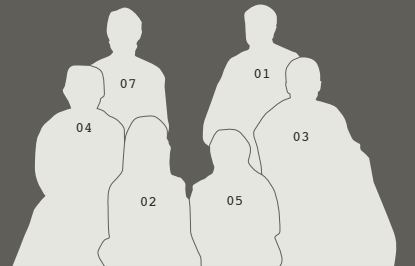
M. Saim Saatci Genel Müdür Yardımcısı

1960 yılında doğan Mehmet Saim Saatci, 1982 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını University College of North Wales'de tamamlamıştır. 1983-1992 yılları arasında Türkiye İş Bankası'nda Müfettiş olarak görev yapan Saatci, 1992-1999 yılları arasında aynı bankada Fon Yönetimi Grup Müdürü ve 1999-2000 yılları arasında da Mevduat Müdürü olarak kariyerine devam etmiştir. 2000-2004 yılları arasında İş-Tim Telekomünikasyon (Aria) Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Saatci halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Yönetim



- 1 **Halis Akyıldız**, Mali İşler ve Operasyon Müdürü
- 2 **C. Didem Helvacıoğlu**, Hazine ve Portföy Yönetimi Müdürü
- 3 **M. Tanju Uygurçetin**, İnsan Kaynakları ve Planlama Müdürü
- 4 **Mehmet Sarılıcan**, Bilgi İşlem Müdürü
- 5 **Sultan Deliklitaş**, Satış Müdürü
- 6 **Ali Kerim Akkoyunlu**, Araştırma Müdürü
- 7 **Emre Balkeser**, Uluslararası Satış Müdürü



2006 Yılında Türkiye'deki Ekonomik Gelişmeler

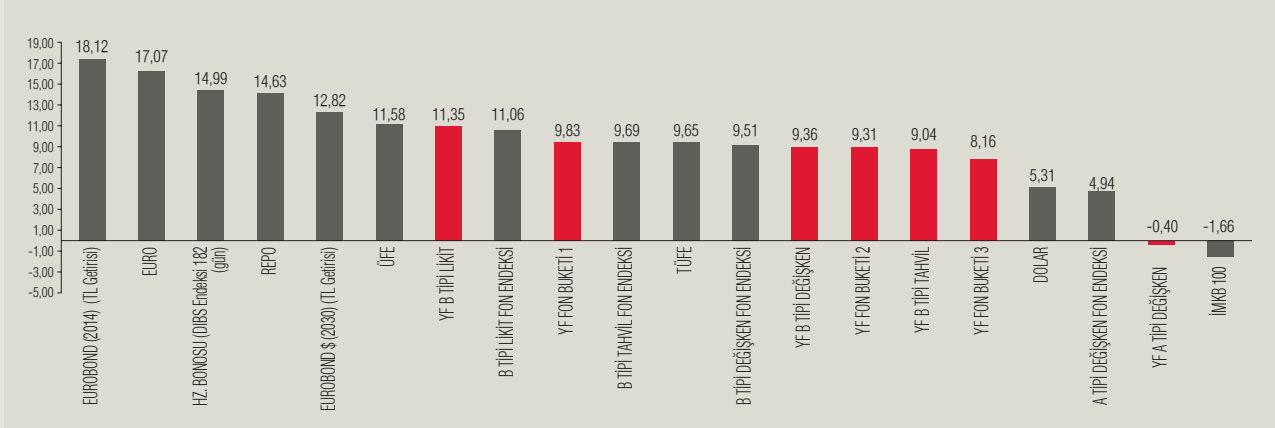
Türkiye ekonomisi dinamik, rekabetçi ve uluslararası ticarete daha açık hale geldikçe enerji ve emtia fiyatlarındaki yükselmeler, ABD faizlerindeki artışlar, avro-dolar paritesindeki sert dalgalanmalar, Irak'taki gelişmeler gibi olumsuzluklara karşı daha dayanıklı hale gelmiştir.

Uluslararası piyasalarda risk algılayışının değiştiği Mayıs dönemindeki gelişmeler diğer gelişmekte olan piyasalar gibi Türkiye'yi de olumsuz etkilemiş, Mayıs ve Haziran döneminde YTL'nin değer kaybetmesi orta ve uzun vadeli enflasyon beklentilerini kötüleştirmiştir. Merkez Bankası bu dönemde faiz oranlarını 425 baz puan artırarak %17,5 seviyesine kadar yükseltip, sıkılaştırma politikasıyla

piyasadaki fazla likiditeyi çekince volatilitenin azalmasına ve YTL'nin güçlenmesine yol açmıştır. Son beş yıldır uygulanan enflasyona karşı mücadele süreci başarıyla yönetilmiş ve Aralık 2006'da yıllık TÜFE oranı %9,65'e kadar gerilemiştir. 2006 yılında ÜFE ise %11,56 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan, ekonomi için önemli bir risk olarak görülen cari işlemler dengesi GSYİH'nin %8'ini aşmıştır. Bütün bu göstergelerin yanı sıra 2006 yılında doğrudan yabancı yatırımların 19,8 milyar ABD dolarına ulaşması, ekonomideki en olumlu gelişmelerden birini oluşturmuştur.

Yeni iş olanaklarının yaratılmasında önemli bir başarı kaydedilmemiş olmasına karşın verimlilikteki artış, ekonominin büyümesini sağlamıştır. 2006'nın ilk üç çeyreğinin sonunda ekonominin büyüme hızı %5,6 olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayından itibaren uygulanan sıkı para politikasının etkisiyle özellikle 2006'nın ikinci yarısında ekonomideki yavaşlama hissedilmiş, son çeyrekte bu yavaşlama daha da belirginleşmiştir. 2006'da toplam büyümenin %5,2 olarak gerçekleşmesini beklemekteyiz. Esnek işgücü piyasası, özel sektördeki gelişmeler Türkiye ekonomisinin dış şoklara rağmen gücünü korumasında etkili olmaktadır.

YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİNİN KARŞILAŞTIRILMASI (31.12.2005 - 29.12.2006)



Kaynak: Rasyonet, TCMB ve YF

Türkiye ekonomisi dinamik, rekabetçi ve uluslararası ticarete daha açık hale geldikçe enerji ve emtia fiyatlarındaki yükselmeler, ABD faizlerindeki artışlar, avro-dolar paritesindeki sert dalgalanmalar, Irak'taki gelişmeler gibi olumsuzluklara karşı daha dayanıklı hale gelmiştir.

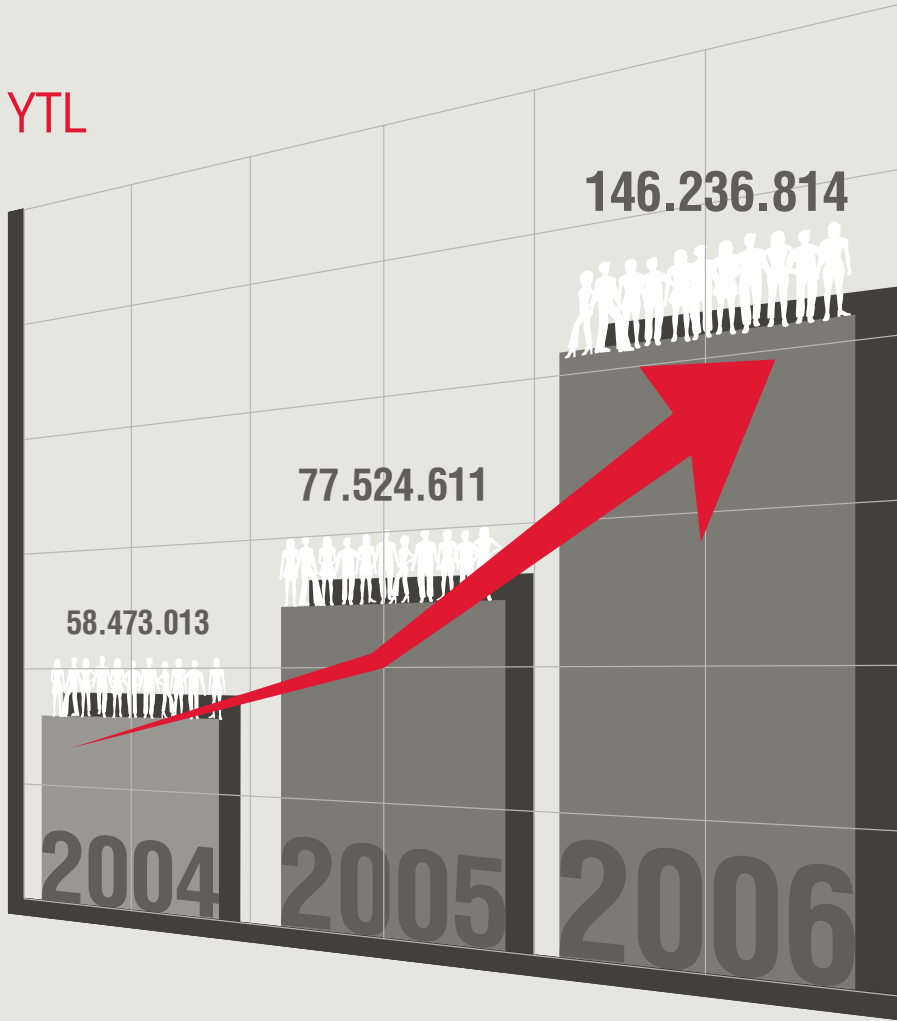
2007 Yılında Türkiye'deki Ekonomik Beklentiler

Ekonominin 2007 yılında %4,2 büyüyerek 423 milyar ABD dolarına ulaşmasını; kişi başına düşen gelirin ise 2006'daki 5.348 dolardan 5.732 ABD doları seviyesine yükselmesini beklemekteyiz. Bu yıl büyümeye en önemli katkıyı, iç talepteki yavaşlamaya karşın, yurtdışı talebin desteğiyle ihracat sektörü yapacaktır. İhracat rakamlarının 90 milyar ABD dolarına ulaşacağı bu yıl, devam eden iç taleple birlikte ithalat rakamlarının 136,5 milyar ABD doları olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. YTL' nin değerlendirilmesi ve ihracat rakamlarındaki iyileşme cari işlemler açığının GSYİH'nin %7'si civarında gerçekleşmesine yol açabilir. Yaklaşık 15,7 milyar ABD dolarına ulaşmasını beklediğimiz doğrudan yabancı yatırım rakamlarına karşın, %7'lik cari açığın önümüzdeki yıllarda sürdürülebilmesi zor görünmektedir.

Risklere rağmen enflasyonun aşağı yönlü seyrini bu yıl da sürdürerek %7,2 seviyesine gerilemesini bekliyoruz. En büyük tehlike olarak enflasyon hedeflerinin beklentilerle uyumsuzluğu, hizmet sektöründeki fiyat artışları ve küresel ekonomilerdeki belirsizlikler sıralanabilir. Önümüzdeki üç yıl için enflasyon hedefini %4 olarak belirleyen Merkez Bankası belirsizlik aralığını ise %2 olarak devam ettirdi. Yurtiçi talepte gerileme, azalan cari işlemler açığı, değerlendirilen YTL ve gerileyen enerji fiyatları bu yıl enflasyon açısından daha olumlu bir tablo ortaya koymaktadır. Merkez Bankası'nın sıkı politikasını 2007 yılının ikinci çeyreğinin sonuna kadar devam ettireceğini ve ardından kademeli bir şekilde faiz oranlarında indirime gideceğini düşünüyoruz. Göstergeler faiz oranlarının ise %15-%17,5 bandına gerilemesini bekliyoruz.



Toplam varlıklarda %89 büyüme



FİNANSAL SONUÇLARDA BÜYÜME

Makro düzeydeki dalgalanmalara ve piyasada giderek artan rekabet ortamına karşın Yatırım Finansman, sektör ortalamalarının çok üzerinde toplam varlıklarında %89, net dönem kârında %19 büyüme kaydetti. Sektör ortalamaları ise sırasıyla %24 ve %12 olarak gerçekleşti.

*Sektör karşılaştırması açısından son verilerin yayınlandığı 2006/9 rakamları verilmiştir.

2006 Yılı Faaliyetleri

İMKB Hisse Senetleri Piyasası

İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda 2005 yılında 540 milyar YTL işlem hacmi gerçekleşmişti. 2006 yılında ise işlem hacmi Türk Lirası bazında geçen yıla göre %20 artış göstererek 650 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

2005 yılında İMKB Hisse Senedi Piyasası'nda 6,3 milyar YTL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2006 yılında geçen yıla göre %98 oranında bir artışla 12,5 milyar YTL işlem hacmine ulaşmıştır.

2005 yılında %1,17 pazar payıyla 23. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2006 yılında 105 aracı kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği piyasadan %1,92'lik pay alarak 17. sıraya yerleşmiştir.

İMKB Tahvil-Bono Piyasası

İMKB Tahvil-Bono Piyasası'nda 2005 yılında 885 milyar YTL işlem hacmi gerçekleşmişti. 2006 yılında ise işlem hacmi Türk Lirası bazında geçen yıla göre %13 artış göstererek 1.003 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

2005 yılında İMKB Tahvil-Bono Piyasası'nda 16,4 milyar YTL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2006 yılında bir önceki yıla göre %52 oranında bir artışla 25 milyar YTL işlem hacmine ulaşmıştır.

2005 yılında %1,85 pazar payıyla 12. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2006 yılında 105 aracı kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği piyasadan %2,49'luk pay alarak 11. sıraya yerleşmiştir.

Yatırım Fonları Değişik risk-getiri tercihlerine uygun fonlar

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği beş adet yatırım fonunun portföy büyüklüğü, 2006 yılsonu itibarıyla 113 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Risk-getiri tercihlerine göre oluşturulan ve yönetilen A Tipi Değişken, B Tipi Likit, B Tipi Tahvil-Bono ve B Tipi Değişken fonlardan veya bunların bileşiminden oluşturulan portföyler, yeterli zaman ve/veya piyasa bilgisi olmayan ve yüksek getiri sağlamayı amaçlayan tüm tasarruf sahiplerini hedeflemektedir. Yatırım Finansman kendi fonlarının yanı sıra Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin tüm fonlarının da yetkili satıcısıdır. Yatırımcıların tüm olası risk-getiri tercihlerine uygun yapıdaki fonlar Yatırım Finansman'ın ürün yelpazesi içinde bulunmaktadır.

Yatırım fonlarının yönetimi, az sayıda uzmanın inisiyatifine bırakılmadan, fon yöneticileri, Şirket üst düzey yöneticileri, portföy yöneticileri, ekonomist ve analistlerin oluşturduğu geniş bir kadro tarafından yapılmaktadır. Fon yönetiminin temel hedefi, Yatırım Finansman fonlarının aynı tip ve risk yapısındaki diğer fonların ortalamasından daha yüksek getiri elde etmesidir. Yatırım Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonunun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

Vadeli İşlemler Piyasası

2006 yılında derinlik ve hacim kazanmaya başlayan Vadeli İşlemler piyasası (VOB) henüz arzu edilen hacim büyüklüklerine ulaşmasa da çok hızlı bir büyüme göstermiştir. Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2005 yılında 871 milyon YTL işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2006 yılında ise işlem hacmi YTL bazında %4007 artış göstererek 35 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

2005 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 7 milyon YTL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman 2006 yılında %7613 artışla 567 milyon YTL işlem hacmi gerçekleştirmiş, pazar payını %0,84'den %1,59'a çıkarmıştır.

Yatırım Finansman, 2006 yılında Vadeli İşlemler piyasasına dönük yatırımlarını 3 ana başlıkta gerçekleştirmiştir.

- Teknolojiye Yatırım - VOB Aktif
- Müşterilerine yatırım - VOB Seminerleri
- İnsan Kaynaklarına yatırım - Eğitim

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği beş adet yatırım fonunun portföy büyüklüğü, 2006 yılsonu itibarıyla **113 milyon YTL'ye ulaşmıştır.**

2006 Yılı Faaliyetleri

YATIRIM FİNANSMAN YATIRIM FONLARI

	A Tipi Değişken	B Tipi Tahvil-Bono	B Tipi Likit	B Tipi Değişken	A Tipi Resan Özel	Toplam
Kuruluş Tarihi	11.11.1993	03.12.1999	14.11.1997	24.03.2006	22.12.1997	
Halka Arz Tarihi	21.07.1997	09.02.2000	16.03.1998	01.06.2006	27.11.1998	
Toplam Değeri (Bin YTL)	3.002	18.408	58.997	2.133	30.760	113.300
Birim Pay Değeri (YTL)	0,314711	0,089964	0,281481	0,010936	0,265178	
Yatırımcı Sayısı	382	710	13.439	17	2	14.550
Toplam Pay Sayısı (bin)	200.000	750.000	400.000	300.000	200.000	1.850.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı (bin)	9.537	204.621	209.595	195.056	115.999	734.808
Doluluk Oranı (%)	4,77	27,28	52,40	65,02	58,00	39,72

YF A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2006	2005	2004	2003	2002
Fon Toplam Değeri (bin YTL)	3.002	5.551	3.483	2.932	1.081
Getirisi (%)	-0,40	37,24	11,91	52,48	10,12
Fon Endeksi Getirisi (%)	4,94	31,77	15,58	60,06	11,50
Enflasyon (%)	9,65	7,72	9,32	18,36	29,75
Fonun Standart Sapması*	1,12	0,94	0,97	1,11	1,06
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,97	0,79	0,90	1,12	1,09

YF B TİPİ TAHVİL-BONO FONU	2006	2005	2004	2003	2002
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)	18.408	52.199	31.485	23.700	3.235
Getirisi (%)	9,04	15,63	23,79	49,25	54,04
Fon Endeksi Getirisi (%)	9,69	16,52	21,75	48,47	56,00
Enflasyon (%)	9,65	7,72	9,32	18,36	29,75
Fonun Standart Sapması*	0,14	0,12	0,20	0,25	0,16
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,16	0,09	0,22	0,25	0,15

Risk-getiri tercihlerine göre oluşturulan ve yönetilen A Tipi Değişken, B Tipi Likit, B Tipi Tahvil-Bono ve B Tipi Değişken fonlardan veya bunların bileşiminden oluşturulan **portföyler**, yeterli zaman ve/veya piyasa bilgisi olmayan ve **yüksek getiri sağlamayı amaçlayan tüm tasarruf sahiplerini hedeflemektedir.**

YF B TİPİ LİKİT FON	2006	2005	2004	2003	2002
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)	58.997	73.119	75.246	48.209	36.566
Getirisi (%)	11,35	10,54	17,90	31,50	45,62
Fon Endeksi Getirisi (%)	11,06	10,12	17,59	31,16	45,43
Enflasyon (%)	9,65	7,72	9,32	18,36	29,75
O/N Repo	14,63	12,45	18,78	32,59	47,15
Fonun Standart Sapması*	0,03	0,03	0,04	0,07	0,09
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,03	0,02	0,04	0,07	0,09

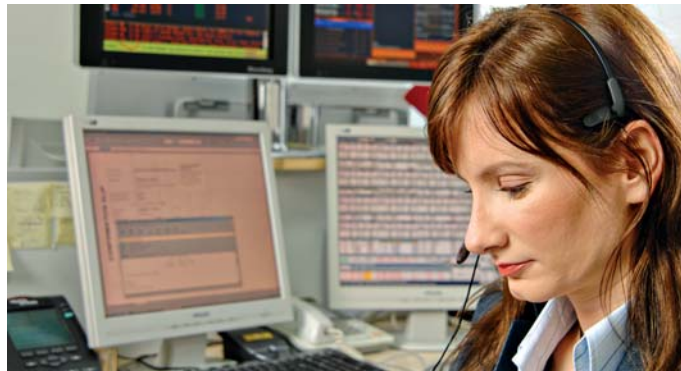
YF B TİPİ DEĞİŞKEN FON**	2006	2005	2004	2003	2002
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)	2.133	0	0	0	0
Getirisi (%)	9,36	-	-	-	-
Fon Endeksi Getirisi (%)	9,51	-	-	-	-
Enflasyon (%)	9,65	-	-	-	-
Fonun Standart Sapması*	0,13	-	-	-	-
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,22	-	-	-	-

YF A TİPİ RESAN ÖZEL FON	2006	2005	2004	2003	2002
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)	30.760	33.634	17.912	12.345	7.295
Getirisi (%)	-0,11	79,08	45,10	75,05	-1,18
Fon Endeksi Getirisi (%)	5,03	43,68	25,58	59,77	1,28
Enflasyon (%)	9,65	7,72	9,32	18,36	29,75

Kaynak: Rasyonet

* Standart Sapma: Günlük getirilerin ortalamadan ne kadar uzaklaştığını gösteren bir istatistiktir. Getiriden standart sapma, piyasa riskini ifade etmekte kullanılır.

** B Tipi Değişken Fon, 1 Haziran 2006 tarihinde halka arz edilmiş olup, hesaplanan getiriler de bu tarihten yılsonuna kadar olan getiriyi göstermektedir.



2006 Yılı Faaliyetleri

Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi

Yeterli vakti veya bilgisi olmayan, aynı zamanda piyasalardaki fırsatları kaçırmak istemeyen, ancak alacağı risk düzeyini kendi belirlemek isteyen yatırımcılar için kişiyeye özel portföy yönetimi hizmeti verilmektedir. Uzman portföy yöneticisi, yatırımcının risk-getiri profiline uygun olarak oluşturduğu portföyü onun adına yöneterek sonuçlarını düzenli olarak bildirmektedir.

Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri

Yatırım Finansman yurtdışı aracılık işlemlerine 2005 yılında başlamıştır. Deneyimli kadrosu, teknolojik altyapısı ve güçlü şirket markası, yurtdışı aracılık işlemlerinde Yatırım Finansman'a rekabet üstünlüğü sağlamaktadır. Yatırım Finansman'ın yurtdışı müşteri kitlesini, yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.

Uluslararası yatırım bankacılığı standartlarında bir yaklaşımla sürdürülen yurtdışı aracılık işlemlerinde, 2005 yılından bu yana geleceğe yönelik cesaret verici sonuçlar elde edilmiştir. Kısa süre içinde yaygın bir yabancı kurumsal müşteri kitlesine ulaşan Yatırım Finansman'ın yurtdışı aracılık işlem hacmi, 2006 yılında 2005 yılına göre dolar bazında %474 artış göstermiştir. Önümüzdeki yıllarda da işlem hacmi ve yurtdışı kurumsal yatırımcı sayısının katlanarak artması hedeflenmektedir.

Yatırımcı Tabanı

Faaliyet felsefesi, yol gösterici, güvenilir ve katma değer yaratan bir kurum olmak üzere kurulu Yatırım Finansman, yatırımcı tabanının geniş ve yaygın olmasına büyük önem vermektedir. Tasarruflarını sermaye piyasaları araçlarıyla değerlendirmek isteyen, piyasaları takip etmek için fazla vakti veya yeterli bilgisi olmayan ve bu konuda iyi ve butik hizmet almak isteyen tüm yatırımcılar, Şirket'in hedef müşteri kitlesini oluşturmaktadır. Büyük ölçekli yatırımcılara tüm kanallar yoluyla hizmet götürebilmek amaçlanmakta, orta ve küçük ölçekli yatırımcılara ise Özel İşlem Merkezi, İnternet ve Telefon Şubesi kanallarıyla hizmet sunulması hedeflenmektedir.

Yaygın ve Geniş Dağıtım Kanalları

Yatırım Finansman, müşterilerine hisse senedi alım-satım işlemleri için her kanaldan piyasalara erişim ve işlem yapma olanağı tanımaktadır. Bu dağıtım kanalları ülkenin önde gelen yedi büyük il merkezindeki 13 şube ve irtibat bürosu, Özel İşlem Merkezi, Telefon Şubesi ve İnternet Şubesi'nden oluşmaktadır. Bu kanallar aracılığı ile yatırımcılar istedikleri an piyasalarla ilgili bilgi ve yönlendirme hizmeti alabilmekte, müşteri temsilcileri üzerinden veya İnternet ve Telefon Şubesi'ni kullanarak alım-satım işlemi yapabilmektedirler. Genel Müdürlük ve şubelerde uzman ve SPK lisanslı yatırım uzmanları çalışmaktadır.

Her Yatırım Finansman şubesinde 2-5 adet Özel İşlem Salonu bulunmaktadır. Özel İşlem Salonları'nda müşteriler, özel bilgisayar ve veri terminali ile piyasaları takip edebilir ve işlemlerini seans yöneticileri aracılığıyla veya dilerlerse kendi başlarına YFAS-Trade yazılımıyla İMKB'ye iletebilir olanağına sahiptirler.

Deneyimli kadrosu, teknolojik altyapısı ve güçlü şirket markası, yurtdışı aracılık işlemlerinde Yatırım Finansman'a rekabet üstünlüğü sağlamaktadır. Yatırım Finansman'ın yurtdışı müşteri kitlesini, yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.



Kısa süre içinde yaygın bir yabancı kurumsal müşteri kitlesine ulaşan Yatırım Finansman'ın **yurtdışı aracılık işlem hacmi**, 2006 yılında 2005 yılına göre **%474** artış göstermiştir.

2006 Yılı Faaliyetleri

Yatırım Finansman İnternet

Şubesi - www.yatirimfinansman.com

Yatırım Finansman, sektöründe ilk İnternet Şubesi'ni kuran aracı kurumlardan biridir. Tüm yatırım işlemleri İnternet Şubesi üzerinden gerçekleştirilebilmektedir.

Yatırım Finansman İnternet Şubesi, çok geniş içerikli bilgi ve analiz portalına ve tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirilebileceği bir işlem platformuna sahiptir.

İnternet Şubesi içinde yer alan Broker Aktif ve VOB Aktif ürünleri, yatırımcıların İMKB'de ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda hızlı ve kolay işlem yapmalarını sağlayarak Yatırım Finansman'a rakiplerine göre önemli rekabet üstünlükleri sağlamaktadır. Şirketin Bilgi İşlem Bölümü'nde geliştirilen bu ürünler sayesinde müşteriler, İnternet Şubesi'nde İMKB ve VOB Canlı Veri (Java Matris) desteği ile en hızlı şekilde işlem yapabilme ayrıcalığına sahip olmuşlar ve fiyatlarda yaşanan değişimleri anında yakalayabilme fırsatına kavuşmuşlardır.

Bilgi İşlem Bölümü tarafından geliştirilen bir başka ürün de müşterilerin ister Özel İşlem Salonları'ndaki, isterlerse de evlerindeki bilgisayarlarına kurulabilen YFAS-Trade programıdır. Bu ürün sayesinde müşteriler seansları takip edebilmekte ve işlemlerini en hızlı şekilde Borsa'ya iletebilmektedirler.

BrokerAktif, VOBAktif ve YFAS-Trade ürünleri sayesinde Borsa seansları yatırımcıların kendi mekânlarına taşınmaktadır.

İnternet Şubesi İşlemleri

Canlı Borsa verilerinin görüntülenmesi
Araştırma Analiz Portalı
Hisse senedi işlemleri
Yatırım fonu işlemleri
Devlet tahvili ve hazine bonusu işlemleri
Halka arz işlemleri
Repo işlemleri
EFT ve havale işlemleri
Diğer yatırım ve sorgulama işlemleri

Özel İşlem Merkezi - 444 11 44

Müşterilerimizin ihtiyaçlarına en uygun, en hızlı ve en kaliteli hizmeti sunmak, Yatırım Finansman'ın her zaman öncelikli hedefi olmuştur. Bu kapsamda hızlı ve kaliteli aracılık hizmeti almak isteyen yatırımcılarımıza hizmet vermek için Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi kurulmuştur. Yatırım Danışmanlığı veya Portföy Yönetimi hizmeti almayan, işlemlerini hem hızlı bir biçimde gerçekleştirmek hem de Telefon veya İnternet Şubesi gibi interaktif kanallar yerine uzmanlar aracılığıyla yapmak isteyen yatırımcılara yönelik bir hizmet kanalıdır.

Özel İşlem Merkezi'nde hisse senedi, yatırım fonu, devlet tahvili, hazine bonusu, repo, havale/EFT, halka arz ve diğer

yatırım hesabı hizmetleri verilmektedir. 444 11 44 numaralı telefondan ulaşılabilecek olan merkezde tamamı SPK lisanslarına sahip deneyimli uzman kadrosu görev yapmaktadır.

Kurumsal Finansman

Kurumsal finansman faaliyetlerindeki üstün yanlar

Türkiye İş Bankası grubunun geniş şube ağı, 30 yılı aşan deneyimi ve yabancı kurumsal yatırımcılarla gelişen ilişkileri, Yatırım Finansman'a kurumsal finansman faaliyetlerinde, özellikle halka arz projelerinde, benzersiz bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Kurumsal finansman hizmetleri

Kurumsal finansman hizmetlerinin hedef müşteri kitlesi, genelde hızlı büyüme potansiyeline sahip sektörlerde faaliyet gösterip yeni kaynak arayışı içinde olan orta ve büyük ölçekli şirketlerdir.

Özelleştirme çalışmalarının tamamına konsorsiyum üyesi olarak katılan Yatırım Finansman, kurumsal finansman faaliyetlerinde çözüm sağlayıcı, sağduyulu ve seçici hareket etmektedir.

Yatırım Finansman, halka arzlar ve özelleştirmelerin yanı sıra şirketlere ve ortaklarına şirket değerlemesi, şirket birleşmeleri, finansal danışmanlık, sermaye artırımı, temettü ödemesi, ikincil halka arzlar, tahsisli satış, ortak satışına

İnternet Şubesi içinde yer alan Broker Aktif ve VOB Aktif ürünleri, yatırımcıların İMKB'de ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda hızlı ve kolay işlem yapmalarını sağlayarak Yatırım Finansman'a rakiplerine göre önemli rekabet üstünlükleri sağlamaktadır.

aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması gibi kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. Gelecek yıl koşulların uygun olması durumunda, Yatırım Finansman özel sektör tahvil ihraçlarına aracılık etmeyi ve yatırım bankacılığı faaliyetlerine ağırlık vermeyi planlamaktadır.

Türkiye'de ilk halka arzları gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2006 yılında gerçekleşen önemli halka arzlarda da yerini aldı. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın Acente olmasıyla satış gücünü artıran Şirketimiz, sekiz projede konsorsiyum üyesi, bir projede halka arz lideri oldu. Bank Asya, Selçuk Ecza gibi halka arzların talep sıralamasında banka dışı aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer aldı.

Yurtdışı satış gücünü artıran Yatırım Finansman, 2006 yılında İMKB'de işlem gören Beşiktaş Futbol Yatırımları A.Ş. ve Çelebi Hava Servisleri A.Ş.'nin ikincil arzlarna liderlik etti.

İMKB'de işlem gören İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin sermaye artırım işlemlerini gerçekleştirdi.

Araştırma ve Uluslararası Satış

Araştırma çalışmaları kurum içine ve kurum dışına yönelik yapılmaktadır. Kurum içine yönelik çalışmalar özellikle Fon ve Portföy Yönetimi Bölümlerinin gereksinimlerini karşılamaktadır. Kurum dışına yönelik çalışmalarda hedef kitle ise daha çok uluslararası fon yöneticileri ve şubelerde işlem yapan müşterilerdir. Araştırma raporları geniş müşteri tabanına telefon, e-mail, Bloomberg, Şirket web sitesi ve birebir ziyaretler aracılığıyla ulaştırılmaktadır.

Belli başlı araştırma ürünleri, Türkçe ve İngilizce dillerinde hazırlanan şirket ve endüstri-sektör raporları, günlük, haftalık ve aylık bültenler, makro ve rakamsal analiz raporlarından oluşmaktadır.

Yatırım Finansman'ın sahip olduğu uluslararası know-how ve deneyiminden dolayı araştırma raporları uluslararası standartlardadır. Kullanılan global analiz metodolojileri, titiz değerlendirmeler ve yorumlara yansıyan Yatırım Finansman'a özgü bakış açısı, raporların içeriğini zenginleştirmekte ve kalitesini artırmaktadır. Yatırım Finansman ayrıca, makro ekonomi alanında sadece ekonominin nabzını tutan değil, detaylı analizlerle gerçekçi öngörülerde bulunan bir kadroya sahiptir.

Şirket	Görev	Halka Arz Büyüklüğü (milyon ABD)
Başkent Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Lider	1
Reysaş Taşımacılık ve Lojistik Ticaret A.Ş.	Eş Lider	50
Selçuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Eş Lider	200
Asya Katılım Bankası A.Ş.	Eş Lider	180
Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. A.Ş.	Üye	142
Coca-Cola İçecek A.Ş.	Üye	310
Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Üye	16,4
THYAO	Üye	266
İstanbul Gold B Tipi Altın Borsa Yatırım Fonu	Üye	20



2006 Yılı Faaliyetleri

Genel amaçlı hazırlanan periyodik raporların yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı müşterilerin istekleri doğrultusunda kişiye/kuruma özel analizler yapılmakta ve raporlar hazırlanmaktadır.

Gelecek yıl için hedefler, İMKB'de işlem gören şirketlerin %90'ını araştırma raporları ile kapsamak, rapor dağıtım ağını yurtiçinde ve yurtdışında genişletmek ve Yatırım Finansman Araştırma Bölümü'nün günümüzde yakalamış olduğu yüksek saygınlık seviyesini korumaktır.

İnsan Kaynakları ve Eğitim İnsan kaynağına verilen önem

Sermaye piyasaları, insan kaynağının çok önemli olduğu sektörlerden biridir. Bu nedenle, Yatırım Finansman, çalışanlarının mesleki ve kişisel yetkinliklerinin artırılmasına yönelik eğitim programları düzenlemektedir. Çalışanlar şirket içi eğitim programlarına katılmanın yanı sıra, yurtiçi ve yurtdışında diğer eğitim kurumlarının verdiği eğitimlere de gönderilmektedirler. Yılda iki kez yapılan performans değerlendirmesi ile performansa dayalı ücret yönetimine önem verilmektedir. Bu değerlendirmelerde çalışanların mesleki ve temel yetkinlikleri ile verilen hedeflere ulaşma oranları hem çalışanın kendisi hem de yöneticileri tarafından ölçüme

tabi tutulmaktadır. Meslek personelinin en az bir sermaye piyasası lisans belgesine sahip olması koşulu aranmaktadır. Çalışanlara maaşın yanı sıra unvan tazminatı, yılda beş ikramiye, başarı primi, sağlık sigortası, ulaşım ve öğle yemeği gibi haklar tanınmaktadır.

Açık değerlendirme sistemi, adil ücret politikası, zaman içinde personele yapılan yatırımlar, tüm konfor ve donanıma sahip çalışma koşulları ve yapılan sosyal etkinlikler, genellikle işten ayrılma oranının düşük ve motivasyonun yüksek olmasını sağlamaktadır.

İşe alma süreci

Yatırım Finansman'da işe alım süreci büyük bir titizlik ve özen içinde çeşitli aşamalar halinde uygulanmaktadır. Ortaya çıkan kadro boşluklarına göre şirket içinden ve dışarıdan atamalar yapılmaktadır. Adaylar, biri ön mülakat diğeri personel komitesi olmak üzere iki aşamalı değerlendirmeden geçirilmektedir. Her pozisyon için en iyi seçimin yapılması konusunda gerekli

kontrol mekanizmaları bulunmaktadır. Şubeler için yerel işe almalar dahi Genel Müdürlük gözetiminde gerçekleştirilmektedir.

Eğitim programları

Yatırım Finansman eğitim harcamalarını her geçen yıl hızla büyütmektedir. Çalışanların kariyer planları çerçevesinde gelişimlerini desteklemek amacıyla, öncelikle Bankalar Birliği ve Aracı Kuruluşlar Birliği gibi meslek kuruluşları tarafından sunulan her türlü eğitim olanaklarından yararlanmaları temin edilmektedir. Ayrıca kurum içi motivasyon ve kişisel gelişim eğitimleri de verilmektedir. Eğitimlerin bir kısmı "outdoor" yapılmakta ve yaşayarak öğrenme yöntemleri uygulanmaktadır. Gelecek yıldan itibaren yurtdışı eğitimlere de ağırlık verilecektir.

Özellikle motivasyon amaçlı ve kişisel yetkinliklerin geliştirilmesine yönelik eğitimler, çalışanlar arasında uyumu artırmaktadır. Farklı birimlerde çalışanlar, eğitim programları sayesinde bir araya gelerek kuruma aidiyet duygularını pekiştirmektedirler.

Çalışan ve Şube Sayıları	2004	2005	2006
Genel Müdürlük	49	57	67
Şubeler	64	64	63
Yatırım Ortaklığı	3	3	3
Toplam Çalışan Sayısı	116	124	133
Şube Sayısı	10	10	10

Yatırım Finansman çalışanlarının şirket içi eğitim programlarının yanı sıra, yurtiçi ve yurtdışında diğer eğitim kurumlarının verdiği eğitimlerle mesleki ve yönetsel yetkinlikleri arttırılmaktadır.



Yatırım Finansman eğitim harcamalarını her geçen yıl hızla büyütmektedir. Çalışanların kariyer planları çerçevesinde gelişimlerini desteklemek amacıyla, öncelikle Bankalar Birliği ve Aracı Kuruluşlar Birliği gibi meslek kuruluşları tarafından sunulan her türlü eğitim olanaklarından yararlanmaları temin edilmektedir.

2006 Yılı Faaliyetleri

Bilişim Teknolojisi

Yatırım Finansman sektöründe kendi yazılımını kullanan az sayıdaki aracı kurumdandır. Bu sayede müşteri işlemlerinde büyük bir esneklik ve operasyonel kolaylık sağlanmakta, ürün geliştirme aşamasında müşteri talepleri etkin bir şekilde dikkate alınabilmektedir.

Yatırım Finansman gelecekte ortaya çıkabilecek tüm BT gereksinimlerini karşılayabilecek deneyimli ve geniş bir kadroya sahiptir. Şirket'in altyapısını oluşturan tüm yazılımları geliştirebilecek yetkinliğe sahip bu kadro, gerekli alanlarda çözüm ortaklarından da hizmet almaktadır.

BT altyapısını yurtiçi ve yurtdışında güvenilirliğini kanıtlamış donanım markalarıyla oluşturan Yatırım Finansman, 2006 yılında da yatırımlarına devam etmiştir. Mevcut güvenlik sisteminin yenilenmesi amacıyla önemli yatırımlar yapmış ve en son teknolojiyle hem ağ hem de internet güvenliğini sağlamıştır. Yatırım Finansman, müşterilerine ait tüm bilgiler ve gerçekleştirilen tüm işlemlere ilişkin yedekleri ayrı bir merkezde muhafaza etmektedir.

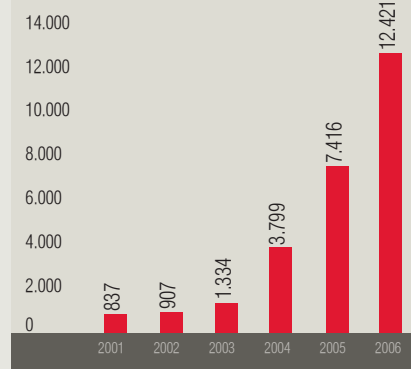
Kurumsal İletişim

Kurumsal iletişim stratejisinin temel amacı, Şirket'in tüm ekonomik ve sosyal paydaşları nezdinde Yatırım Finansman algılamasının doğru bir şekilde oluşmasını sağlamaktır.

Yatırım Finansman;

- köklü ve güvenilir,
- geniş ve kaliteli hizmet yelpazesıyla farklı seçenekler sunan,
- yenilikçi, dinamik ve önder,
- sektörde referans kaynağı olan,
- güçlü kadrosu ile dikkat çeken,
- birlikte çalıştığı kişilere profesyonel anlamda katma değer sağlayan,
- müşterilerine 'kazandıran', çalışanlarını 'memnun eden',
- sektöre ivme kazandıran bir kurumdur.

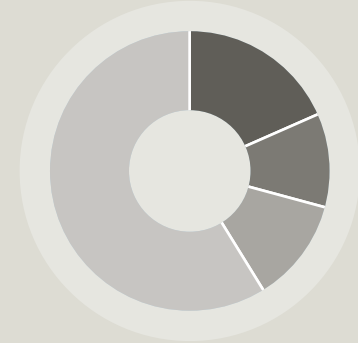
YATIRIM FİNANSMAN YATIRIM ORTAKLIĞI NET AKTİF DEĞERİ (BİN YTL)



Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Yatırım Finansman'ın önderliğinde 1998 yılında kurulan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş., 1999 yılında halka açılarak %49 oranındaki hissesini İMKB'de dolaşıma sunmuştur. 2006 yılsonu itibarıyla yatırım portföyünün net aktif değeri 12,4 milyon YTL'ye ulaşan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı'nın sermayesi Mart 2006'da 10 milyon YTL'ye yükseltilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN YATIRIM ORTAKLIĞI ORTAKLIK YAPISI (29.12.2006 İTİBARIYLA)



Yatırım Finansman	%18,4
TSKB	%10,8
Anadolu Hayat Sigorta	%12,0
Halka Açık	%58,8

BT altyapısını yurtiçi ve yurtdışında güvenilirliğini kanıtlamış donanım markalarıyla oluşturan Yatırım Finansman, 2006 yılında da yatırımlarına devam etmiştir. Mevcut güvenlik sisteminin yenilenmesi amacıyla önemli yatırımlar yapmış ve en son teknolojiyle hem ağ hem de internet güvenliğini sağlamıştır.

2006 Yılındaki Önemli Gelişmeler ve Yeni Hizmetler

Yatırım Finansman, TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi Devraldı.

Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihi itibarıyla TSKB Menkul Değerler'i, tüm aktif ve pasifleriyle birlikte, birleşme yoluyla devralmıştır. Yatırım Finansman Menkul Değerler ile TSKB Menkul Değerler'in bu birleşmesinin sonucunda yapılacak çalışmalarla sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunulması hedeflenmektedir.

Yatırım Finansman 30. Yıl Etkinlikleri

Yatırım Finansman, 2006 yılında 30. yılını kutladı. 2006 yılındaki hedefi, hedef kitlelere yönelik yeni ilişki zeminleri oluşturmak olan Yatırım Finansman bu kapsamda Türkiye'nin önemli şehirlerinde yatırımcılarla bir araya geldi. Yıl süresince düzenlenen etkinlikler aracılığıyla Yatırım Finansman'ın finans ve yatırım sektöründeki köklü ve öncü konumu ile vizyonu hedef kitlelere bir kez daha tanıtıldı. Düzenlenen bu etkinlikler, Yatırım Finansman'ın medyadaki görünürlülüğünü ve marka bilinirliğini artırmaya da katkıda bulunmuştur.

Düzenlenen Etkinlikler

Yatırım Finansman 30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları Toplantısı (Antalya) - 29.03.2006
Yatırım Finansman 30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları Toplantısı (İzmir) - 10.05.2006
Yatırım Finansman 30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları Toplantısı (Ankara) - 23.06.2006
Yatırım Finansman 30. Yıl Gecesi (İstanbul) - 13.09.2006

Yatırım Finansman Yatırımcı Kulübü

Yatırım Finansman 30 yılı aşan deneyimi ile aracılık hizmetini en yüksek kalitede sunmaya devam ederken uzman analist ve portföy yöneticilerinden oluşan güçlü kadrosuyla yatırımcıları için bilgiyi daha yüksek kazançla dönüştürmeyi hedeflemektedir. Bu amaçla yine bir ilke imza atan Yatırım Finansman, 2006 yılında yatırım fonu müşterilerine yönelik Yatırımcı Kulübü'nü kurmuştur.

Yatırımcılardan büyük ilgi gören Yatırımcı Kulübü'nün üye sayısı 2006 sonu itibarıyla 1.100 üyeye ulaşmıştır. Yatırımcı Kulübü'ne üye olan yatırımcılar, yatırımlarını Yatırım Finansman yatırım fonlarında değerlendirmelerinin yanı sıra birçok avantaja da sahip olmaktadır.

VOB Aktif

2006 yılında hizmete giren ve İnternet Şubemiz içinde yer alan VOB Aktif uygulaması ile yatırımcılarımız artık Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda da daha kolay ve hızlı işlem yapmaktadır. Yatırım Finansman Bilgi İşlem departmanı tarafından geliştirilen VOB Aktif'le yatırımcılarımız, VOB Canlı Veri (Java Matriks) üzerinden piyasayı takip etmekte, anında Canlı Veri üzerinden alım-satım işlemlerini gerçekleştirmekte, işlemleriyle ilgili anında bilgi alabilmekte, portföy ve teminat durumlarını anında görmektedir.

YF B Tipi Değişken Fon

Yatırım Finansman geniş ürün yelpazesi sayesinde tüm yatırımcılara hizmet vermeyi amaçlayan Yatırım Finansman fon yatırımcılarına yönelik yeni bir fonu daha yelpazesine eklemiştir. 2006 yılı Haziran ayında kurulan YF B Tipi Değişken Fon 2006 yılı sonunda 2,133 milyon YTL' ye ulaşmış ve yatırımcılara kurulduğu dönemden 2006 yılı sonuna kadar % 9,36 getiri sağlamıştır.



Denetçiler Kurulu Raporu

Ortaklığın Ünvanı	:	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Merkezi	:	İstanbul
Sermayesi	:	11.675.000.- (Onbirmilyonaltıyüzyetmişbeşbin) YTL
Faaliyet Konusu	:	Sermaye Piyasası Faaliyetleri
Denetçiler Görev Süresi	:	1 yıl
Denetçiler Ortaklığı	:	Yoktur.
Denetçiler Adı, Soyadı, Adresi	:	Ayşe Alev ATAÇ T.İş Bankası A.Ş. Dış İşler Müdürlüğü Grup Müdürü 4.Levent / İstanbul Refik Doğan AKINCI T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş. İktisat Müdürü Fındıklı / İstanbul Ayşe NAZLICA T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş. Yönetici Fındıklı / İstanbul

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'de Türk Ticaret Kanunu'nun 353'ncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 ve 4 numaralı bendi gereğince yıl içinde dört defa denetleme yapılmış, sayımların defter kayıtlarına uygunluğu görülmüş, defterlerin ve kayıtların Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümlerine uygun tutulduğu tespit edilmiştir.

Ortaklığın 31.12.2005-31.12.2006 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığının esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.


Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2006 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığının anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2005-31.12.2006 dönemine ait kâr-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve karın dağıtım önerisi yasalar ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

Bilançonun ve Kâr-zarar cetvelinin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz.

Denetçiler Kurulu


Ayşe Alev ATAÇ


Refik Doğan AKINCI


Ayşe NAZLICA

Mali Tablolar

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE MALİ TABLOLAR

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

1 OCAK – 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

1. Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın (birlikte "Grup") 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. 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.
4. 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.
5. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

6. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

7. Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi ayrıca çekmek istiyoruz:

Not 40'da detaylı olarak açıklandığı üzere, Şirket 29 Aralık 2006 tarihinde, %91.7946 hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'na ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Şirket çatısı altında birleşmiş olup; birleşme Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'inci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla gerçekleşmiştir. Ortak yönetim altındaki işletmeler arasında yapılan bu işlem, ekteki mali tablolarda menfaatlerin birleştirilmesi yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in mali tabloları karşılaştırmalı yıllarda da yapı değişikliğinin etkilerini yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiş ve bu işlem sanki ekli mali tablolarda sunulan en erken dönemde (2005 yılı başı) gerçekleşmiş gibi gösterilmiştir. Bu nedenle ekli mali tablolardaki 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilanço ve aynı tarihte sona eren döneme ait gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tabloları daha önce raporlanan mali tablolardan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile birleşme işlemlerinin etkisi nedeniyle farklıdır.

İstanbul, 9 Şubat 2007

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



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 ve 31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
Dönen Varlıklar		126.118.690	88.663.464
Hazır değerler	4	2.345.136	13.204.983
Menkul kıymetler (net)	5	31.141.087	23.149.186
Ticari alacaklar (net)	7	76.442.954	51.793.854
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	306.011	487.302
Diğer alacaklar (net)	10	15.851.250	-
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	12	32.252	28.139
Duran Varlıklar		7.328.858	7.172.153
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	5.350.678	4.857.437
Pozitif/negatif şerefiye (net)	14	-	-
Maddi varlıklar (net)	15	1.586.078	2.020.630
Maddi olmayan varlıklar (net)	16	246.258	115.723
Ertelenen vergi varlıkları	11	145.844	178.363
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	12	-	-
Toplam Varlıklar		133.447.548	95.835.617

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 ve 31 ARALIK 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE BİLANÇOLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
Kısa Vadeli Yükümlülükler		87.028.095	57.178.105
Finansal borçlar (net)	6	-	8.303.940
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	85.664.021	47.452.561
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları	19	256.228	463.529
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.107.846	958.075
Uzun Vadeli Yükümlülükler		635.071	910.065
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	17	-	-
Borç karşılıkları	19	635.068	910.062
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	3	3
Ana Ortaklık Dışı Paylar	20	10.012.484	6.034.888
Özsermaye		35.771.898	31.712.559
Sermaye	21	11.675.000	11.675.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	21	-	(9.162)
Sermaye yedekleri	22	14.812.075	14.775.230
-Hisse senetleri ihraç primleri		1.107	962
-Hisse senetleri iptal karları		-	-
-Yeniden değerlendirme fonu		-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu		1.336.301	1.345.252
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		13.474.667	13.429.016
Kar yedekleri	23	4.574.194	-
-Yasal yedekler		617.043	-
-Statü yedekleri		-	-
-Olağanüstü yedekler		3.855.158	-
-Özel yedekler		101.993	-
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
-Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı/zararı		4.911.000	5.513.534
Geçmiş yıllar karları		-	-
Geçmiş yıllar zararları	24	(200.371)	(242.043)
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		133.447.548	95.835.617

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	32	3.237.507.687	2.467.194.001
Satışların maliyeti (-)	32	(3.236.598.020)	(2.464.344.872)
Hizmet gelirleri (net)	32	16.434.007	15.188.132
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	32	3.685.561	2.637.582
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		21.029.235	20.674.843
Faaliyet giderleri (-)	33	(15.926.732)	(14.846.023)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		5.102.503	5.828.820
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	34	2.844.749	3.422.899
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	34	(900.600)	(274.047)
Finansman (giderleri)/gelirleri (net)	35	(752.728)	(323.584)
FAALİYET KARI/ZARARI		6.293.924	8.654.088
Net parasal pozisyon kar/zararı	36	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	20	(141.755)	(1.296.615)
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		6.152.169	7.357.473
Vergiler	37	(1.241.169)	(1.843.939)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		4.911.000	5.513.534
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	38	-	-

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Karşılıklı		Hisse	Özsermaye			Menkul		Geçmiş	Toplam
	Sermaye	İştirak	Senedi	Enflasyon	Yasal	Olağanüstü	Özel	Kıymetler		
	Eliminasyonu	İhraç	Primi	Düzeltilmesi	Yedekler	Yedekler	Yedekleri	Değer	Yıllar	
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla	10.000.000	-	1.783	73.716.289	1.223.281	53.457	-	340.859	(63.865.409)	21.470.260
Birleşme Yeniden										
düzenleme etkisi	1.675.000	(9.162)	-	9.110.742	281.630	519.656	-	-	(7.854.456)	3.723.410
1 Ocak 2005 İtibarıyla yeniden										
düzenlenmiş bakiye	11.675.000	(9.162)	1.783	82.827.031	1.504.911	573.113	-	340.859	(71.719.865)	25.193.670
Geçmiş yıl zararlarının										
mahsup işlemi (not 23)	-	-	(1.783)	(69.398.015)	(1.504.911)	(573.113)	-	-	71.477.822	-
Menkul değerler değer artış										
fonundaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	1.004.393	-	1.004.393
Hisse senedi ihraç										
primindeki değişim	-	-	962	-	-	-	-	-	-	962
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	5.513.534	5.513.534
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla	11.675.000	(9.162)	962	13.429.016	-	-	-	1.345.252	5.271.491	31.712.559
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	11.675.000	(9.162)	962	13.429.016	-	-	-	1.345.252	5.271.491	31.712.559
Birleşme konusu iştirak satışının										
yeniden düzenleme etkisi	-	9.162	-	45.651	-	-	-	-	(18.111)	36.702
Transferler	-	-	-	-	617.043	3.855.158	101.993	-	(4.574.194)	-
Hisse senedi ihraç primindeki değişim	-	-	145	-	-	-	-	-	-	145
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	(879.557)	(879.557)
Menkul değerler değer artış										
fonundaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	(8.951)	-	(8.951)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	-	-	4.911.000	4.911.000
30 Eylül 2006 tarihi itibarıyla	11.675.000	-	1.107	13.474.667	617.043	3.855.158	101.993	1.336.301	4.710.629	35.771.898

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANANAKİT AKIMI			
Net dönem karı		4.911.000	5.513.534
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıkların amortismanı	15	758.595	885.806
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	16	14.603	5.970
Satılmaya hazır finansal varlık satış zararı	34	19.279	-
Kıdem tazminatı karşılığı	19	(128.986)	192.546
Ana ortaklık dışı paylar	20	141.755	1.296.615
Menkul kıymet faiz tahakkukları		4.998.745	529.066
Vergi karşılığı	37	1.241.169	1.843.939
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	7	(24.649.100)	(37.741.348)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)/azalış	9	181.291	(16.302)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış	10-12	(15.855.363)	17.417
Ticari borçlardaki artış/ (azalış)	7	38.211.460	36.757.103
İlişkili şirketlere borçlardaki artış/(azalış)	9	-	-
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış/(azalış)	10	149.771	(71.146)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		9.994.219	9.213.200
Ödenen vergiler	19	(1.442.218)	(2.113.658)
Ödenen kıdem tazminatı	19	(146.008)	(75.954)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit		8.405.993	7.023.588
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(13.016.570)	(3.651.878)
Maddi varlık alımları	15	(344.277)	(587.708)
Maddi olmayan varlık alımları	16	(145.138)	(113.200)
Dönem içinde satılan maddi varlıklar (net)	15	20.235	10.591
Satılmaya hazır finansal varlık alımları	13	(450.000)	-
Elden çıkarılan satılmaya hazır finansal varlıklar		17.421	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(13.918.329)	(4.342.195)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Finansal borçlar (net)	6	(8.303.940)	8.303.940
Ödenen Temettü		(879.557)	-
Sermaye ve emisyon primindeki değişim (net)		145	962
Azınlık paylarındaki değişim		3.835.841	1.636.269
Finansman faaliyetlerinden elde edilen/ (kullanılan) nakit		(5.347.511)	9.941.171
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		(10.859.847)	12.622.564
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	13.204.983	582.419
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	2.345.136	13.204.983

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2006 TARİHİ
İTİBARIYLA MALİ TABLOLAR

Deloitte.

DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Sun Plaza
No: 24
34398 Maslak
İstanbul, Türkiye

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

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yönetim Kurulu
İstanbul**

31 ARALIK 2006 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE EDİLMEMİŞ (SADECE ŞİRKET) MALİ TABLOLAR

Ekli mali tablolar ana şirket Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") konsolide edilmemiş mali tablolarıdır. Dolayısıyla bağlı ortaklıkların konsolidasyonu ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No: 25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Tebliği'nin izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UMS 27 "Konsolide Mali Tablolar ve Bağlı Ortaklıkların Muhasebeleştirilmesi" ile ilgili hükümleri uygulanmamış bulunmaktadır.

Aşağıdaki hususa dikkatinizi ayrıca çekmek istiyoruz:

Not 38'de detaylı olarak açıklandığı üzere, Şirket 29 Aralık 2006 tarihinde, %91.7946 hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'na ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Şirket çatısı altında birleşmiş olup; birleşme Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'inci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla gerçekleşmiştir. Ortak yönetim altındaki işletmeler arasında yapılan bu işlem, ekteki mali tablolarda menfaatlerin birleştirilmesi yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmiştir. Dolayısıyla, Şirket'in mali tabloları karşılaştırmalı yıllarda da yapı değişikliğinin etkilerini yansıtmak şekilde yeniden düzenlenmiş ve bu işlem sanki ekli mali tablolarda sunulan en erken dönemde (2005 yılı başı) gerçekleşmiş gibi gösterilmiştir. Bu nedenle ekli mali tablolardaki 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla bilanço ve aynı tarihte sona eren döneme ait gelir, özkaynak değişim ve nakit akım tabloları daha önce raporlanan mali tablolardan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile birleşme işlemlerinin etkisi nedeniyle farklıdır.

Saygılarımızla,

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

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Baş Denetçi

İstanbul , 2 Şubat 2007

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

VARLIKLAR	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
Dönen Varlıklar		113.722.161	81.178.204
Hazır değerler	4	2.345.136	13.204.983
Menkul kıymetler (net)	5	20.341.260	15.738.277
Ticari alacaklar (net)	7	76.920.679	51.713.854
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	334.346	492.951
Diğer alacaklar (net)	10	13.740.000	-
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	12	40.740	28.139
Duran Varlıklar		8.911.258	8.846.553
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	6.933.078	6.531.837
Maddi varlıklar (net)	14	1.586.078	2.020.630
Maddi olmayan varlıklar (net)	15	246.258	115.723
Ertelenen vergi varlıkları	11	145.844	178.363
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	12	-	-
Toplam Varlıklar		122.633.419	90.024.757

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
Kısa Vadeli Yükümlülükler		86.917.044	57.095.384
Finansal borçlar (net)	6	-	8.303.940
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	85.519.690	47.452.878
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	293.982	463.529
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	1.103.372	875.037
Uzun Vadeli Yükümlülükler		619.796	903.222
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	619.793	903.219
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	3	3
Özsermaye		35.096.579	32.026.151
Sermaye	19	11.675.000	11.675.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	19	-	(9.162)
Sermaye yedekleri	20	14.145.742	15.121.045
-Hisse senetleri ihraç primleri		-	-
-Hisse senedi iptal karları		-	-
-Yeniden değerlendirme fonu		-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu		671.075	1.692.026
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları		13.474.667	13.429.019
Kar yedekleri	21	4.337.020	-
-Yasal yedekler		600.976	-
-Statü yedekleri		-	-
-Olağanüstü yedekler		3.736.044	-
-Özel yedekler		-	-
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
-Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı		4.934.233	5.221.157
Geçmiş yıllar kar/zararları	22	4.584	18.111
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler		122.633.419	90.024.757

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
GELİR TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

GELİR TABLOSU	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	30	2.700.428.326	2.364.543.984
Satışların maliyeti (-)	30	(2.700.007.247)	(2.363.049.373)
Hizmet gelirleri (net)	30	16.627.498	15.290.006
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	30	3.685.561	2.600.461
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		20.734.138	19.385.078
Faaliyet giderleri (-)	31	(15.736.437)	(14.691.141)
NET ESAS FAALİYET KARI		4.997.701	4.693.937
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	32	2.684.215	2.967.114
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	32	(753.786)	(272.371)
Finansman giderleri (-)	33	(752.728)	(323.584)
FAALİYET KARI		6.175.402	7.065.096
Net parasal pozisyon kar/zararı	34	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR		6.175.402	7.065.096
Vergiler	35	(1.241.169)	(1.843.939)
NET DÖNEM KARI		4.934.233	5.221.157
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	36	-	-

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Sermaye	Karşılıklı İştirak Sermaye Eliminasyonu	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Yedekler	Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	Geçmiş Yıllar Kar/ (Zararları)	Toplam
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla	10.000.000	-	73.702.797	1.248.144	323.497	(63.561.383)	21.713.055
Birleşme nedeniyle yeniden düzenleme etkisi (Not 38)	1.675.000	(9.162)	9.110.742	801.286	-	(7.854.456)	3.723.410
1 Ocak 2005 İtibarıyla yeniden düzenlenmiş bakiye	11.675.000	(9.162)	82.813.539	2.049.430	323.497	(71.415.839)	25.436.465
Geçmiş yıl zararlarının enflasyon farkları ile netleştirilmesi	-	-	(69.384.520)	(2.049.430)	-	71.433.950	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	1.368.529	-	1.368.529
Net dönem karı	-	-	-	-	-	5.221.157	5.221.157
31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla	11.675.000	(9.162)	13.429.019	-	1.692.026	5.239.268	32.026.151
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	11.675.000	(9.162)	13.429.019	-	1.692.026	5.239.268	32.026.151
Birleşme konusu iştirak satışının yeniden düzenleme etkisi	-	9.162	45.648	-	-	(18.111)	36.699
Yedeklere transferler	-	-	-	4.337.020	-	(4.337.020)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	(879.553)	(879.553)
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	(1.020.951)	-	(1.020.951)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	4.934.233	4.934.233
31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla	11.675.000	-	13.474.667	4.337.020	671.075	4.938.817	35.096.579

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2006 VE 2005 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
NAKİT AKIM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") cinsinden ifade edilmiştir)

	Not	31 Aralık 2006 YTL	Yeniden Düzenlenmiş 31 Aralık 2005 YTL
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı		4.934.233	5.221.157
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Maddi varlıkların amortismanı	14	758.595	885.806
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	15	14.603	5.970
Kullanılmamış izin karşılığı		73.121	-
Kıdem tazminatı karşılığı	18	(137.418)	190.192
Satılmaya hazır duran varlık satış zararı	32	19.279	-
Menkul kıymet faiz tahakkukları		308.279	543.997
Vergi karşılığı	35	1.241.169	1.843.939
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		7.211.861	8.691.061
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	7	(25.206.825)	(37.927.428)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)/azalış	9	158.605	(101.953)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış	10-12	(13.752.601)	99.140
Ticari borçlardaki artış/ (azalış)	7	38.066.812	36.757.422
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış / (azalış)	10	155.212	(71.225)
Faaliyetlerden elde edilen nakit		6.633.064	7.447.017
Ödenen vergiler		(1.404.464)	(2.113.658)
Ödenen kıdem tazminatı	18	(146.008)	(75.954)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit		5.082.592	5.257.405
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)		(4.937.187)	2.751.536
Satılmaya hazır finansal varlık alımları		(1.370.000)	(3.000.000)
Elden çıkarılan satılmaya hazır finansal duran varlıklardan sağlanan nakit		17.421	-
Maddi varlık alımları	14	(344.277)	(587.708)
Maddi olmayan varlık alımları	15	(145.138)	(113.200)
Dönem içinde satılan maddi varlıklar (net)	14	20.235	10.591
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit		(6.758.946)	(938.781)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Ödenen temettü		(879.553)	-
Mali borçlar		(8.303.940)	8.303.940
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit		(9.183.493)	8.303.940
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM		(10.859.847)	12.622.564
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	4	13.204.983	582.419
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	4	2.345.136	13.204.983



MENKUL DEĞERLER

Adresler

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. Akmerkez
E-3 Blok Kat: 4 Etiler/İSTANBUL
Tel: (0212) 317 69 00
Faks: (0212) 282 15 50-51

Taksim/ İSTANBUL

Lamartin Caddesi No: 5 Kat: 5
Tel: (0212) 361 23 23
Faks: (0212) 361 23 33

Çiftelavuzlar/ İSTANBUL

Bağdat Cad. Rifat Bey Sok. No: 2 D: 2
Tel: (0216) 302 88 00
Faks: (0216) 302 49 24

Bakırköy/ İSTANBUL

Fişekhane Cad. No: 34/5
Tel: (0212) 543 05 04
Faks: (0212) 543 28 66

Kozyatağı/ İSTANBUL

Atatürk Cad. Onur İş Merkezi No: 3
Tel: (0216) 386 74 00
Faks: (0216) 386 74 05
Nişantaşı/ İSTANBUL

ACENTE (Arap Türk Bankası A.Ş.)

Vali Konağı Cad. No: 10
Tel: (0212) 225 05 00
Faks: (0212) 225 05 26
Fındıklı /İSTANBUL

ACENTE

(Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.)

Meclisi Mebusan Cad. 161
Fındıklı 34427 İstanbul
Tel: (0212) 334 51 30
Faks: (0212) 243 29 75

Kızılay/ ANKARA

Gazi Mustafa Kemal Blv. No: 8 Kat: 5/6
Tel: (0312) 417 30 46
Faks: (0312) 417 30 52

İZMİR

Cumhuriyet Bulv. No: 99 Kat: 3 Kordon
Tel: (0232) 441 80 72
Faks: (0232) 441 80 94

BURSA

Atatürk Cad. İskender İş Merkezi
No: 43 Kat: 5 Heykel
Tel: (0224) 224 47 47
Faks: (0224) 225 61 25

ADANA

Cevat Yurdakul Cad.
Sular Plaza No: 65 Kat: 2
Tel: (0322) 458 77 55
Faks: (0322) 458 84 83

ANTALYA

Cumhuriyet Cad. Denizhan
No: 38 Kat: 1
Tel: (0242) 243 02 01
Faks: (0242) 243 32 20

SAMSUN

Kale Mah. Bankalar Cad.
Anakent İş Merkezi No: 25/B
Tel: (0362) 431 46 71-432 11 68
Faks: (0362) 431 46 70

Şube / İrtibat Bürosu Yönetimi

Dilek AKDEMİR

Taksim Şubesi

Elvan BAYCILI

Çiftelavuzlar Şubesi

Avni AKKAYA

Kozyatağı Şubesi

Yeşim İPEK

Kızılay Şubesi

A. Nihat ÖZEL

İzmir Şubesi

Meral MORAL

Samsun Şubesi

Gülay ÜNLÜ ÇORUK

Bakırköy İrtibat Bürosu

Turgay EDİZCAN

Bursa İrtibat Bürosu

Tansel ŞAŞMAZOĞLU

Adana İrtibat Bürosu

Yaşar ŞÜŞEK

Antalya İrtibat Bürosu

Şirket ortaklarından Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ve Arap Türk Bankası acente olarak hizmet vermektedir.