



**MENKUL DEĞERLER**

**FAALİYET RAPORU 2007**

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**TÜRKİYE \$ BANKASI** grubu kuruluşudur.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**2007 YILI PAY SAHİPLERİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI**  
**17 MART 2008 PAZARTESİ, ŞİRKET MERKEZİ, SAAT: 14:00**

**Gündem**

- 1- Açılış ve Başkanlık Divanı Seçimi,
- 2- Genel Kurul Toplantı Tutanağının Başkanlık Divanı'nca imzalanması için Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
- 3- Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4- Şirketin 2007 yılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) uyumlu SPK Seri: XI No: 25 tebliğine göre hazırlanmış münferit ve konsolide Mali Tablolarının okunması, müzakeresi, tasdiki,
- 5- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2007 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
- 6- 2007 yılı Ticari Kârı hakkında karar alınması,
- 7- Şirket ana sözleşmesinin sermayeye ilişkin 7. maddesinde değişiklik yapılması teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması,
- 8- Yıl içinde ayrılan Yönetim Kurulu Üyelerinin yerine yapılan seçimlerin Genel Kurul'un tasvibine sunulması,
- 9- Yıl içinde ayrılan Denetim Kurulu Üyelerinin yerine yapılan seçimlerin Genel Kurul'un bilgisine sunulması,
- 10- Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
- 11- Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
- 12- Dilek ve temenniler.

**İÇİNDEKİLER**

**02** Yatırım Finansman'a Genel Bakış **03** Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler **04** Başlıca Finansal Göstergeler  
**05** Faaliyet Göstergeleri **06** Kilometre Taşları **10** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı **12** Yönetim Kurulu **14** Genel Müdür'ün Mesajı  
**16** Üst Yönetim **18** Yöneticiler **22** 2007 Yılında Ekonomik Ortam **23** 2008 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler **26** 2007 Yılı Faaliyetleri **26** Hisse Senetleri Piyasası **27** Tahvil-Bono Piyasası **27** Yatırım Fonları **29** Vadeli İşlemler Piyasası **30** Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi **30** Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri **30** Kurumsal Finansman **34** Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları **34** Araştırma ve Uluslararası Satış **35** Yatırım Finansman İnternet Şubesi **35** Özel İşlem Merkezi **36** Risk Yönetimi **36** İnsan Kaynakları  
**38** Bilişim Teknolojisi **38** Sosyal Sorumluluk Projeleri **39** Denetçiler Kurulu Raporu **41** Konsolide Mali Tablolar **49** Mali Tablolar

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde ve 13 büyük bankanın katılımıyla 15 Ekim 1976 tarihinde kurulmuştur. Kurulduğu günden bu yana hızlı ve istikrarlı bir gelişme göstererek sermaye piyasalarında saygın bir yer edinen Yatırım Finansman, otuz yılı aşkın tarihinin her döneminde daima bir "güven sembolü" olarak sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır. Bugün Yatırım Finansman, yurtiçi ve yurtdışında 25.000'i aşkın bireysel ve kurumsal müşterisi, 967 milyon YTL'ye ulaşan müşteri portföyü ve 150 milyon YTL yatırım fonu portföy büyüklüğüyle, aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaya devam etmektedir.

**Güveninizle  
büyümeye  
devam ediyoruz.**

## Yatırım Finansman'a Genel Bakış

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde ve 13 büyük bankanın katılımıyla 15 Ekim 1976 tarihinde kurulmuştur. Kurulduğu günden bu yana hızlı ve istikrarlı bir gelişme göstererek sermaye piyasalarında saygın bir yer edinen Yatırım Finansman, otuz yılı aşkın tarihinin her döneminde daima bir "güven sembolü" olarak sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır.

Türk Sermaye Piyasası'na birçok "ilk"i getirmiş olan Yatırım Finansman;

- Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşudur,
- 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 ilk kez özel sektör tahvili ihracına aracılık etmiştir,
- Yatırım alışkanlıklarının değişmesi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB'nin kuruluşu, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerinin bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırılması gibi önemli gelişmelerde etkin rol üstlenmiştir.

Güçlü ortaklık yapısı, yaygın dağıtım kanalları, geniş ürün yelpazesi, gelişmiş teknolojik altyapısı, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve deneyimiyle Türk Sermaye Piyasası'ndaki öncü rolünü sürdürmek, Yatırım Finansman'ın temel hedefidir.

Ülke çapında güçlü ve yaygın bir hizmet ağına sahip olan Yatırım Finansman Türkiye'nin ve dünyanın her yerinden bireysel ve kurumsal yatırımcılara güvenilir, kaliteli ve hızlı sermaye piyasası hizmetleri vermektedir. Önemli merkezlerdeki 12 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) Yatırım Finansman'ın hizmet ağını oluşturmaktadır. Geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağıyla yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara kolayca ulaşabilen Yatırım Finansman, halka arzlarda vazgeçilmez bir stratejik ortak haline gelmiştir.

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.

Bugün Yatırım Finansman, yurtiçi ve yurtdışında 25.000'i aşkın bireysel ve kurumsal müşterisi, 967 milyon YTL'ye ulaşan müşteri portföyü ve 150 milyon YTL yatırım fonu portföy büyüklüğüyle, aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır. 2007 yılsonu itibarıyla Yatırım Finansman'ın ödenmiş sermayesi 30 milyon YTL, toplam öz kaynakları ise 43,8 milyon YTL'dir.

### Geniş Ürün Yelpazesi

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

### Bireysel Hizmetler

- Özel Portföy Yönetimi
- Yatırım Danışmanlığı
- Yatırım Fonları
- Hisse Senedi İşlemleri
- Menkul Kıymet (Hisse senedi) Kredisi
- Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri
- Vadeli İşlemler
- Eurobond İşlemleri
- Repo ve Ters Repo İşlemleri

### Kurumsal Hizmetler

- Uluslararası Satış İşlemleri
- Özelleştirme Danışmanlığı
- Birleşme ve Satın Almalar
- Aktif Yönetimi
- Birincil ve İkincil Halka Arzlar
- Blok Satışlar
- Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık
- Değerleme Raporları ve Danışmanlığı

### Hizmet Kanalları

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

## ○ Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler

### Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı



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

### Yatırım Finansman Özsermaye (Bin YTL)



### Yatırım Finansman İştirakleri

Şirket Adı	Sermayesi (Bin YTL)	İştirak Oranı (%)
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.000	18,40
Takasbank A.Ş.	60.000	1,80
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	21.000	4,90
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	75.000	2,00
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	300	0,00

### Yatırım Finansman Ödenmiş Sermaye (Bin YTL)

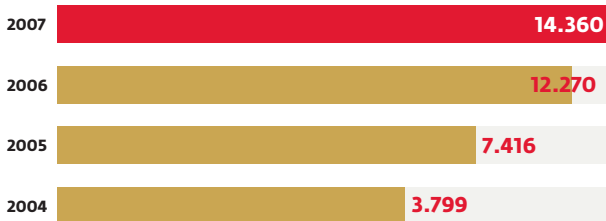


### Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.

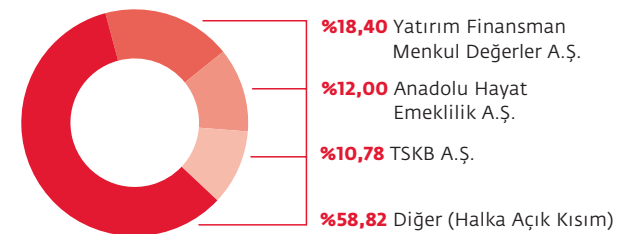
Yatırım Finansman'ın önderliğinde 1998 yılında kurulan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş., 1999 yılında halka açılarak %49 oranındaki hissesini İMKB'de dolaşıma sunmuştur. Halka açıklık oranı 31.12.2007 tarihi itibarıyla %58,8'e ulaşmıştır.

2007 yılsonu itibarıyla yatırım portföyünün net aktif değeri 14,4 milyon YTL'ye ulaşan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı'nın sermayesi Mart 2006'da 10 milyon YTL'ye yükseltilmiştir.

### Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı Net Aktif Değeri (Bin YTL)



### Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı Ortaklık Yapısı (31.12.2007)



## ○ Başlıca Finansal Göstergeler

<b>Özet Bilançolar (Konsolide) (YTL)</b>		
	<b>31 Aralık 2007</b>	<b>31 Aralık 2006</b>
Cari/Dönen Varlıklar	115.471.379	131.469.369
Hazır Değerler	22.107.295	570.310
Menkul Değerler (Net)	45.437.749	36.491.765
Ticari Alacaklar (Net)	44.416.558	78.554.204
Diğer Alacaklar, Cari ve Dönen Varlıklar	3.509.777	15.853.090
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.911.638	1.978.180
Maddi Sabit Varlıklar (Net)	1.443.381	1.586.078
Maddi Olmayan Sabit Varlıklar (Net)	261.658	246.258
Ertelenen Vergi Varlıklar	206.599	145.844
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>117.383.017</b>	<b>133.447.549</b>
Cari Borç ve Yükümlülükler	55.287.982	87.028.096
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	6.539.905	635.071
<b>Toplam Borç ve Yükümlülükler</b>	<b>61.827.887</b>	<b>87.663.167</b>
Ana Ortaklık Dışı Paylar	11.717.545	10.012.484
Özsermaye	43.837.585	35.771.898
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>117.383.017</b>	<b>133.447.549</b>

<b>Özet Gelir Tabloları (Konsolide) (YTL)</b>		
	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2007</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2006</b>
Faaliyet Gelirleri	24.131.821	21.113.995
Faaliyet Giderleri	(16.626.364)	(15.929.735)
<b>Diğer Gelir ve Giderler (Net)</b>	<b>4.286.535</b>	<b>1.862.392</b>
Finansman Giderleri	(186.858)	(752.728)
<b>Faaliyet Kârı (EBIT)</b>	<b>11.605.134</b>	<b>6.293.924</b>
Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar	(1.705.061)	(141.755)
Vergi Öncesi Kâr	9.900.073	6.152.169
Vergiler (-)	(1.762.112)	(1.241.169)
<b>Net Kâr</b>	<b>8.137.961</b>	<b>4.911.000</b>

Güçlü ortaklık yapısı, yaygın dağıtım kanalları, geniş ürün yelpazesi, gelişmiş teknolojik altyapısı, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve deneyimiyle Türk Sermaye Piyasası'ndaki öncü rolünü sürdürmek, Yatırım Finansman'ın temel hedefidir.

## ○ Faaliyet Göstergeleri

<b>Hisse Senedi Piyasası İşlemleri</b>	2007	2006	2005	2004
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin YTL)	775.395.002	649.902.884	539.862.585	415.843.999
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	594.309	453.052	394.148	293.023
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Bin YTL)	16.739.314	12.504.374	6.324.977	4.295.447
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	12.830	8.717	4.706	3.021
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	13	17	23	28
Pazar Payı (%)	2,16	1,92	1,17	1,03
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	4	6	11	14
Pazar Payı (%)*	8,49	4,22	2,42	2,29

<b>Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri</b>	2007	2006	2005	2004
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Bin YTL)	1.036.079.805	1.002.816.843	885.368.173	810.285.562
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	794.113	699.071	659.689	569.684
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Bin YTL)	22.077.723	24.994.602	16.396.019	12.908.971
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	16.922	17.424	12.199	9.079
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	13	11	12	13
Pazar Payı (%)	2,13	2,49	1,85	1,59
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	2	2	2	2
Pazar Payı (%)*	15,66	18,47	14,34	13,57

<b>Vadeli İşlemler Piyasası Verileri</b>	2007	2006	2005	2004
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Bin YTL)	236.070.886	35.752.842	870.549	-
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	180.939	24.924	648	-
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Bin YTL)	3.091.329	566.919	36.115	-
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Milyon ABD doları)	2.369	395	27	-
Tüm Aracı Kurumlar Arası Sıralama	18	17	-	-
Pazar Payı (%)	1,31	1,59	0,84	-
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	9	8	-	-

<b>Müşteri Portföy Büyüklüğü</b>	2007	2006	2005	2004
Müşteri Portföy Büyüklüğü (31.12.2007) (Bin YTL)	966.812	877.657	886.255	695.441
Müşteri Portföy Büyüklüğü (31.12.2007) (Milyon ABD doları)	674	612	618	485
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (31.12.2007) (Bin YTL)	149.577	113.377	165.454	128.165

### **Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2007) (Bin YTL)**

	Portföy Büyüklüğü	%
■ Hisse Senedi	531.845	55
■ Tahvil-Bono	214.118	22
■ Yatırım Fonu	149.577	15
■ Repo	40.553	4
■ Vadeli İşlemler	16.366	2
■ Dövizli SGMK	14.322	1
■ Yabancı Hisse	30	0
Toplam	966.812	100

\* Ticari banka aracı kuruluşları dahil edilmemiştir.

## Kilometre Taşları

**1976** • Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde, 13 büyük 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 payıyla 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** • SPK tarafından Türev Araçlar Yetkisi verildi. VOB faaliyetleri başladı.

• Yabancı kurumsal yatırımcılara, araştırma ve alım-satım işlemleri başladı.

• Yatırım Finansman İnternet sitesi, Altın Örümcek Yarışması'nda en iyi 3. finans sitesi seçildi. • Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi; otuz yıllık logosunu yeniledi. • Yatırım Finansman TSKB Menkul Değerler'i, birleşme yoluyla devralma kararı aldı.

**2006** • Yatırım Finansman 30. yılını kutladı. Ankara, İzmir ve Antalya yatırımcılarla "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları" toplantılarında bir araya geldi. İstanbul'da gerçekleştirdiği "30. Yıl Gecesi" ile kutlamalar sona erdi. • İnternet Sitesi ve İnternet Şubesi, tasarımı ve içeriğiyle yenilenerek yayına girdi.

• Yatırım Finansman, ürün yelpazesine YF B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi. • Vadeli İşlemler Borsa'sında işlem yapmayı kolaylaştıran web tabanlı VOBaktif programı İnternet Şubesi üzerinde kullanılmaya başlandı. • Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi devraldı.

**2007** • Yatırım Finansman, Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi adıyla yeni bir hizmet kanalı daha açtı. • VOB Müşterilerine yönelik SMS hizmeti başlatıldı.



'05 6.325

'06

12.504

**Hisse Senedi Piyasası işlem hacmimizi**  
artırmaya devam ettik (Milyon YTL)



16.739



'07

## ○ Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2007 yılı, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de para ve sermaye piyasaları açısından oldukça hareketli bir dönem olarak hatırlanacaktır. Uluslararası kredi piyasalarında yaşanan gelişmelerin, ekonomiye olumsuz etkileri gözlenmiş, bunun yanında siyasi tabloda yaşanan seçim süreçleri yeni belirsizlikler yaratmıştır. Bu faktörlerin sonucunda, başlangıçta öngörülen makroekonomik hedeflerin bir kısmı tutturulamamış, ancak ekonomimiz, yetersiz de olsa büyümesini sürdürmüş ve enflasyonun tek haneli düzeyde tutulması mümkün olmuştur.

2002 yılının ilk çeyreğinde başlayan büyüme süreci, 2007 yılının ilk üç çeyreğinde azalarak da olsa devam etmiştir. Üçüncü çeyrekteki büyüme hızı %2 ile beklentilerin altında kalırken, yılın dokuz ayında %3,8 olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılı genelinde enflasyon tek haneli rakamlarda seyretmiş, ancak yıllık %4 olan hedefin yılsonu itibarıyla %8,4 ile önemli ölçüde uzağında kalınmıştır. 2007 yılında devlet iç borçlanma senetlerinin faiz oranları %15 ile %22 arasında değişirken, bankaların mevduat faizleri ise yılsonu itibarıyla %16-17 civarında oluşmuştur.

Kamunun yüksek borçluluk düzeyi, cari denge ve bütçe açıkları ile istihdam meselesi çözüm bekleyen sorunlar olarak durmaktadır. Ayrıca siyasi tansiyonun değişkenliği de 2008 yılında sermaye piyasalarını olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Öte yandan AB üyeliği perspektifinde ilerlemeye devam eden Türkiye'nin demokrasisini güçlendirdiği, büyümede devamlılığı sağladığı sürece, çok önemli bir sorunla karşılaşması da beklenmemektedir.

2007 yılında mali aracılık sektöründeki yoğun rekabet devam etmiş, ayrıca yabancı yatırım bankalarının sektörümüze satın almalar yoluyla girişinin arttığı gözlenmiştir. Ürün çeşitliliği ve hizmet kalitesini artırması beklenen bu gelişme sonucu, sektörde konsolidasyon sürecinin hızlanarak devam edeceği öngörülmektedir.

Sermaye piyasalarımızda faaliyet gösteren kuruluşların ilki olma gururunu yaşayan Yatırım Finansman, sektörümüzün yoğun rekabet koşullarında üstün hizmet kalitesi anlayışı ve uzman kadrosuyla yatırımcıların nezdinde güven sembolü olmaya devam etmektedir. 2007 yılında tüm sermaye piyasaları araçlarındaki pazar payını artıran Yatırım Finansman, geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağı ile halka arzlarda da vazgeçilmez bir stratejik ortak konumundadır. 32 yıllık tecrübe ve kaliteli hizmet anlayışıyla başarılarımızı önümüzdeki dönemde de yatırımcılarımız ve ortaklarımızla birlikte sürdürmeye devam edeceğiz.

Saygılarımla,  
**Halil Eroğlu**

Sermaye piyasalarımızda faaliyet gösteren kuruluşların ilki olma gururunu yaşayan Yatırım Finansman, sektörümüzün yoğun rekabet koşullarında üstün hizmet kalitesi anlayışı ve uzman kadrosuyla yatırımcıların nezdinde güven sembolü olmaya devam etmektedir.



## Yönetim Kurulu

		Görev Süresi
<b>Başkan</b>		
1	Halil Eroğlu TSKB Genel Müdürü	17.03.2003 -
<b>Başkan Vekili</b>		
2	A. Orhan Beşkök TSKB Genel Müdür Yardımcısı	21.02.2002 -
<b>Üyeler</b>		
3	Şeniz Yarcan TSKB Genel Müdür Yardımcısı	17.03.2003 -
4	Çiğdem İçel TSKB Genel Müdür Yardımcısı	23.08.2004 -
5	Aslı Zerrin Hancı* TSKB Menkul Kıymetler Müdürü	07.01.2008 -
6	Hakan Aygen TSKB Kurumsal Finansman Müdürü	20.11.2006 -
7	Fatma Güliz Aykan T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Grup Müdürü	18.10.2006 -
<b>Denetçiler</b>		
8	Mehmet Sungun** TSKB Risk Yönetimi Müdürü	21.11.2007 -
9	Ayşe Alev Ataç T. İş Bankası A.Ş. Dış İşler Grup Müdürü	18.10.2006 -
10	Ayşe Nazlıca TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü	23.08.2004 -

\* TSKB Menkul Kıymetler Müdürü Hayrettin Eryılmaz'ın yerine 21 Kasım 2007 tarihinde TSKB Menkul Kıymetler Müdür Vekili Neşe Duygulu atanmıştır. 7 Ocak 2008 tarihinde ise Neşe Duygulu yerini TSKB Menkul Kıymetler Müdürü Aslı Zerrin Hancı'ya bırakmıştır.

\*\* TSKB İktisat Müdürü Refik Doğan Akıncı'nın yerine 21 Kasım 2007 tarihinde TSKB Risk Yönetimi Müdürü Mehmet Sungun atanmıştır.



## Genel Müdür'ün Mesajı

Son beş yıllık dönemde; zaman zaman duraksamalar yaşansa da, sürekli artarak gelişen global likidite koşulları ve risk iştahı, ülkemize 2007 yılında da akmaya devam etmiş ve bu durum özellikle İMKB'nin genel performansına olumlu yönde yansımıştır. 2007'ye girerken, iç politikada yaşanması olası olumsuzluklar yanında, gerçekleşecek iki seçimin yaratacağı tedirginlik nedeniyle son derece temkinli duran piyasalar, yılın özellikle ikinci yarısında ralli havasına bürünmüş ve faiz hadleri gerilemeye, döviz kuru da düşmeye devam etmiştir. Piyasalarda yaşanan bütün bu olumlu gelişmelere karşın, yıl için öngörülen birçok makroekonomik hedefte sapmalar yaşanmış, büyüme, cari denge, enflasyon ve faiz dışı fazla gibi temel göstergeler önemli ölçüde bozulmuştur. Kamu kesimi borç yükünün milli gelire oranının düşmesi, Türkiye ekonomisinin mal, hizmet ve para piyasası açısından dünyayla giderek daha çok entegre olması ve uygulanan para politikasının istikrarı, yukarıda sayılan olumsuzlukların etkisini sınırlı tutmuştur.

Önümüzdeki perspektif dönemin ise geçen yıldan farklı olarak, daha dalgalı ve zor geçeceği beklenmektedir. Zira global kredi piyasalarında yaşanan sorunlar, gelişen piyasalara likidite akımını kısmen sınırlayacak, ABD ve Çin dahil ekonomik büyümelerde sıkıntılar yaşanacaktır. Eşik altı konut kredilerindeki sorun, bulaşma etkisiyle daha çok sayıda kuruluşu etkileyerek bir kredi daralmasıyla sonuçlanacak gibi görülmekte ve dünyanın bu sıkıntıları atlatmasının, öngörülerin de üzerinde bir zaman alacağı tahmin edilmektedir.

Öte yandan uluslararası yatırım bankalarının Türkiye pazarında aktif rol almaya başlamasının ve mali aracılık piyasasında yaşanan aşırı rekabetin, sektörümüzdeki konsolidasyon sürecini hızlandıracağını öngörmüştük. Özellikle 2007 yılının başında yabancı yatırım bankalarının satın almalar yoluyla sektöre yoğun bir giriş yaptığını görüyoruz. Bu sürecin önümüzdeki dönemde de devam edeceğini, sektör içindeki şirketlerin bu yoğun rekabete ayak uydurmak için hizmet kalitesine ve ürün çeşitlendirmeye daha çok önem vereceğini, finansal yapılarını güçlendirmek amacıyla birleşmelere daha sıcak bakacaklarını düşünüyoruz.

Sermaye piyasaları açısından değerlendirdiğimizde, sektörün toplam özsermayesinin, ilk dokuz aylık sonuçlar itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %22, net kârının ise %36 büyüdüğünü, Yatırım Finansman'da ise bu büyümelerin sırasıyla %35 ve %48 olarak gerçekleştiğini görüyoruz. İMKB-100 endeksi %42 artış göstererek 55.538 değerine ulaşmış ve hisse senedi piyasasındaki işlem hacmi reel olarak %10'a yakın büyüme göstermiştir. Yabancı yatırımcıların halka açık kısımdaki payı %72'lere, işlem hacmindeki payı da %24'lere ulaşmıştır. Şirketimiz hisse senedi piyasasındaki işlem hacminde reel olarak %14 artış sağlamış ve tüm aracı kurumlar içinde on üçüncü sıraya yükselmiştir. Yabancı yatırımcı işlem hacminde ise bir önceki yıla kıyasla %64'lük bir büyüme sağlanmıştır. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda Kurumumuzun işlem hacmi beş kata yakın artış gösterirken, yatırım fonu portföy büyüklüğümüz ise sene sonu itibarıyla %81'lik bir gelişme göstermiştir.

Şirketimiz son dört yıldır kesintisiz ve hızlı bir büyüme trendi içine girmiştir. Kurucularımız ve pay sahiplerimizden aldığımız destek, çalışanlarımızın Yatırım Finansman kültürü içindeki özverili çalışmaları ve 32. yılına giren Şirketimize müşterilerimizin duyduğu güven bu büyümenin en önemli sebepleridir. İnsan kaynağı gücümüzün geliştirilmesi amacıyla yatırımlarımıza devam ediyoruz. Müşteri odaklı hizmet kalitesinde sektör standartlarını belirleyen kurum olma özelliğimizi koruyoruz. Müşterilerimizin isteklerine uygun hızlı hizmet sunan uzman kadrolara, özgün ve esnek çözümler üreten, sektörde ilkleri gerçekleştiren bilgi teknolojilerine sahibiz.

Yabancı yatırım bankaları ve fonlarının tercih ettiği, özel portföy yöneticiliği ve yatırım fonlarında gelişme gösteren, yüksek konfor ve donanımlı, uzman kadrolu şube ağı, internet şubesi, özel işlem merkezi gibi hizmet kanallarıyla Yatırım Finansman, koşullar ne olursa olsun 2008 yılında da sektörün standartlarını belirleyen, ulusal ve uluslararası saygınlığını muhafaza eden, müşterilerine aracılık hizmetinde kalitesini devamlı artırarak sürdüren bir kurum olacaktır.

Saygılarımla,

**Y. Yamaç BERKİ**



Sermaye piyasaları açısından değerlendirdiğimizde, sektörün toplam özsermayesinin, ilk dokuz aylık sonuçlar itibariyle bir önceki yıla kıyasla %22, net kârının ise %36 büyüdüğünü, Yatırım Finansman'da ise bu büyümelerin sırasıyla %35 ve %48 olarak gerçekleştiğini görüyoruz.



## Üst Yönetim

### 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, standart maliyet ve esnek bütçeleme konularında iki yıl çalışmıştır. 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 Bankacılığı'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2004'te Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanan Berki halen bu görevi sürdürmektedir.

### 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.

### 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

**Y. Yamaç Berki**  
Genel Müdür

**Murat Tanrıöver**  
Genel Müdür Yardımcısı



## Yöneticiler

### Genel Müdürlük Yöneticileri

**1. Halis Akyıldız**

Mali İşler ve Operasyon Müdürü

**2. Sultan Deliklitaş**

Satış Müdürü

**3. Turgay Edizcan**

İnsan Kaynakları ve Planlama Müdürü

**4. C. Didem Helvacıoğlu**

Hazine-Fon-Portföy Yönetimi Müdürü

**5. Fahrettin Emre Nizamoğlu**

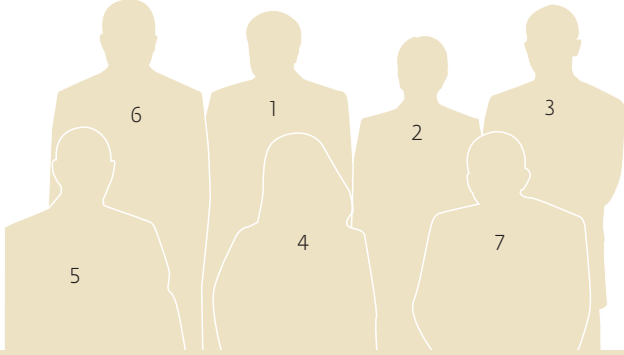
Uluslararası Satış Müdürü

**6. Mehmet Sarılıcan**

Bilgi İşlem Müdürü

**7. Deniz Can Yücel**

Araştırma Müdürü



### Şube/İrtibat Bürosu Müdürleri

**Dilek Akdemir**

Merkez Şube

**Elvan Baycılı**

Çiftahavuzlar Şubesi

**Avni Akkaya**

Kozyatağı Şubesi

**Yeşim İpek**

Kızılay Şubesi

**A. Nihat Özel**

İzmir Şubesi

**Meral Moral**

Samsun Şubesi

**Gülay Ünlü Çoruk**

Bakırköy İrtibat Bürosu

**Aylin Pişkinsoy**

Bursa İrtibat Bürosu

**Tansel Şaşmazoğlu**

Adana İrtibat Bürosu

**Yaşar Şuşek**

Antalya İrtibat Bürosu



'06

35.772

**Özsermayemizi** büyötmeye devam ettik (Bin YTL)

43.838

'07

26.881

'05



## 2007 Yılında Ekonomik Ortam

2001 krizinin ardından temel makroekonomik göstergelerde kaydedilen iyileşmeler, geçtiğimiz yılın ilk üç çeyreğinde yaşanan politik çalkantıların ülke ekonomisi üzerindeki olumsuz yansımalarını önemli ölçüde sınırlamıştır. Ekonomi, politik süreçte yaşanan sorunların yanı sıra terör ve global finans piyasalarında yaşanan Amerikan konut kredisi kaynaklı çalkantılar gibi problemlere karşı da direnç göstermeyi başarmıştır. 2001 krizi sonrasında kamu borç yükünün azaltılması, Merkez Bankası'nın fiyat istikrarını gözeterek operasyonel bağımsızlığını kazanmış olması, Türkiye'nin, sadece mal ve hizmet piyasalarında değil sermaye piyasalarında da dış dünyayla entegrasyonu yönünde ciddi adımlar atılması bu direnci oluşturan başlıca unsurlardır.

Merkez Bankası, 2006 yılı ortasında uygulamaya koyduğu sıkı para politikasını 2007 yılı içinde de sürdürmüştür. Bu doğrultuda, faizleri beklenenden geç düşürmesi, iç talep üzerinde tahminlerin de ötesinde bir baskı oluşturmuştur. Öte yandan net dış talep, yüksek ihracat performansı sayesinde öngörülenden yüksek bir katkı yapmış olsa da, yıllık reel büyüme hızını son altı yılın en düşük düzeyi olan %4,5-5 aralığına geriletmıştır. 2007 yılında gıda ve enerji fiyatlarında görülen yüksek artışlar nedeniyle, yıllık TÜFE oranının bir puanlık bir gerilemeyle %8,4 düzeyinde gerçekleşmesi, Merkez Bankası'nın yıl içinde ancak 175 baz puanlık bir indirimle gidebilmesine olanak vermiştir.

Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olarak nitelendirilebilecek cari açık, yılın ilk altı ayında yatay bir seyir izlemiştir. İkinci yarıda yükselişe geçen enerji fiyatları ve toparlanan tüketim ve sermaye malı ithalatıyla birlikte yeniden büyümeye başlamış ve 2007 sonunda 38 milyar dolar düzeyine ulaşmıştır. Ancak milli gelir içindeki payı açısından bakıldığında cari açıkta %5,6 ile 2006 yılına kıyasla göreceli olarak bir iyileşme görülmektedir. Cari açıktaki bu yükselme Yeni Türk Lirası'nın (YTL) güçlenmesine engel olmamıştır. Yurtdışı finans piyasalarında oluşan problemlere karşın Türkiye'ye yönelik sermaye akımı devam etmiş ve bu süreç YTL'nin 2007 yılı içinde reel bazda ortalama %9,5 dolayında değer kazanmasına yol açmıştır.

### Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması 29.12.2006 - 31.12.2007

İMKB 100 Endeksi	41,98
A Tipi Değişken Fon Endeksi	22,77
YF B Tipi Değişken Fon	19,67
Hazine Bonosu (DİBS Endeksi 182 Gün)	18,83
B Tipi Değişken Fon Endeksi	17,33
B Tipi Tahvil-Bono Fonu Endeksi	17,26
YF B Tipi Tahvil-Bono Fonu	16,79
Repo	15,97
YF Fon Buketi 1	15,62
YF Fon Buketi 2	15,44
YF Fon Buketi 3	15,34
YF B Tipi Likit Fon	14,53
YF A Tipi Değişken Fon	13,85
B Tipi Likit Fon Endeksi	13,78
TÜFE	8,39
ÜFE	5,94
(4,83)	Eurobond € (2017) (TL Getirisi)
(7,86)	Euro
(8,80)	Eurobond \$ (2030) (TL Getirisi)
(17,52)	Dolar



## ○ 2008 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

Yatırım Finansman, Merkez Bankası'nın, 2007 yılı sonunda gecelik faizleri 175 baz puan düşürerek başlattığı indirim döngüsünü, 2008 içinde 150 baz puanlık bir indirimle sürdürmesini beklemektedir. Yılın ilk çeyreğinde enerji fiyatlarına yapılan zamların enflasyonu yüksek tutacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte 2008 sonunda yıllık TÜFE'nin %6,4 ile Merkez Bankası'nın enflasyon hedefi olan %4'ün üzerindeki iki puanlık belirsizlik aralığının üst limitini aşacağı tahmin edilmektedir. 2007 yılında yüksek bir seyir izleyen gıda fiyatlarındaki artışın hız kesmemesi ya da enerji fiyatlarındaki ayarlamaların ikincil etkilerinin beklentileri aşması, bu tahmine yönelik önemli riskler olarak sıralanabilir.

Geçtiğimiz yıldan gelen ertelenmiş iç taleple birlikte düşen faizlerin ekonomik büyüme üzerinde olumlu etki yapması ve reel GSMH'deki büyümenin %5,3'e ulaşması öngörülmektedir. Böylece, 780 milyar ABD dolarına ulaşacak olan toplam milli gelirin kişi başına düşen geliri de 2007 yılı için tahmin edilen 9.600 dolar düzeyinden 11.000 dolara yükseleceği beklenmektedir. Öte yandan, global ekonomide beklenen yavaşlamayla birlikte ihracat performansında da bir gerileme gözlenecek; yükselen enerji fiyatları ve canlanan tüketim ise ithalatı artıracaktır. Bu koşullarda büyümeye yönelik katkının hemen tümüyle iç talepten gelmesi, net dış talebi ciddi oranda geriletecektir. Dış ticaret açığındaki artışın cari açığı 2008 yılı sonunda 45,7 milyar dolar düzeyine taşıması, Türkiye'nin dış finansman ihtiyacının 2008 yılında daha da yükseleceğinin bir göstergesi olacaktır. Yurtdışı kredi piyasalarında yaşanan çalkantılara rağmen ufak çapta da olsa satın alma ve şirket evliliği aktiviteleri hızını koruyacaktır. 2008 içinde yeniden hızlanması beklenen özelleştirmelerle ve yaklaşık 15 milyar ABD doları civarına ulaşacağı öngörülen doğrudan yabancı yatırımların bu açığın ancak üçte birini finanse etmesi beklenmektedir. Yatırım Finansman, son yıllarda reel sektörün sahip olduğu yurtdışı borçlanma olanaklarını ve yerleşik yatırımcıların 90 milyar doları aşan döviz tevdiat hesaplarını da dikkate alarak global likidite koşullarında tümüyle tersine bir dönüş yaşanmadıkça bu cari açığın YTL'de ciddi bir değer kaybı yaratmayacağını öngörmektedir.

2008'de GSMH'deki büyümenin %5,3'e ulaşması öngörülmektedir. Böylece, 780 milyar ABD dolarına ulaşacak olan toplam milli gelirin kişi başına düşen geliri de 2007 yılı için tahmin edilen 9.600 dolar düzeyinden 11.000 dolara yükseleceği beklenmektedir.

8.138

'07

'05

5.514

**Net dönem kârımızı** artırmaya devam ettik (Bin YTL)

4.911

'06

No Security Loaded    NFPV    Exp

> <HELP> for explanation.  
Select from menu.

**Firms-ON Report**  
Report Title: Default - MENU=YATF NH=YAT  
Records Found: 3

	Firm	Firm Name
1)	35168	CARMIGNAC GESTIO
2)	4919	CREDITO ITALIANO
3)	25677	TURKIYE IS BANKA

**Report**

<20> Customize	<23> Firms-ON
<21> Terminal	<24> Firms-OFF
<22> Customer	<25> Terminal Fre

971 BRF 17:52 ++: HAS: Hasbro's Al Verrecch  
970 EDG 17:52 Ecology & Environment/ Inc :  
969 KYO 17:52 高橋らが調整 : 4大陸フィギュ  
968 DTN 17:52 DTN Cattle Pricesours resume

G WIZ! Creating G charts is even easier w

## 2007 Yılı Faaliyetleri

### Hisse Senetleri Piyasası

2007 yılında Hisse Senetleri Piyasası işlem hacminde geçen yıla kıyasla %34 artış gösteren Yatırım Finansman, Hisse Senedi Piyasası işlem hacmi büyüme oranının üzerinde bir gelişme göstermiştir.

Hisse senedi, kazanma potansiyeli yüksek, dolayısıyla riski yüksek bir yatırım aracıdır. Kısa süreler içinde alım-satım yaparak kazanç sağlamak ya da uzun vadeli bir portföy oluşturmak amacıyla hisse senedi piyasasına yatırım yapan yatırımcıların, piyasa koşullarına ilişkin doğru bilgilenmek ve zamanında hızlı karar almak için uzman bir kuruluşla çalışmaları çok önemlidir.

Yatırım Finansman yaygın hizmet kanalları, doğru, sağlam, güvenilir analizleri, deneyim ve uzmanlığı, teknolojik alt yapısı ve hızıyla, hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti vermektedir.

2007 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda işlem hacmi, 2006 yılındaki 650 milyar YTL düzeyine kıyasla %19 artış göstererek 775 milyar YTL' ye ulaşmıştır.

2006 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda 12,5 milyar YTL gerçekleştirilen işlem hacmi 2007 yılında %34 artışla 16,7 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Bu performansı ile Şirket, Hisse Senedi Piyasası işlem hacmi büyüme oranının üzerinde bir gelişme göstermiştir.

2006 yılında %1,92 pazar payıyla 17. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2007 yılında 103 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %2,16 pay alarak 13. sıraya yerleşmiştir.

### YF'nin Hisse Senetleri Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı (%)

2007	2,16
2006	1,92
2005	1,17
2004	1,03
2003	0,78
2002	0,55

### YF'nin Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Milyon YTL)

2007	16.739.314
2006	12.504.374
2005	6.324.977
2004	4.295.447
2003	2.282.532
2002	1.144.841



2007 yılında Hisse Senetleri Piyasası işlem hacminde geçen yıla kıyasla %34 artış gösteren Yatırım Finansman, Hisse Senedi Piyasası işlem hacmi büyüme oranının üzerinde bir gelişme göstermiştir.

### Tahvil-Bono Piyasası

Yatırım Finansman, bono ve tahvil alım satımında, piyasaları günü gününe izleyen uzmanlarıyla yatırımcılarına en rekabetçi getiriyi sağlayacak hizmetleri sunmaktadır.

2007 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2006 yılındaki 1.003 milyar YTL düzeyine kıyasla %3 artış göstererek 1.036 milyar YTL' ye ulaşmıştır.

2006 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 25 milyar YTL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2007 yılında 22 milyar YTL' lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

2006 yılında %2,49 pazar payıyla 11. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2007 yılında, 104 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %2,13'lük pay alarak 13. sıraya yerleşmiştir.

### Yatırım Fonları

#### Değişik Risk-Getiri Tercihlerine Uygun Fonlar

Yatırım fonu riskin dağıtılması ilkesiyle, benzer yatırım amaçlarına sahip yatırımcıların bireysel yatırım yapmak yerine nakitleriyle bir "büyük portföy"e ortak olması esasına dayanır. Bu nedenle yatırım fonu portföyü oluşturmak ve bu fonu piyasa koşullarına göre uygun yatırımlarla yönetmek uzmanlık gerektirir.

Yatırım Finansman'da yatırım fonlarının yönetimi, uzmanların yanı sıra, 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'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği beş adet yatırım fonunun portföy büyüklüğü, 2007 yılsonu itibarıyla 149 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 fonlar ya da 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 Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

## 2007 Yılı Faaliyetleri

<b>Yatırım Finansman Yatırım Fonları</b>						
	A Tipi	B Tipi	B Tipi	B Tipi	A Tipi	
	Değişken	Tahvil-Bono	Likit	Değişken	Resan	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	
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)	1.861	35.133	68.379	7.852	36.169	149.394
Birim Pay Değeri (YTL)	0,358301	0,105071	0,322378	0,013087	0,311801	
Yatırımcı Sayısı	734	634	13,161	72	2	14.603
Toplam Pay Sayısı (Bin)	200.000	750.000	400.000	600.000	200.000	2.150.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Bin)	5.194	334.375	212.108	599.992	115.999	1.267.668
Doluluk Oranı (%)	2,60	44,58	53,03	100,00	58,00	58,96
<b>YF A Tipi Değişken Fon</b>						
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)		1.861	3.002	5.551	3.484	2.932
Getirisi (%)		13,85	(0,40)	37,24	11,91	52,48
Fon Endeksi Getirisi (%)		22,77	4,94	31,77	15,58	60,06
Enflasyon (%)		8,39	9,65	7,72	9,32	18,36
Fonun Standart Sapması*		0,90	1,12	0,94	0,97	1,11
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*		0,92	0,97	0,79	0,90	1,12
<b>YF B Tipi Tahvil-Bono Fonu</b>						
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)		35.133	18.408	52.199	31.515	23.711
Getirisi (%)		16,79	9,04	15,63	23,79	49,25
Fon Endeksi Getirisi (%)		17,26	9,69	16,52	21,75	48,47
Enflasyon (%)		8,39	9,65	7,72	9,32	18,36
Fonun Standart Sapması*		0,08	0,14	0,12	0,20	0,25
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*		0,09	0,16	0,09	0,22	0,25
<b>YF B Tipi Likit Fon</b>						
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)		68.379	58.997	73.119	75.311	48.231
Getirisi (%)		14,53	11,35	10,54	17,90	31,50
Fon Endeksi Getirisi (%)		13,78	11,06	10,12	17,59	31,16
Enflasyon (%)		8,39	9,65	7,72	9,32	18,36
O/N Repo		15,97	14,66	12,45	18,78	32,59
Fonun Standart Sapması*		0,03	0,03	0,03	0,04	0,07
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*		0,03	0,03	0,02	0,04	0,07
<b>YF B Tipi Değişken Fon**</b>						
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)		7.852	2.133	-	-	-
Getirisi (%)		19,67	9,36	-	-	-
Fon Endeksi Getirisi (%)		17,33	9,51	-	-	-
Enflasyon (%)		8,39	9,65	7,72	9,32	18,36
Fonun Standart Sapması*		0,13	0,13	-	-	-
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*		0,10	0,22	-	-	-
<b>YF A Tipi Resan Fon</b>						
		<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Fon Toplam Değeri (Bin YTL)		36.169	30.760	33.634	17.914	12.346
Getirisi (%)		17,58	(0,11)	79,08	45,10	75,05
Fon Endeksi Getirisi (%)		22,09	5,03	43,68	25,58	59,77
Enflasyon (%)		8,39	9,65	7,72	9,32	18,36

Kaynak: Rasyonet

\* Standart Sapma: Günlük gelirlerin 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, 2006 yılı getirisi bu tarihten yılsonuna kadar olan getiriyi göstermektedir.



**2006 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 567 milyon YTL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2007 yılında %445 artışla 3,1 milyar YTL işlem hacmine ve %1,31 pazar payına ulaşmıştır.**

### **Vadeli İşlemler Piyasası**

Yatırım Finansman, ileri bir tarihte teslimatı yapılmak üzere herhangi bir malın ya da finansal aracın bugünden alım-satımının yapılması olan ve türev araçlar olarak adlandırılan vadeli işlemleri, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) 2005 yılından bu yana sürdürmektedir.

Türkiye'de birçok mal ve finansal aracın fiyatının sürekli dalgalı seyir izlemesi, vadeli işlem sözleşmelerinin önemini daha da artırmaktadır. Geleneksel yatırım araçlarından farklı bir yatırım alternatifi olan bu sözleşmeler, korunma, yatırım ve arbitraj amacıyla kullanılmaktadır. Kurumsal ve bireysel yatırımcılara kendi risk algıları ve getiri beklentilerine göre belirledikleri çerçeveye kadar risk alma ve riskten korunma olanağı tanıyan vadeli işlem sözleşmeleri, aynı zamanda fiyat istikrarı ve gelecekteki nakit akımlarını belirleme olanağı sağlar.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerde türev ürünler tartışılmaz bir önem taşımaktadır. Son yıllarda ülkemizde yaşanan krizler öncesinde böyle bir piyasa oluşmuş olsaydı, krizin etkisi daha küçük olabilirdi. Başka ülkelerdeki yaygın kullanımla karşılaştırıldığında, ülkemizde bu konuda büyük bir potansiyel mevcuttur.

Vadeli İşlemler Borsası'nın kuruluşunun ilk yıllarında ürün çeşitliliği ve işlem hacminde yetersizlik söz konusuydu. Ancak 2006 yılından bu yana derinlik ve hacim kazanmaya başlayan Vadeli İşlemler Piyasası henüz arzu edilen hacim büyüklüklerine ulaşmasa da, çok hızlı bir büyüme göstermiştir. Türev işlemlerin önemi şirketler tarafından giderek daha çok algılandığı için, bu piyasanın çok hızlı büyüyeceği öngörülmektedir. Artan işlem hacmiyle yabancı yatırımcıların ilgisi de bu alanda artacak ve bu gelişme işlem hacmini katlayarak artıracaktır.

Yatırım Finansman, deneyimli ve eğitimli uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla Vadeli İşlemler Piyasası'nda beklenen büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir.

Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2006 yılında 35 milyar YTL işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2007 yılında ise işlem hacmi YTL bazında %560 artış göstererek 236 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

2006 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 567 milyon YTL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2007 yılında %445 artışla 3,1 milyar YTL işlem hacmine ve %1,31 pazar payına ulaşmıştır.

Yatırım Finansman, 2007 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'na dönük yatırımlarını üç ana başlıkta gerçekleştirmiştir.

- Teknolojiye yatırım-VOBAktif
- Müşterilerine yatırım-VOB Seminerleri
- İnsan Kaynaklarına yatırım-Eğitim

## 2007 Yılı Faaliyetleri

### Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi

Yatırım Finansman, piyasalardaki fırsatları izlemek için yeterli zamanı ya da bilgisi olmayan, ancak alacağı risk düzeyini kendi belirlemek isteyen yatırımcılar için kişiyeye özel portföy yönetimi hizmeti vermektedir. Aktif portföy yönetim tarzı ve etkin piyasa görüşüyle Yatırım Finansman, yatırımcılarına yüksek katma değer yaratmayı hedeflemektedir. Portföy yönetim süreçlerinde risk yönetimi ön planda tutulmakta, likiditeye ve yatırım aracı çeşitlendirmesine önem verilmektedir.

Yatırım Finansman'ın uzman portföy yöneticileri, portföy sahibinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturduğu portföyü onun adına yönetmekte, sonuçlarını düzenli biçimde müşterisine bildirmektedir.

### Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri

Yatırım Finansman yurtdışı aracılık işlemlerine 2005 yılında başlamıştır. Şirket'in 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, 2007 yılında önceki yıla kıyasla YTL bazında %64 artış göstermiştir.

Yatırım Finansman bu başarısını, doğru zamanlı, yüksek kaliteli ve katma değerli hizmet sunmaya verdiği öneme, deneyimli ekibine ve özellikle yeni yatırım fikirleri üretebilen araştırma altyapısına borçludur. Önümüzdeki yıllarda da işlem hacmi ve yurtdışı kurumsal yatırımcı sayısının katlanarak artması hedeflenmektedir.

### Kurumsal Finansman

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

### Kurumsal finansman hizmetleri

Yatırım Finansman, deneyimli uzman kadrosu, yurtiçi ve yurtdışı piyasalardaki saygınlığı, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara sunduğu nitelikli ve kapsamlı danışmanlık hizmetleri ve müşteriye özel çözümler sağlamaktaki farklılığıyla sektöründe ayrıcalıklı bir yer edinmiştir.

Kurumsal finansman hizmetlerinin hedef müşteri kitlesi, genelde hızlı büyüme potansiyeline sahip sektörlerde faaliyet gösterip yeni kaynak arayışı içinde olan orta ve büyük ölçekli şirketlerdir. Yurtdışı müşteri kitlesini ise, yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.

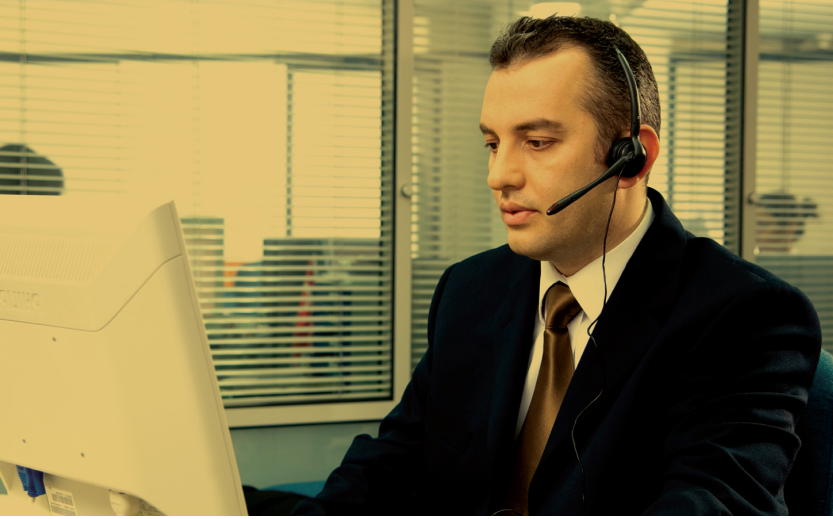
### Yatırım Finansman'ın kurumsal finansman faaliyetleri

• Ülkemizde en çok uygulama alanı bulan kurumsal finansman ürünü halka arzlar. Yatırım Finansman'ın uzman personeli, müşterilerin halka arza hazırlanmasında ve halka arzın yapılandırılmasından başlayarak kurumun tüm satış kanallarının kullanıldığı dağıtım aşamasına kadar olan süreçte, teknolojinin elverdiği her tür olanakla, en iyi biçimde hizmet vermektedir.

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

• Yatırım Finansman, şirket birleşmeleri ve satın almaları, stratejik/finansal ortak bulunması, şirketlere ve ortaklarına şirket değerlendirme, finansal danışmanlık, sermaye artırımı, temettü ödemesi, ikincil halka arzlar, tahsisli satış, ortak satışına aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması vb. konularda danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır.





Kısa süre içinde yaygın bir yabancı kurumsal müşteri kitlesine ulaşan Yatırım Finansman'ın yurtdışı aracılık işlem hacmi, 2007 yılında önceki yıla kıyasla YTL bazında %64 artış göstermiştir.

- Gelecek yıl koşulların uygun olması durumunda, Yatırım Finansman özel sektör tahvil ihraçlarına aracılık etmeyi ve yatırım bankacılığı faaliyetlerine ağırlık vermeyi planlamaktadır.

#### 2007 yılı kurumsal finansman faaliyetleri

Türkiye'de ilk halka arzları gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2007 yılındaki önemli halka arzlarda da yer almıştır. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın acente olmasıyla satış gücünü artıran Yatırım Finansman, sekiz projenin dördünde eş lider olarak konsorsiyumlarda yer almış ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin fiyat istikrarı işlemlerini gerçekleştirmiştir. Albaraka Türk, Tekfen, TAV, Halkbank gibi halka arzların talep sıralamasında banka dışı aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almıştır.

Yatırım Finansman, 2007 yılında da İMKB'de işlem gören şirketlerin sermaye artırım işlemlerine aracılık etmiştir.

Şirket	Görev	Halka Arz Büyüklüğü (Milyon ABD\$)
Halkbank A.Ş.	Üye	1.500
TAV Hava Limanları İşletme A.Ş.	Üye	310
Tekfen Holding A.Ş.	Eş Lider	493
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	Eş Lider	170
Sinpaş GYO A.Ş.	Üye	705
İş Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Eş Lider	73
Oyak YO A.Ş.	Üye	7

877.657

'06

İMKB 100

Fiyat / Kazanç

Firma Değeri / FVAÖ

Piyasa D

11 Şubat : CNBCE, Tü

12 Şubat : OSD, Otoma  
Tüik, Reel

**Müşteri portföyümüzü** büyötmeye devam ettik (Bin YTL)

# 966.812

'07

2007 T

10.5

10.2

-geri 1.9

retim Endeksi, Oca 08  
tik Üretim, Oca 08  
Setriler, Oca 08

# 886.225

'05



## ○ Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları

Yol gösterici, güvenilir ve katma değer yaratan bir kurum olmayı faaliyet felsefesi olarak benimseyen Yatırım Finansman, yatırımcı tabanının geniş ve yaygın olmasına büyük önem vermektedir. Tasarruflarını sermaye piyasaları araçlarıyla değerlendirmek isteyen, piyasaları izlemek için yeterince zamanı ya da bilgisi olmayan, bu konuda iyi ve butik hizmet almak isteyen tüm yatırımcılar, Şirket'in hedef müşteri kitlesini oluşturmaktadır. Büyük ölçekli yatırımcılara tüm kanallar yoluyla hizmet götürülebilmek amaçlanmakta, orta ve küçük ölçekli yatırımcılara ise Özel İşlem Merkezi, İnternet ve Telefon Şubesi kanallarıyla hizmet sunulması hedeflenmektedir.

Yüksek hizmet kalitesi ve çağdaş teknolojisiyle Yatırım Finansman, müşterilerine hisse senedi alım-satım işlemleri için her kanaldan piyasalara erişim ve işlem yapma olanağı tanımaktadır. Ülkenin önde gelen yedi büyük il merkezindeki 12 şube ve irtibat bürosu, Özel İşlem Merkezi, Telefon Şubesi ve İnternet Şubesi'nden oluşan zengin alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla kesintisiz ve kaliteli hizmet sunabilme olanakları, Yatırım Finansman'ın sermaye piyasalarındaki gücünü destekleyen temel unsurları oluşturmaktadır. Bu kanallar aracılığıyla yatırımcılar istedikleri an piyasalarla ilgili bilgi ve yönlendirme hizmeti alabilmekte, müşteri temsilcileri üzerinden ya da İnternet ve Telefon Şubesi'ni kullanarak alım-satım işlemi yapabilmektedirler.

Her türlü sermaye piyasası ürününün alım satımının yapıldığı Genel Müdürlük ve şubelerde portföyleri bulunan yatırımcılar, alım-satım kararlarında kendilerine yardımcı olmak ve işlemlerini gerçekleştirmek üzere SPK lisanslı yatırım uzmanlarının desteğinden yararlanırlar.

Her Yatırım Finansman şubesinde 2-5 adet VIP işlem salonu bulunmaktadır. VIP işlem salonlarında müşteriler, özel bilgisayar ve veri terminalleriyle piyasaları izleyebilme ve işlemlerini seans yöneticileri aracılığıyla ya da dilerlerse kendi başarılarına YFAS-Trade yazılımıyla İMKB'ye iletebilme olanağına sahiptir.

## ○ Araştırma ve Uluslararası Satış

Tüm yatırım araçlarının değerleri, yurtiçindeki ve yurtdışındaki ekonomik ve siyasi gelişmelerden etkilenirler. Buna ek olarak hisse senetlerinin değerlerinin oluşmasında, şirketin içinde bulunduğu sektörün durumu ve şirketin kendi performansı da çok önemli rol oynar. Yatırım araçlarından en yüksek verimi elde edebilmek için bütün bu değişimlerin yakından ve profesyonel bir gözle izlenmesi gerekir.

Bu nedenle Yatırım Finansman Araştırma Bölümü tarafından makroekonomik ve politik gelişmeler yakından izlenerek rasyonel biçimde yorumlanır. Hisse senedi analizlerinde sağlam ve şeffaf bilanço sahibi şirketlere öncelik verilir. Yatırım Finansman, araştırmaya büyük önem vermekte ve teknik ve temel analiz sonuçlarını basit ve anlaşılır formatta müşterilerine sunmaktadır.

Araştırma Müdürlüğü hem yurtiçi ve hem de yurtdışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2007 yılında da devam etmiştir. Artan rekabet ortamında katma değeri yüksek bilgi üretmenin ve yatırımcıları doğru yönlendirmenin önemini bilincinde olan Yatırım Finansman'da 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 rapor ve yorumlar, geniş müşteri tabanına telefon, e-mail, Bloomberg, Şirket internet sitesi ve birebir ziyaretler aracılığıyla ulaştırılmaktadır.

Uluslararası standarttaki belli başlı araştırma ürünleri, Türkçe ve İngilizce hazırlanan şirket ve endüstri-sektör raporları, günlük ve haftalık bültenler, makro ve rakamsal analiz raporlarından oluşmaktadır. Kullandığı global analiz metodolojileri, titiz değerlendirmeleri ve Yatırım Finansman'a özgü bakış açısını yansıtan yorumları, raporların içeriğini zenginleştirmekte ve kalitesini artırmaktadır. Yatırım Finansman, makroekonomi alanında sadece ekonominin nabzını tutmakla kalmayıp ayrıntılı analizlerle gerçekçi öngörülerde bulunan bir kadroya sahiptir. Bu kadro periyodik raporların yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı müşterilerin istekleri doğrultusunda kişiye/kuruma özel analizler içeren raporlar da hazırlamaktadır.

Gelecek yıl için hedeflenen, İMKB'de işlem gören şirketlerin %90'ını araştırma raporlarıyla kapsamak, rapor dağıtım ağını yurtiçinde ve yurtdışında genişletmek ve Yatırım Finansman Araştırma Bölümü'nün sahip olduğu yüksek saygınlık düzeyini korumaktır.

## ○ Yatırım Finansman İnternet Şubesi

### **www.yatirimfinansman.com**

Yatırım Finansman, internet dünyasının sağladığı tüm olanakları yatırımcılarına sunmakta, böylece yatırımcılar, zaman ve yer sınırlaması olmaksızın diledikleri anda işlemlerini yapabilmektedirler. Sektöründe ilk internet şubesini kuran aracı kurumlardan biri olan Yatırım Finansman'da tüm yatırım işlemleri Şirket'in İnternet Şubesi üzerinden gerçekleştirilebilmektedir. Yatırım Finansman İnternet Şubesi, çok geniş içerikli bilgi ve analiz portalına ve tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirilebileceği bir işlem platformuna sahiptir ve piyasaları yakından izleyen ve online yatırım yapanlar için gelişmiş bir yatırım platformu sunmaktadır.

İnternet Şubesi içinde yer alan BrokerAktif ve VOBAktif ürünleri, yatırımcıların İMKB'de ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda hızlı ve kolay işlem yapmalarını sağlayarak Yatırım Finansman'a rakiplerine kıyasla önemli rekabet üstünlükleri sağlamaktadır. Şirket'in Bilgi İşlem Bölümü'nde geliştirilen bu ürünler sayesinde müşteriler, İnternet Şubesi'nde İMKB ve VOB Canlı Veri (Java Matriks) desteğiyle en hızlı biçimde işlem yapabilme ayrıcalığına sahip olmuşlar ve fiyatlarda yaşanan değişimleri anında yakalayabilme fırsatına kavuşmuşlardır.

Bilgi İşlem Bölümü tarafından geliştirilen bir başka ürün de müşterilerin ister VIP İşlem Salonları'ndaki, isterlerse de evlerindeki bilgisayarlarına kurulabilen YFAS-Trade programıdır. Bu ürün sayesinde müşteriler seansları izleyebilmekte ve işlemlerini diğer yatırımcılara kıyasla çok daha hızlı biçimde Borsa'ya iletebilmektedirler.

BrokerAktif, VOBAktif ve YFAS-Trade ürünleri sayesinde Borsa seansları yatırımcıların kendi mekanlarına taşınmakta ve onlara dünyanın her yerinden hızlı ve güvenli işlemlerini yapabilme olanağı sunmaktadır.

### **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**

Müşterilerinin 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 yatırımcılara hizmet vermek için Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi kurulmuştur. Bu merkez, Yatırım Danışmanlığı ya da Portföy Yönetimi hizmeti almayan, işlemlerini hem hızlı bir biçimde gerçekleştirmek hem de Telefon ya da 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.

## Risk Yönetimi

### İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemleri

Kurulduğu günden bu yana Yatırım Finansman'ın kurumsal kültürünü oluşturan en önemli unsurlardan biri, risklerin öngörülmesi bir biçimde ve ustalıkla yönetimidir. Risk yönetimi faaliyetleri, risk faktörlerinin belirlenmesi, ölçülmesi, en alt düzeye indirilmesi ve yönetilmesini içermektedir.

Yatırım Finansman'da Risk Yönetim Sistemi'nin hedefi, Şirket'in finansal yapısını ve gelecekteki nakit akımlarının içerdiği risk-getiri dengesini gözeterek faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemek, kontrol altında tutmak ve gerektiğinde değiştirmektir. Bu amaçla, standart belirleme, bilgilendirme, standartlara uygunluğunu tespit etme, karar alma ve uygulama sürecine ilişkin mekanizmalar belirlenir ve gecikmeksizin hayata geçirilir.

Risk Komitesi Birimi, Şirket'in karşı karşıya kaldığı risklerin sistemli bir biçimde yönetimini sağlar. Komite, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlıdır ve bağımsız çalışır. İç Kontrol Denetim Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında, Genel Müdür Yardımcıları, Hazine Müdürü, Satış Müdürü, Mali İşler ve Operasyon Müdürü'nden oluşur. Bu üyelerin yanı sıra, istişari nitelikte olmak ve karar alma sürecine katılmamak kaydıyla uygun görülecek kişi ve yöneticiler de bu komitede görev alabilirler ve/veya faaliyetlere süreli veya süresiz olarak katılabilirler.

İç denetim sistemi, iç kontrol ve teftiş sisteminden oluşan bir süreci ifade eder. İç kontrol sistemi, mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde, aracı kurumun merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin Şirket yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesini amaçlamaktadır. Ayrıca, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti de bu sistem yoluyla izlenir. İç kontrol sistemi, bu kapsamda, aracı kurumda uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usulleri içermektedir.

Teftiş Başkanlığı ise günlük faaliyetlerden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve kurumun yapısına göre mevzuat ve kurum politikalarına uygunluk denetimlerini müfettişlerce gerçekleştirir. Sorumluluk alanı iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere tüm faaliyetleri ve birimleri kapsar ve bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlar, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguları inceler, izler ve raporlar.

## İnsan Kaynakları

### İnsan Kaynağına Verilen Önem

Sermaye piyasaları, insan kaynağının çok önemli olduğu sektörlerden biridir. Yatırım Finansman, başarılarında ve müşteri memnuniyeti sağlamada en önemli kaynağının insan kaynağı olduğu gerçeğiyle hareket eder.

İnsan kaynakları politikasının gereği olarak, yılda iki kez yapılan performans değerlendirmesiyle performansa dayalı ücret yönetimine önem verilmektedir. Bu değerlendirmelerde çalışanların mesleki ve temel yetkinlikleri, verilen hedeflere ulaşma oranları, hem çalışanın kendisi hem de yöneticileri tarafından değerlendirilmektedir. 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

İşe 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. İş başvuruları [www.yatirimfinansman.com](http://www.yatirimfinansman.com) sitesinden de yapılabilmektedir.

### Eğitim programları

Müşterilerinin ihtiyaçlarını anlayan ve kaliteli hizmet veren insan kaynağını istihdam etmek ve çalışanlarını bu doğrultuda sürekli eğitimlerle desteklemek Yatırım Finansman'ın başarısının anahtarıdır.

Finans sektöründe kalıcı olmanın sürekli gelişme ve öğrenmeyle mümkün olduğu bilinciyle hareket eden Yatırım Finansman, çalışanlarının mesleki ve kişisel yetkinliklerinin artırılmasına yönelik eğitim programları düzenlemektedir.

### Çalışan ve Şube Sayıları

	2007	2006	2005	2004
Genel Müdürlük	69	67	57	49
Şubeler	61	63	64	64
Yatırım Ortaklığı	3	3	3	3
Toplam Çalışan Sayısı	133	133	124	116
Şube Sayısı	10	10	10	10



Eğitim stratejimiz;

- Doğru kişiye, doğru zamanda, doğru yöntemle, doğru amaçla eğitim vermek,
- Kariyer bağlantılı eğitimler vermek,
- Kişisel başarının yanında ekip başarısına da inanan, iletişimi güçlü Yatırım Finansmanlılar yetiştirmek,
- "Biz" duygusunu güçlendirmektir.

Çalışanlar şirket içi eğitim programlarına katılmanın yanı sıra, yurtiçi ve yurtdışında diğer eğitim kurumlarının verdiği eğitimlere de gönderilmektedirler.

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 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.

#### **Yeni İnsan Kaynakları Yazılımı: Kariyer Pro**

İnsan Kaynakları süreçlerinin daha verimli yürütülmesi ve hem çalışanlar hem de insan kaynakları uzmanları tarafından kolay kullanımı amacıyla Haziran 2007 tarihinden itibaren Kariyer.net tarafından üretilen html tabanlı İnsan Kaynakları yazılımı Kariyer Pro kullanılmaya başlanmıştır. Yazılım; işe alımdan, eğitim planlamaya, performans yönetiminden, sicil yönetimine, izin takibinden, bordrolamaya kadar tüm insan kaynakları süreçlerini hem çalışanlar hem insan kaynakları uzmanları açısından hızlı ve raporlanabilir hale getirmiştir.

**Finans sektöründe kalıcı olmanın sürekli gelişme ve öğrenmeyle mümkün olduğu bilinciyle hareket eden Yatırım Finansman, çalışanlarının mesleki ve kişisel yetkinliklerinin artırılmasına yönelik eğitim programları düzenlemektedir.**

#### **2007 Eğitimleri**

Eğitime Katılan Çalışan Sayısı	63
Toplam Eğitim Süresi (Saat)	1.242
Kişi Başı Eğitim Süresi (Saat)	19,7

#### **Gönderilen Kişisel Gelişim Eğitimleri**

**21**

#### **Gönderilen Mesleki Eğitimler**

**80**

Türev Araçlar (Vadeli İşlemler)	33
Lisans Yenileme	22
Finans	11
Satış ve Pazarlama	6
Ekonomi	3
İnsan Kaynakları	3
Hazine	1
Hukuk	1

## ○ Bilişim Teknolojisi

Yatırım Finansman, sermaye piyasalarındaki uzmanlığını, 21. yüzyılın ileri teknolojilerini kullanarak yarattığı ürünlerle destekleyerek, yurtiçi ve yurtdışındaki bireysel ve kurumsal yatırımcılara sunmaktadır.

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

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

BT altyapısını yurtiçi ve yurtdışında güvenilirliğini kanıtlamış donanım markalarıyla oluşturan Yatırım Finansman, 2007 yılında da yatırımlarını sürdürmüştür. Mevcut güvenlik sisteminin yenilenmesi amacıyla önemli yatırımlar yapmış ve en son teknolojiyle hem ağ hem de internet güvenliğini sağlamıştır. Yatırım Finansman, müşterilerine ait tüm bilgileri ve gerçekleştirilen tüm işlemlere ilişkin yedekleri ayrı bir merkezde korumaktadır.

## ○ Sosyal Sorumluluk Projeleri

Sosyal sorumluluk bilinciyle çalışmak, sosyal alanlarda topluma değer katmak, toplumun tamamı tarafından dikkate alınması gerekli öncelikli konuların başında gelmektedir.

Yatırım Finansman, sadece kendi faaliyet alanında ekonomiye katkısıyla değil, insan haklarına, çalışma standartlarına, çevreye, topluma karşı duyarlılığıyla, kamu yararı bilinci gözeterek toplumda refahın artmasını ve eşitliğin yaygınlaşmasını sağlayabileceğinin, sosyal ve çevresel konuları şirket faaliyetlerinin bir parçası haline getirerek gerçek ekonomik başarıya ulaşabileceğinin bilincindedir.

Yatırım Finansman, 2008 Yılında "Küresel Isınmaya" karşı çalışanlarını ve müşterilerini bilinçlendirmeye yönelik bir kampanya planlamaktadır. "Küresel Isınmaya Karşı Savaşta Biz de Varız" sloganıyla özellikle gereksiz enerji harcamalarına dikkat çekmek isteyen Yatırım Finansman, teknolojiyi yakından izleyen finans sektörü çalışanları ve yatırımcılarını bu konu üzerinde buluşturmayı hedefliyor. Yapılacak tüm iletişimlerinde küresel ısınmayla ilgili hatırlatmalarda bulunarak kişileri bilinçlendirmeyi ve ufak da olsa enerji tasarrufuna katkıda bulunmayı planlıyor.



## Denetçiler Kurulu Raporu

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Ortaklar Genel Kurulu'na

Ortaklığın Ünvanı : Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.  
 Merkezi : İstanbul  
 Sermayesi : 30.000.000.- (Otuzmilyon) 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  
 Mehmet SUNGUN  
 T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Risk Yönetimi Müdürü  
 Fındıklı/İstanbul  
 Ayşe NAZLICA  
 T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.  
 Bütçe ve Planlama Müdürü  
 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 31.12.2006-31.12.2007 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 31.12.2007 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığının anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2006-31.12.2007 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.

Ayşe Alev ATAÇ



Denetçiler Kurulu  
Mehmet SUNGUN



Ayşe NAZLICA





● Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle  
**Konsolide Mali Tablolar**



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

### 1 OCAK – 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") ve Bağılı Ortaklığı'nın (birlikte "Grup") 31 Aralık 2007 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 denetlemiştir.

#### 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 yansıtmaları 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 amaçladığı 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.

#### Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla konsolide 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.

İstanbul, 21 Şubat 2008

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

Murat Aytoğu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir)

VARLIKLAR	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>	<b>115.471.379</b>	<b>131.469.369</b>
Hazır değerler	22.107.295	570.310
Menkul kıymetler (net)	45.437.749	36.491.765
Ticari alacaklar (net)	44.416.558	78.554.204
Finansal kiralama alacakları (net)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	336.006	306.012
Diğer alacaklar (net)	79.000	13.740.000
Canlı varlıklar (net)	-	-
Stoklar (net)	-	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (net)	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	3.094.771	1.807.078
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>	<b>1.911.638</b>	<b>1.978.180</b>
Ticari alacaklar (net)	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	-
Diğer alacaklar (net)	-	-
Finansal varlıklar (net)	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	-	-
Pozitif/negatif şerefiye (net)	-	-
Maddi varlıklar (net)	1.443.381	1.586.078
Maddi olmayan varlıklar (net)	261.658	246.258
Ertelenen vergi varlıkları	206.599	145.844
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	-	-
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>117.383.017</b>	<b>133.447.549</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE BİLANÇO**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ["YTL"] cinsinden ifade edilmiştir)

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>55.287.982</b>	<b>87.028.096</b>
Finansal borçlar (net)	5.009.417	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	3.248.000	15.440.000
Ticari borçlar (net)	44.504.438	70.224.020
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	-
Alınan avanslar	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (net)	-	-
Borç karşılıkları	678.092	329.349
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	1.848.035	1.034.727
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.539.905</b>	<b>635.071</b>
Finansal borçlar (net)	5.827.941	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	-	-
Ticari borçlar (net)	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	-
Alınan avanslar	-	-
Borç karşılıkları	711.961	635.068
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	3	3
Ana Ortaklık Dışı Paylar	11.717.545	10.012.484
<b>Özsermaye</b>	<b>43.837.585</b>	<b>35.771.898</b>
Sermaye	30.000.000	11.675.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	-
Sermaye yedekleri	1.612.997	14.812.075
-Hisse senetleri ihraç primleri	1.107	1.107
-Hisse senetleri iptal kârları	-	-
-Yeniden değerlendirme fonu	-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu	837.223	1.336.301
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	774.667	13.474.667
Kâr yedekleri	4.286.998	4.574.194
-Yasal yedekler	866.337	617.043
-Statü yedekleri	-	-
-Olağanüstü yedekler	2.993.857	3.855.158
-Özel yedekler	-	101.993
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	426.804	-
-Yabancı para çevrim farkları	-	-
Net dönem kârı/zararı	8.137.961	4.911.000
Geçmiş yıllar kârları	-	-
Geçmiş yıllar zararları	(200.371)	(200.371)
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>117.383.017</b>	<b>133.447.549</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE GELİR TABLOSU**

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak - 31 Aralık 2006 YTL
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış gelirleri (net)	2.760.995.595	2.765.482.343
Satışların maliyeti (-)	(2.759.237.791)	(2.764.878.020)
Hizmet gelirleri (net)	17.319.818	16.434.008
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	5.054.199	4.075.664
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>24.131.821</b>	<b>21.113.995</b>
Faaliyet giderleri (-)	(16.626.364)	(15.929.735)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>7.505.457</b>	<b>5.184.260</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	4.357.917	2.611.363
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	(71.382)	(748.971)
Finansman (giderleri)/gelirleri (net)	(186.858)	(752.728)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>11.605.134</b>	<b>6.293.924</b>
Net parasal pozisyon kâr/zararı	-	-
<b>ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR</b>	<b>(1.705.061)</b>	<b>(141.755)</b>
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR</b>	<b>9.900.073</b>	<b>6.152.169</b>
Vergiler	(1.762.112)	(1.241.169)
<b>NET DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>8.137.961</b>	<b>4.911.000</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir)

	Sermaye		Karşılıklı		Özsermaye		Yasal		Olağanüstü		Özel		Sermayeye		Menkul		Geçmiş			
	YTL	YTL	İştirak	Sermaye	Hisse	Enflasyon	Düzeltilmesi	Farkları	Yedekler	Yedekler	Yedekler	Yedekler	Yedekler	İştirak	Satış	Kıymetler	Değer Artış	Fonu	Kâr/Zararları	
1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla	10.000.000	-	-	-	962	11.389.555	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.307.292	-	-	4.183.383	26.881.192
Birleşme yeniden düzenleme etkisi	1.675.000	(9.162)	-	-	-	2.039.461	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.960	-	-	1.088.108	4.831.367
1 Ocak 2006 itibarıyla yeniden düzenlenmiş bakiye	11.675.000	(9.162)	(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
Transförlere	-	-	-	-	-	-	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 kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.911.000	4.911.000
<b>31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla</b>	<b>11.675.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.107</b>	<b>13.474.667</b>	<b>617.043</b>	<b>3.855.158</b>	<b>101.993</b>	<b>3.855.158</b>	<b>101.993</b>	<b>-</b>	<b>1.336.301</b>	<b>-</b>	<b>4.710.629</b>	<b>35.771.898</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.710.629</b>	<b>35.771.898</b>
1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla	11.675.000	-	-	1.107	13.474.667	617.043	3.855.158	101.993	3.855.158	101.993	-	1.336.301	-	4.710.629	35.771.898	-	-	-	(4.911.000)	-
Transförlere	-	-	-	-	-	249.294	4.763.699	(101.993)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sermaye atırımı (iç kaynaklardan)	-	-	-	-	-	(12.700.000)	-	(5.625.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri satış kazancı	18.325.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	426.804	-	-	-	-	-	-	426.804
Menkul değerler değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(499.078)	-	-	-	(499.078)
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.137.961	8.137.961
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>30.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.107</b>	<b>774.667</b>	<b>866.337</b>	<b>2.993.857</b>	<b>-</b>	<b>2.993.857</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>837.223</b>	<b>-</b>	<b>7.937.590</b>	<b>43.837.585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.937.590</b>	<b>43.837.585</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Net dönem kârı	8.137.961	4.911.000
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi varlıkların amortismanı	616.712	758.595
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	20.571	14.603
Maddi varlıkların satış kâr/zararı	(80.070)	-
Kullanılmamış izin karşılığı	143.718	-
Kıdem tazminatı karşılığı	156.804	(128.986)
Ana ortaklık dışı kâr/(zarar)	1.705.061	141.755
Satılmaya hazır finansal varlık satış kârı/zararı	(142.268)	-
Satılmaya hazır finansal varlık bedelsiz sermaye artırımından elde edilen gelir	(294.000)	-
Satılan satılmaya hazır finansal varlık ertelenen vergi etkisi	26.267	-
Menkul kıymet faiz tahakkukları	(1.241.573)	4.998.745
Vergi karşılığı	1.762.112	1.241.169
<b>Kredi faiz gider reeskontu</b>	<b>13.858</b>	<b>-</b>
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	10.825.153	11.956.160
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış	34.137.646	(24.649.100)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış)/azalış	(29.994)	181.291
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış)/azalış	12.373.307	(16.595.116)
Ticari borçlardaki artış (azalış)	(25.719.582)	38.211.460
<b>Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış/(azalış)</b>	<b>814.601</b>	<b>149.771</b>
Faaliyetlerden elde edilen nakit	32.401.131	9.254.466
Ödenen vergiler	(1.619.133)	(1.442.218)
Ödenen kıdem tazminatı	(79.911)	(146.008)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit</b>	<b>30.702.087</b>	<b>7.666.240</b>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)	(9.647.103)	(13.016.570)
Satılmaya hazır finansal varlık alımları	(1.300.000)	(450.000)
Satılmaya hazır finansal varlık satışları	3.580.417	17.421
Maddi varlık alımları	(498.033)	(344.277)
Maddi olmayan varlık alımları	(35.971)	(145.138)
Dönem içinde satılan maddi varlıklar (net)	104.088	20.235
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit	(7.796.602)	(13.918.329)
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Finansal borçlar (net)	(12.192.000)	(8.303.940)
Alınan krediler	10.823.500	-
Emisyon primindeki değişim (net)	-	145
Ödenen temettü	-	(879.557)
Finansal varlıklar değer artış fonundaki artış	-	(58.546)
Azınlık paylarındaki değişim	-	3.835.841
<b>Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit</b>	<b>(1.368.500)</b>	<b>(5.347.511)</b>
<b>HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM</b>	<b>21.536.985</b>	<b>(11.599.600)</b>
<b>DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER</b>	<b>570.310</b>	<b>12.169.910</b>
<b>DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER</b>	<b>22.107.295</b>	<b>570.310</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman A.Ş. ("Şirket"), 15 Ekim 1976 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 25 Ekim 1976 tarih, 81 Sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in unvanı 2 Nisan 1999 tarihli ve 4762 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiştir. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Konsolidasyona dahil edilen Şirket'in bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Şirket'in iştirak oranı %18,4'tür. Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş., 31 Aralık 1998 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 18 Ocak 1999 tarih, 4714 Sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin amacı, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Türkiye İş Bankası A.Ş. Grubu'na bağlı Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Grup") merkezi İstanbul ilindedir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Grup'un çalışan sayısı, 130 adedi Şirket'e, 3 adedi ise Şirket'in bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait olmak üzere toplam 133'tür. (31 Aralık 2006: Şirket 130 ve Şirket'in bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nde 3 olmak üzere toplam 133'tür.) Şirket'in Genel Müdürlüğü Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler 34337 Beşiktaş-İstanbul, Türkiye'dedir.

Not 32'de detaylı olarak belirtildiği üzere Şirket, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile birleşmiştir.

#### 2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğe değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğin 5. maddesi, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ("UFRS") uygulamalarının Seri: XI, No 25 sayılı Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

İlişikteki konsolide mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UFRS'ye göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

##### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

##### Konsolidasyon Esasları

Konsolide mali tablolar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından kontrol edilen ya da müşterek kontrol edilen işletmelerin mali tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Ekli konsolide mali tablolarda konsolidasyon yöntemi ile birleştirilen ortaklık aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	Oy kullanma hakkı	Sahiplik oranı	Oy kullanma hakkı	Sahiplik oranı
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%48,0	%18,4	%48,0	%18,4

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nda oy hakkına sahip olması nedeniyle işlemleri üzerinde kontrol yetkisi bulunmaktadır. Bu nedenle 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin mali tabloları %100 konsolide edilmiş olup, özkaynakları ve net kâr/zararındaki üçüncü şahıslara ait paylar konsolide mali tablolarda azınlık payı olarak gösterilmiştir.

Yıl içinde satın alınan veya elden çıkarılan bağlı ortaklıkların sonuçları, satın alım tarihinden sonra veya elden çıkarma tarihine kadar konsolide gelir tablosuna dahil edilir.

Gerekli olması halinde, Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklıkların mali tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Tüm grup içi işlemler, bakiyeler, gelir ve giderler konsolidasyonda elimine edilmiştir.

Konsolide bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak belirtilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu paylar ile birleşme tarihinden itibaren özkaynakta meydana gelen değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların toplamından oluşur. Ana ortaklık dışı payların oluşan zararları telafi etmek için zorunlu bir yükümlülüğünün ve söz konusu zararları karşılayabilmek için ilave yatırım yapabilme imkanının olduğu durumlar haricinde, ana ortaklık dışı payların bağlı ortaklığın özkaynağındaki payını aşan ana ortaklık dışı paylara ait zararlar, Grup'un paylarına dağıtılır.

#### Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi:

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup'un konsolide mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

#### Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

#### Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Grup cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Şirket'in muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu standart mali tablo kullanıcılarına Grup'un finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar mali tablolara dahil edilmiştir. Standartın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

#### UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

Bu değişiklik, Grup'un mali tablo kullanıcılarına Grup sermayesinin yönetiminde Grup'un hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

*2007 tarihinde yürürlüğe giren ancak Grup'un operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar*

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Grup'un faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

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

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

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"  
1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"  
1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"  
1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 14, "UMS 19-Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

Grup yöneticileri, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağını düşünmektedir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

##### a. Hasılat:

Dönem içerisinde Grup'un olağan faaliyetlerinden elde ettiği ekonomik faydanın brüt tutarını göstermektedir.

##### *Faiz Geliri ve Gideri:*

Faiz gelir ve giderleri, faiz içeren bütün finansal enstrümanlar üzerinden etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

##### *Komisyon Geliri ve Gideri:*

Komisyon ve ücret gelirleri ve giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gelir ve gider olarak kaydedilirler.

##### b. Stoklar:

Bulunmamaktadır.

##### c. Maddi Varlıklar:

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Grup'un ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

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

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

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

##### d. Finansal Kiralama İşlemleri:

##### *Kiralama-kiracı durumunda Şirket*

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Grup'un yukarıda ayrıntılarına yer verilen genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleştirilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

#### e. Maddi Olmayan Varlıklar:

##### Şerefiye

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin tanımlanabilen net varlıklarındaki Grup payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin alımından elde edilen şerefiye tutarı "İştirakler" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Ayrı olarak muhasebeleştirilen şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

##### Satın Alınan Maddi Olmayan Varlıklar

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

##### Ticari Markalar ve Lisanslar

Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, tarihi maliyetleriyle gösterilir. Ticari markalar ve lisansların sınırlı faydalı ömürleri bulunmaktadır ve maliyet değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yönetimi kullanılarak amortismanına tabi tutulurlar (15 yıl).

##### Bilgisayar Yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (5 yıl) amortismanına tabi tutulur.

##### İşletme Birleşmesi Yoluyla Elde Edilen Maddi Olmayan Duran Varlıklar

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılama ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

#### f. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:

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

#### g. Borçlanma Maliyetleri:

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### h. Finansal Araçlar:

##### *Finansal Varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

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

Finansal araçların normal yoldan alım satımı teslim tarihi ("settlement date") esas alınarak muhasebeleştirilmektedir. Teslim tarihi, bir varlığın Grup'a teslim edildiği veya Grup tarafından teslim edildiği tarihtir. Teslim tarihi muhasebesi, (a) varlığın işletme tarafından elde edildiği tarihte muhasebeleştirilmesini, ve (b) varlığın işletme tarafından teslim edildiği tarih itibarıyla bilanço dışı bırakılmasını ve yine aynı tarih itibarıyla elden çıkarma kazanç ya da kaybının muhasebeleştirilmesini gerektirir. Teslim tarihi muhasebesinin uygulanması durumunda, işletme, teslim aldığı varlıklarda olduğu gibi, ticari işlem tarihi ve teslim tarihi arasındaki dönem boyunca varlığın gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimleri muhasebeleştirir.

##### *Etkin Faiz Yöntemi*

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

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



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

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

#### Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlar ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kâr/zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

#### Krediler ve Alacaklar

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

#### Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

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

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### Finansal Yükümlülükler

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

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

#### Diğer Finansal Yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri diğer finansal yükümlülükler tanımı altında izlenmektedir.

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

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

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

#### i. İşletme Birleşmeleri:

Şirket'in, %91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz ifşah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla birleşmiş bulunmaktadır.

Not 32'te detaylı olarak belirtildiği gibi; Şirket ve TSKB Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerinin başından beri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ortak kontrolü altında olup birleşme menfaatlerin birleştirilmesi metodu ile muhasebeleştirilmiştir.

#### j. Kur Değişiminin Etkileri:

Grup'un yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/tediyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

#### k. Hisse Başına Kazanç:

Konsolide gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net kârın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### I. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

#### m. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarına karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### n. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

#### o. İlişkili Taraflar:

Ekteki mali tablolarda, Grup'un önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve bağlı ortaklıklar, ilişkili taraflar ("İlişkili Taraflar") olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

#### p. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Grup sadece sermaye piyasasında ve Türkiye'de faaliyet gösterdiğinden bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

#### r. İnşaat Sözleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

#### s. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### t. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

#### u. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Bulunmamaktadır.

#### v. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide mali tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

#### *Cari Vergi*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

#### *Ertelenmiş Vergi*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

#### Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

#### y. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolarda yansıtılmıştır.

#### z. Emeklilik Planları:

Bulunmamaktadır.

#### aa. Tarımsal Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

#### ab. Nakit Akım Tablosu:

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un sermaye piyasası ve menkul kıymet işlemleri ile ilgili faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

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

#### ac. Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kârdan indirilerek kaydedilir.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

## ad. Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo"), finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük, müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

**4. HAZIR DEĞERLER**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Kasa	91.196	33.999
Vadesiz mevduat	356.678	536.311
Vadeli mevduat	21.359.285	-
Menkul kıymet geri satım anlaşmaları çerçevesinde kullandırılan fonlar (ters repo)(*)	300.136	-
	<b>22.107.295</b>	<b>570.310</b>

(\*) 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla ters repoların vadesi 1 haftadan kısa olup, faiz oranları ortalama olarak %16,55'dir.

## Vadeli mevduat:

				31 Aralık 2007 YTL
	Para Cinsi	Faiz Oranı	Vadesi	
	YTL	%18,23	03.01.2008-01.04.2008	21.359.285
				<b>21.359.285</b>

**5. MENKUL KIYMETLER (NET)**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	38.504.417	27.615.742
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6.933.332	8.876.023
	<b>45.437.749</b>	<b>36.491.765</b>

Grup'un faaliyeti gereği menkul kıymetler cüzdanında bulunan finansal varlıklar, alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar olup, makul değerleri ile değerlendirilmişlerdir. Makul değer 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

<i>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>	Maliyet YTL	31 Aralık 2007	
		Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
Hisse senetleri	7.420.973	7.313.731	7.313.731
Özel sektör tahvili	1.000.000	1.093.000	1.093.000
Devlet tahvili	25.951.268	27.214.945	27.214.945
Hazine bonoları	1.700.210	1.752.879	1.752.879
Yatırım fonları	470.016	732.164	732.164
Yabancı menkul kıymetler	461.391	397.698	397.698
	<b>37.003.858</b>	<b>38.504.417</b>	<b>38.504.417</b>

<i>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>	Maliyet YTL	31 Aralık 2006	
		Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
Hisse senetleri	7.018.720	6.674.553	6.674.553
Özel sektör tahvili	1.000.000	1.024.000	1.024.000
Devlet tahvili	17.493.182	17.895.576	17.895.576
Hazine bonoları	1.528.771	1.560.475	1.560.475
Yatırım fonları	312.696	461.138	461.138
	<b>27.353.369</b>	<b>27.615.742</b>	<b>27.615.742</b>

Bilanço tarihi itibarıyla teminatta bulunan menkul kıymetlerin detayı aşağıda sunulmuştur.

	Nominal	31 Aralık 2007	
		YTL Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	3.300.000	3.137.318	3.201.801
T.C. Merkez Bankası	4.500.000	3.642.305	4.065.400
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.800.004	2.423.044	2.664.104
Sermaye Piyasası Kurulu	1.050.000	894.390	965.181
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	365.000	323.700	341.016
	<b>12.015.004</b>	<b>10.420.757</b>	<b>11.237.502</b>

	Nominal	31 Aralık 2006	
		YTL Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.900.000	2.862.841	2.892.130
T.C. Merkez Bankası	1.500.000	1.133.975	1.186.700
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.377.158	2.056.025	2.238.450
Sermaye Piyasası Kurulu	350.000	305.435	331.377
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	500.000	440.390	473.395
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	250.000	228.880	247.679
	<b>7.877.158</b>	<b>7.027.546</b>	<b>7.369.731</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	YTL	%	YTL
Turquoise Investment Fund, Lüksemburg (**)	-	-	20,02	3.525.345
İş Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	4,90	849.891	5,00	567.237
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1,80	4.583.440	1,80	4.583.440
Terme Metal San. Tic. A.Ş.	0,94	931.948	0,94	931.948
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,20	1.500.000	0,20	200.000
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	0,00	1	0,00	1
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil San. ve Tic. A.Ş.	0,23	159.987	0,23	159.987
<b>Toplam</b>		<b>8.025.267</b>		<b>9.967.958</b>
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı (-)(*)		(1.091.935)		(1.091.935)
		<b>6.933.332</b>		<b>8.876.023</b>

(\*) Değer düşüş karşılığı, Terme Metal San. Tic. A.Ş. ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'deki iştiraklere ilişkin olarak ayrılmıştır.

(\*\*) Cari dönemde Grup'un satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında takip ettiği İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisselerinin %0,1'lik kısmı ile Turquoise Investment Fund, Lüksemburg hisselerinin tamamı satılmış olup, söz konusu varlıklar 2 yıldan uzun süredir elde tutulduğu için satış kârının %75'i kâr yedekleri olarak özsermaye altında takip edilmektedir.

**6. FİNANSAL BORÇLAR (NET)**

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kullanım tarihi	Geri ödeme tarihi	31 Aralık 2007	
				Kısa vadeli	Uzun vadeli
YTL	%16,95	28 Aralık 2007	28 Ocak 2008	5.009.417	-
USD	%5,49	27 Aralık 2007	5 Ocak 2009	-	5.827.941
				<b>5.009.417</b>	<b>5.827.941</b>

31 Aralık 2006 itibarıyla Grup'un finansal borcu bulunmamaktadır.

Finansal borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 yıl içerisinde ödenecek	5.009.417	-
1-2 yıl içerisinde ödenecek	5.827.941	-
	<b>10.837.358</b>	<b>-</b>

Her iki kredi de teminatsızdır.



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (NET)**

Kısa vadeli:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ticari alacaklar:</b>		
Gerçekleşen hisse senedi alışları ile ilgili müşterilerden alacaklar (*)	20.710.010	52.105.430
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den alacaklar	3.036.338	-
Gerçekleşen hazine bonosu alışları ile ilgili müşterilerden alacaklar	962.880	4.299.729
Kredili menkul kıymet müşterilerinden alacaklar	14.200.574	17.105.162
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlemleri ile ilgili alacaklar	5.311.740	2.801.454
Borsa para piyasasından alacaklar	-	2.111.250
Müşterilerden diğer alacaklar	80.589	76.955
Verilen depozito ve teminatlar	81.852	50.526
Diğer ticari alacaklar	32.575	3.698
	<b>44.416.558</b>	<b>78.554.204</b>

(\*) 28 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde Grup'un müşterilerine yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir.

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ticari Borçlar:</b>		
Gerçekleşen hisse senedi satışları nedeniyle müşterilere borçlar (*)	23.727.529	47.929.083
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye borçlar	-	4.389.485
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlemleri ile ilgili borçlar	4.946.960	2.491.353
Portföyden yapılan repo işlemleri	10.160.508	7.302.247
Müşterilere döviz borçları	3.048.272	1.774.826
T.C. Merkez Bankası'na borçlar (**)	1.429.320	5.200.179
Müşterilere diğer borçlar	1.178.864	1.129.614
Komisyon iadeleri	12.985	7.233
	<b>44.504.438</b>	<b>70.224.020</b>

(\*) 28 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde Grup'un müşterilerine yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir.

(\*\*) Grup'un 28 Aralık 2007 tarihinde katılmış olduğu Hazine ihalesi sonucunda gerçekleşen ve 2 Ocak 2008 valörlü hazine bonosu alış işlemleri ile ilgili müşterilerinden olan alacakları içermektedir.(Grup'un 28 Aralık 2006 tarihinde katılmış olduğu Hazine ihalesi sonucunda gerçekleşen ve 4 Ocak 2007 valörlü hazine bonosu alış işlemleri ile ilgili müşterilerinden olan alacakları içermektedir.)

**8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacak ve borcu bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>		
Yatırım Finansman Yatırım Fonu Alacakları	336.006	306.012
	<b>336.006</b>	<b>306.012</b>

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki gibidir:

<b>İlişkili şirketlerden hizmet alışı</b>	2007 YTL	2006 YTL
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (teminat mektubu komisyonu)	148	1.198

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (*)	302.860	106.834
Yatırım Finansman Yatırım Fonları (**)	3.935.394	4.119.793
	<b>4.238.254</b>	<b>4.226.627</b>

(\*) Acentalık ve yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(\*\*) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler	1.409.710	1.027.455
	<b>1.409.710</b>	<b>1.027.455</b>

Üst düzey yöneticiler; Yönetim Kurulu üyeleri (7 kişi), Denetim Kurulu üyeleri (3 kişi), genel müdür yardımcıları (3 kişi) ile Grup'un genel müdürleri olmak üzere toplam 15 kişiden oluşmaktadır.

**10. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)**

<b>Diğer alacaklar</b>	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Kısa vadeli</b>		
Borsa Para Piyasası'ndan (BPP) alacaklar	79.000	13.740.000
	<b>79.000</b>	<b>13.740.000</b>

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜKLER		
Kısa vadeli		
Müşterilere Borsa Para Piyasası (BPP) işlemleri ile ilgili borçlar	3.248.000	15.440.000
	<b>3.248.000</b>	<b>15.440.000</b>
DİĞER YÜKÜMLÜKLER		
Kısa vadeli		
Ödenecek vergi ve harçlar	1.807.852	866.456
DİĞER TAHAKKUK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	40.183	168.271
	<b>1.848.035</b>	<b>1.034.727</b>
Uzun vadeli		
Stopaj Karşılığı	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>

**11. CANLI VARLIKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla canlı varlık bulunmamaktadır.

**12. STOKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla stok bulunmamaktadır.

**13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hak ediş bedelleri bulunmamaktadır.

**14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (NET)****Ertelenmiş Vergi**

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile ekli mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile ekli mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi oranı %20'dir (2006: %20).

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları:		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	(310.114)	(245.665)
Kıdem tazminatı karşılığı	(690.517)	(619.793)
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	525.340
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	183.357	78.021
Kullanılmamış izin karşılığı	(215.721)	(73.122)
	<b>(1.032.995)</b>	<b>(335.219)</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ertelenmiş vergi (aktifleri)/pasifleri:</b>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	(62.023)	(49.133)
Kıdem tazminatı karşılığı	(138.103)	(123.959)
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	26.267
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	36.671	15.605
Kullanılmamış izin karşılığı	(43.144)	(14.624)
	<b>(206.599)</b>	<b>(145.844)</b>
	2007 YTL	2006 YTL
<b>Ertelenmiş vergi (aktifi)/pasifi hareketleri:</b>		
1 Ocak açılış bakiyesi	(145.844)	(178.363)
Vergi oranının düşmesine bağlı olarak ertelenmiş vergi hesabının açılış bakiyesindeki azalış	-	59.455
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	26.267
Ertelenmiş vergi geliri (not 40)	(60.755)	(53.203)
<b>31 Aralık kapanış bakiyesi</b>	<b>(206.599)</b>	<b>(145.844)</b>

**15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
DİĞER CARİ VE DÖNEN VARLIKLAR		
Verilen avanslar	-	3.868
Peşin ödenen giderler	46.499	28.376
DİĞER(*)	3.048.272	1.774.826
	<b>3.094.771</b>	<b>1.807.078</b>

(\*) Grup'un müşterileri adına yaptığı plasman tutarından oluşmakta olup, ayrıca ekli mali tablolarda ticari borçlarda müşterilere döviz borçları içerisinde gösterilmektedir.

**16. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal varlık bulunmamaktadır.

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul bulunmamaktadır.

**18. POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla pozitif/negatif şerefiye bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**19. MADDİ VARLIKLAR (NET)**

	Taahhütler YTL	Döşeme ve Demirbaşlar YTL	Özel Maliyetler YTL	Toplam YTL
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	439.119	4.813.656	3.656.677	8.909.452
Alımlar	55.398	256.723	32.156	344.277
Çıkışlar	(34.490)	(287.830)	-	(322.320)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>460.027</b>	<b>4.782.549</b>	<b>3.688.833</b>	<b>8.931.409</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	460.027	4.782.549	3.688.833	8.931.409
Alımlar	108.784	158.520	230.729	498.033
Çıkışlar	(253.368)	(120.834)	-	(374.202)
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>315.443</b>	<b>4.820.235</b>	<b>3.919.562</b>	<b>9.055.240</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	220.766	3.833.988	2.834.067	6.888.821
Dönem gideri	84.033	327.848	346.714	758.595
Çıkışlar	(18.469)	(283.616)	-	(302.085)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>286.330</b>	<b>3.878.220</b>	<b>3.180.781</b>	<b>7.345.331</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	286.330	3.878.220	3.180.781	7.345.331
Dönem gideri	60.523	284.429	271.760	616.712
Çıkışlar	(229.350)	(120.834)	-	(350.184)
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>117.503</b>	<b>4.041.815</b>	<b>3.452.541</b>	<b>7.611.859</b>
<b>31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>218.353</b>	<b>979.668</b>	<b>822.610</b>	<b>2.020.631</b>
<b>31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>173.697</b>	<b>904.329</b>	<b>508.052</b>	<b>1.586.078</b>
<b>31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>197.940</b>	<b>778.420</b>	<b>467.021</b>	<b>1.443.381</b>

Grup'un kullandığı faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Taahhütler, döşeme ve demirbaşlar : 5 yıl  
 Özel maliyetler : 5 yıl

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**20. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)**

	Haklar YTL	Toplam YTL
<b>Maliyet değeri</b>		
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	153.631	153.631
Alımlar	145.138	145.138
Satışlar	(20.921)	(20.921)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>277.848</b>	<b>277.848</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	277.848	277.848
Alımlar	35.971	35.971
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>313.819</b>	<b>313.819</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>		
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	37.908	37.908
Dönem gideri	14.603	14.603
Satışlar	(20.921)	(20.921)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>31.590</b>	<b>31.590</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	31.590	31.590
Dönem gideri	20.571	20.571
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>52.161</b>	<b>52.161</b>
<b>31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>115.723</b>	<b>115.723</b>
<b>31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>246.258</b>	<b>246.258</b>
<b>31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>261.658</b>	<b>261.658</b>

Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan faydalı ömürler 15 yıldır.

**21. ALINAN AVANSLAR**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla alınan avans bulunmamaktadır.

**22. EMEKLİLİK PLANLARI**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır.

**23. BORÇ KARŞILIKLARI**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Kısa Vadeli Borç Karşılıkları</b>		
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı (Not 41)	461.253	256.228
Kullanılmamış izin karşılığı	216.839	73.121
	<b>678.092</b>	<b>329.349</b>
<b>Uzun vadeli:</b>		
Kideme tazminatı karşılığı	711.961	635.068
	<b>711.961</b>	<b>635.068</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Grup bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.030,19 YTL'dir. (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL).

UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar") yükümlülüğünün gelecek dönemlere ait olduğunu dikkate alarak, yükümlülüğünün muhasebeleştirilmesini daha açık hale getirmiştir:

- Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.
- İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

Grup'un elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

Sonuç olarak, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, Grup'un elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıllık %5 enflasyon ve %11 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,71 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir (31 Aralık 2006: kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık %5 enflasyon ve %11 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,71 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Grup'un kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli tavan olan 2.087,92 YTL göz önüne alınmıştır.

	2007 YTL	2006 YTL
Dönem başı itibarıyla, 1 Ocak	635.068	910.062
Hizmet gideri	120.515	110.966
Faiz gideri	36.289	49.928
Ödenen kıdem tazminatı	(79.911)	(146.008)
Aktüeryal varsayım değişim etkisi	-	(289.880)
<b>Dönem sonu itibarıyla, 31 Aralık</b>	<b>711.961</b>	<b>635.068</b>

**24. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR ZARAR**

	2007 YTL	2006 YTL
Açılış bakiyesi	10.012.484	6.034.888
Hisse senedi ihraç primindeki değişim	-	641
Bağlı ortaklık sermaye artırımına katılan azınlık payları	-	4.080.000
Ödenen temettüleri	-	(244.800)
Dönem faaliyet sonuçlarındaki ana ortaklık dışı paylar	1.705.061	141.755
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>11.717.545</b>	<b>10.012.484</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**25. SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ**

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	YTL	%	YTL
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.(*)	95,78	28.734.339	88,78	10.365.495
T. Ticaret Bankası A.Ş.(*)	-	-	7,00	816.952
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (**)	1,85	556.101	1,85	216.050
Şekerbank T.A.Ş.	0,60	180.753	0,60	70.343
T.Garanti Bankası A.Ş.	0,77	231.162	0,77	89.961
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	0,11	34.349	0,11	13.367
Arap Türk Bankası A.Ş.	0,09	26.913	0,09	10.474
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	0,68	202.613	0,68	78.850
T. İmar Bankası A.Ş. (**)	-	-	-	366
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	0,06	16.885	0,06	6.571
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,06	16.885	0,06	6.571
	100.00	30.000.000	100.00	11.675.000

(\*) 29 Mayıs 2007 tarihinde T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %7 oranındaki T.Ticaret Bankası A.Ş.'ye ait şirket hisselerini devralmıştır.

(\*\*) 8 Haziran 2007 tarihinde TSKB Gayrimenkul A.Ş., T. İmar Bankası A.Ş.'ye ait şirket hisselerini devralmıştır.

Şirket 07 Ağustos 2007 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul kararıyla 12.700.000 YTL özsermaye enflasyon düzeltme farklarından 5.625.000 YTL olağanüstü yedeklerden olmak üzere toplam 18.325.000 YTL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 20 Ağustos 2007 tarih 6877 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ettirilmiştir.

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Ykr nominal değerde 3.000.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 856.522.484 adedi A Grubu, 471.083.461 adedi B Grubu, 428.248.394 adedi C Grubu, 393.995.718 adedi D Grubu, 419.743.092 adedi E Grubu, 430.406.851 adedi F Grubu hisselerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinden ikisi A Grubu, biri B Grubu, biri C Grubu, biri D Grubu ve ikisi E Grubu hisse sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanmış ekli konsolide mali tablolarda, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin bu rapor kapsamında konsolide edilen bağlı ortaklığındaki hisseleri karşılıklı sermaye iştirak eliminasyonu sırasında elimine edilmiştir.

**26. SERMAYE YEDEKLERİ**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sermaye yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Hisse senedi ihraç primleri	1.107	1.107
Finansal varlıklar değer artış fonu	837.223	1.336.301
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	774.667	13.474.667
	1.612.997	14.812.075



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**27. KÂR YEDEKLERİ**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Yasal yedekler	866.337	617.043
Olağanüstü yedekler	2.993.857	3.855.158
Özel yedekler(*)	-	101.993
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları (**)	426.804	-
	<b>4.286.998</b>	<b>4.574.194</b>

(\*) 31 Aralık 2006 itibarıyla özel yedekler, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 27 sayılı tebliği uyarınca gerçekleşmemiş sermaye kazançlarından oluşmaktadır. 2007 yılında bu tutar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ağustos 2006 tarihli B.02.1.SP.K.0.15-462 sayılı yazısına istinaden olağanüstü yedeklere aktarılmıştır.

(\*\*) Cari dönemde Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında takip ettiği İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisselerinin %0,1'lik kısmı ile Turquoise Investment Fund, Lüksemburg hisselerinin tamamı satılmış olup, söz konusu varlıklar 2 yıldan uzun süredir elde tutulduğu için satış kârının %75'i kâr yedekleri olarak özsermaye altında takip edilmektedir.

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda yer alan ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

**28. GEÇMİŞ YIL KÂR/ZARARLARI**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Geçmiş yıl zararları	(200.371)	(200.371)

**29. YABANCI PARA POZİSYONU**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2007	ABD DOLARI	EURO	Toplam YTL
Nakit değerler	137.926	6.393	171.584
Menkul kıymetler	341.459	-	397.698
Diğer cari ve dönen varlıklar	1.772.761	575.101	3.048.272
Finansal borçlar	(5.003.813)	-	(5.827.941)
Ticari borçlar	(1.772.761)	(575.101)	(3.048.272)
<b>Net Yabancı Para Pozisyonu</b>			<b>(5.258.659)</b>

31 Aralık 2006	ABD DOLARI	EURO	Toplam YTL
Nakit değerler	282.372	4.106	404.504
Menkul kıymetler	88.777	-	124.785
Diğer cari ve dönen varlıklar	881.790	289.161	1.774.826
Ticari borçlar	(881.790)	(289.161)	(1.774.826)
<b>Net Yabancı Para Pozisyonu</b>			<b>529.289</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**30. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.

**31. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

a. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla pasifte yer almayan taahhütler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
SPK'ya verilen teminat mektupları	901.776	901.776
İMKB'ye verilen teminat mektupları	7.190.130	7.190.130
Takasbank Borsa Para Piyasası'na verilen teminat mektupları	20.000.000	20.000.000
Diğer teminat mektupları	3.620	3.620
	<b>28.095.526</b>	<b>28.095.526</b>

b. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır. Ancak, T.C. Merkez Bankası nezdinde açık piyasa işlemlerinde bulunmak, Hisse Senetleri Piyasası'nda işlem yapmak, sermaye karşılığı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) işlem yapabilmek için aşağıda belirtilen tutarlarda devlet tahvili bloke edilmiştir:

	31 Aralık 2007 YTL		
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	3.300.000	3.137.318	3.201.801
T.C. Merkez Bankası	4.500.000	3.642.305	4.065.400
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.800.004	2.423.044	2.664.104
Sermaye Piyasası Kurulu	1.050.000	894.390	965.181
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	365.000	323.700	341.016
	<b>12.015.004</b>	<b>10.420.757</b>	<b>11.237.502</b>

	31 Aralık 2006 YTL		
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.900.000	2.862.841	2.892.130
T.C. Merkez Bankası	1.500.000	1.133.975	1.186.700
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.377.158	2.056.025	2.238.450
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	350.000	305.435	331.377
Sermaye Piyasası Kurulu	500.000	440.390	473.395
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	250.000	228.880	247.679
	<b>7.877.158</b>	<b>7.027.546</b>	<b>7.369.731</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

c. Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in müşterileri adına emanet tutulan menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Hisse Senetleri	148.451.652	152.367.079
Devlet Tahvili	352.034.354	292.889.108
Hazine Bonosu	49.602.850	30.723.651
Yatırım Fonu Katılma Belgesi (adet)	1.269.729.262	748.404.308
VOB Vadeli İşlem Açık Kısa/Uzun Pozisyon (adet)	6.319	6.330
Döviz Cinsi Bono	13.160.435	17.588.031
Özel Sektör Tahvili	5.000.000	5.000.000

### 32. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 14 Temmuz 2006 tarih ve 746 no'lu yönetim kurulu kararında, TSKB Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri ile ve tüzel kişiliği sona ermek sureti ile "Şirket" tarafından devralınması öngörülmüştür. Devralmanın 30 Haziran 2006 tarihli bilançolar esas alınmak sureti ile gerçekleşmesine karar verilmiştir. Şirket, %91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri Şirket'e devri yoluyla birleşmiş bulunmaktadır. Birleşme işlemi, devir sözleşmesinin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 19 Aralık 2006 tarih ve 6707 sayılı nüshasında ilan edilmesini müteakip 27 Aralık 2006 tarihli Genel Kurul kararı ile onaylanmış ve ana sözleşme tadili 29 Aralık 2006 tarihinde tescil edilerek, 8 Ocak 2007 tarih ve 6718 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Birleşmenin mali tablo üzerindeki etkileri ve muhasebeleştirilmesi Not 44'te detaylı olarak verilmiştir.

### 33. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup sadece Türkiye'de ve sermaye piyasası ve menkul kıymet işlemlerinde faaliyet gösterdiğinden bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

### 34. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003-2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir. Devam etmekte olan bu incelemenin Grup'un finansal durumu üzerindeki etkileri hali hazırda belirsiz olup finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bu hususun olası etkilerinin güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle finansal tablolarda herhangi bir karşılığa yer verilmemiştir.

### 35. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**36. ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Satış gelirleri (net)</b>		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	53.239.566	47.119.133
Diğer özel kesim senet ve bono satışları	9.345.488	10.854.335
Devlet tahvili satışları	1.406.689.505	1.299.090.945
Hazine bonosu satışları	71.478.153	192.607.936
Diğer menkul kıymet satışları	1.220.242.883	1.215.809.994
	<b>2.760.995.595</b>	<b>2.765.482.343</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Satışların maliyeti (net)</b>		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber maliyetleri	(52.688.169)	(47.363.629)
Diğer özel kesim senet ve bono maliyetleri	(9.326.586)	(10.828.324)
Devlet tahvili maliyetleri	(1.405.675.771)	(1.298.777.865)
Hazine bonosu maliyetleri	(71.344.733)	(192.470.571)
Diğer menkul kıymet maliyetleri	(1.220.202.532)	(1.215.437.631)
	<b>(2.759.237.791)</b>	<b>(2.764.878.020)</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Hizmet gelirleri (net)</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	12.972.812	11.787.461
Yatırım fonu yönetim ücretleri	3.935.394	4.119.793
Halka arz gelirleri	564.543	846.582
Portföy yönetim komisyon gelirleri	78.937	104.525
	<b>17.551.686</b>	<b>16.858.361</b>
<b>Komisyon ve hizmet giderleri (-)</b>		
Komisyon iadeleri	(231.868)	(424.353)
	<b>17.319.818</b>	<b>16.434.008</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	3.651.458	3.685.561
Ters Repo işlemlerinden faiz gelirleri	303.500	305.343
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarar yansıtılan finansal varlık reeskont gelirleri/giderleri(net)	608.677	(144.190)
Temettü gelirleri	160.673	144.426
Borsa Para Piyasası faiz gelirleri	198	16.900
VOB işlemleri gelirleri/(giderleri)	2.273	984
Hazine bonosu ve devlet tahvili faiz gelirleri	327.420	66.640
	<b>5.054.199</b>	<b>4.075.664</b>

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 27 sayılı tebliği uyarınca, net dönem karının bir unsuru olarak değerlendirilen net gerçekleşmemiş sermaye kazançları (menkul kıymet değer artışları) dağıtılabılır kâr tutarının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır. 31 Aralık 2007 itibarıyla net gerçekleşmemiş sermaye kazançları 428.204 YTL tutarındadır.

**37. FAALİYET GİDERLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)</b>		
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(169.373)	(162.433)
Borsa payı	(414.905)	(398.420)
Ödenen BSMV	(396.259)	(540.191)
Reklam promosyon giderleri	(38.647)	(15.108)
Eğitime katkı payı	(50.713)	(187.133)
Diğer	(45.208)	(71.663)
	<b>(1.115.105)</b>	<b>(1.374.948)</b>
<b>Genel yönetim giderleri (-)</b>		
Personel ücretleri	(7.818.548)	(7.181.292)
İşletme giderleri	(5.159.753)	(4.812.762)
Amortismanlar ve itfa payları	(637.283)	(773.198)
Personel sosyal yardımları	(712.596)	(556.511)
Yönetim giderleri	(411.600)	(376.200)
Vergi resim ve harçlar	(348.654)	(519.088)
Diğer genel yönetim giderleri	(422.825)	(335.736)
	<b>(15.511.259)</b>	<b>(14.554.787)</b>
<b>Faaliyet giderleri toplamı</b>	<b>(16.626.364)</b>	<b>(15.929.735)</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**38. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar</b>		
Temettü geliri	729.333	696.995
Faiz gelirleri	2.118.520	1.427.490
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar reeskont geliri (net)	632.896	-
Vadeli mevduat faiz gelir reeskontu	170.469	-
Satılmaya hazır finansal varlık satış kârları	142.268	-
Yıllık işlem masrafları	209.747	196.111
Maddi varlık satış kârları	80.070	1.582
Yabancı müşteriler için yapılan araştırma faaliyetlerinden elde edilen gelirler	81.496	87.447
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	117.120	88.583
Müşteriden geri alınan havale komisyonları	26.047	29.234
Müşteriden geri alınan ekstre posta masrafları	33.031	26.282
Diğer gelirler	16.920	57.639
	<b>4.357.917</b>	<b>2.611.363</b>
<b>Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)</b>		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar reeskont geliri (net)	-	(512.360)
Satılmaya hazır finansal varlık satış zararları	-	(19.279)
Kur farkı kâr/zararı (net)	(36.471)	(8.677)
VOB işlemlerinden zararlar	(51)	(208.588)
Diğer giderler	(34.860)	(67)
	<b>(71.382)</b>	<b>(748.971)</b>

**39. FİNANSMAN GELİRLERİ/(GİDERLERİ) (NET)**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
Teminat mektubu komisyon giderleri	(60.123)	(60.091)
Borsa Para Piyasası'na verilen faizler	(159.249)	(674.395)
Borçlanma maliyeti	(13.986)	(18.242)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı kârları/zararları (net)	46.500	-
	<b>(186.858)</b>	<b>(752.728)</b>

**40. NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI**

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihi itibarıyla sona eren yıllara ait mali tablolarda parasal kâr ya da zarar oluşmamıştır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**41. VERGİLER***Kurumlar Vergisi:*

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Vergi karşılığı:</b>		
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	1.822.867	1.234.917
Peşin ödenen vergiler	(1.361.614)	(978.689)
	<b>461.253</b>	<b>256.228</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>YTL</b>	<b>YTL</b>
<b>Vergi gideri:</b>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.822.867	1.234.917
Ertelenmiş vergi geliri	(60.755)	6.252
	<b>1.762.112</b>	<b>1.241.169</b>

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2006: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2006: %20). 1 Ocak 2006 tarihinden sonraki geçici vergi dönemlerinde %30 oranına göre hesaplanan ve tahsil edilen geçici verginin anılan dönemler için %20 oranına göre hesaplanan tutarı aşan kısmı, izleyen dönemler için hesaplanan geçici vergiden mahsup edilir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Bu beyannameler ve söz konusu beyannamelere temel teşkil eden muhasebe kayıtları Vergi Dairesi tarafından 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

*Gelir Vergisi Stopajı*

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirket yetersiz kârdan dolayı yatırım indirimi kullanamazsa, yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştükleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yatırım indiriminden faydalanmadığından kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

#### Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

Şirket; 31 Aralık 2004 tarihindeki yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun uyarınca, enflasyon oranının belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması hükümleri çerçevesinde düzenlenmiştir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlere göre düzenlemiştir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Grup enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006 ve 2007 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Grup'un 2005, 2006 ve 2007 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

#### Yatırım Ortaklıklarında Vergilendirme:

1/1/2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 13/6/2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 5 inci maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı Kanunun 15'inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı maddenin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bahse konu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir.

5281 sayılı Kanun ile 1/1/2006 ile 31/12/2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere 1/1/2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununa eklenen, 5527 sayılı Kanun ile değişik Geçici 67 nci maddenin (1) numaralı fıkrasına göre menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla elde ettikleri menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satım kazançları ile dönemsel getirileri üzerinden 1/1/2006 – 22/7/2006 tarihleri arasında %15, 23/7/2006 – 30/9/2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 oranında gelir vergisi kesintisi yapılmıştır.

Geçici 67'nci maddenin (8) numaralı fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın % 15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94 üncü madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22/7/2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23/7/2006 – 30/9/2006 tarihleri arasında % 10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise % 0 olarak uygulanmıştır.

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



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası [“YTL”] cinsinden ifade edilmiştir)

Söz konusu 34'üncü maddenin (8) numaralı fıkrasında, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, portföy işletmeciliği kazançlarının elde edilmesi sırasında 15'inci madde gereğince kendilerinden kesilen vergileri, vergi kesintisi yapanlarca ilgili vergi dairesine ödenmiş olmak şartıyla, aynı Kanunun 15'inci maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre kurum bünyesinde yapacakları vergi kesintisinden mahsup edebilecekleri, mahsup edilemeyen kesinti tutarının başvuru halinde kendilerine red ve iade edileceği belirtilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş., 252 seri no'lu Gelir Vergisi Tebliği uyarınca 2006 yılında stopaj suretiyle ödediği 29.265 YTL tutarındaki vergi alacağının 10.000 YTL'nin nakden iadesini, kalan tutarın ise diğer vergi borçlarından mahsup edilmesini talep etmiştir. İlk mahsup, Aralık 2007 için ödenmesi gereken muhtasar vergi borcu olan 1.292 YTL için gerçekleşmiştir.

#### 42. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 paragraf 2'ye göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ekli konsolide mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

#### 43. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu 5. sayfada verilmiştir.

#### 44. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket, % 91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla birleşmiştir. Birleşme işlemi devir sözleşmesinin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 19 Aralık 2006 tarih ve 6707 sayılı nüshasında ilan edilmesini müteakip 27 Aralık 2006 tarihli Genel Kurul kararı ile onaylanmış ve ana sözleşme tadili 8 Ocak 2007 tarih ve 6718 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Birleşme işlemi 29 Aralık 2006 tarihinde gerçekleşmiş bulunmaktadır.

Şirket ve TSKB Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerinin başından beri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ortak kontrolü altında olup menfaatlerin birleştirilmesi metodu ile muhasebeleştirilmiştir. Bu uygulama, Şirket yönetiminin bu işlemin ekonomik özünün en iyi şekilde sunumunun bu olduğu değerlendirilmesine dayanmaktadır. Çünkü UFRS 3 "İş Birleşmeleri" ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmelerin birleşmelerinde uygulanmamaktadır. Bu nedenle bu husus UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar" kriterleri çerçevesinde değerlendirilmiştir. UMS 8'in 10. paragrafında "işlemlerle, olaylarla ve koşullarla ilgili belirli bir Standart veya konuyla ilgili yorum bulunmuyorsa, işletme yönetimi sonuca ilişkin bilgilerin aşağıdaki iki şekilde sonuçlanabileceği muhasebe politikalarını geliştirme ve uygulamada kendi yorumlarını kullanabilir" denilmektedir:

- a) mali tablo kullanıcılarının ekonomik karar verme ihtiyaçlarına uygun olması,
- b) mali tabloların güvenilir olmasını temin etme.

UMS 8'in 12. paragrafında da "10 numaralı paragrafa dayanarak karar verilirken, işletme yönetimi aynı zamanda UFRS ile çalışmadıkları sürece, diğer muhasebe literatürü göz önüne alınabilir" denilmektedir. Dolayısıyla, TSKB Menkul Değerler A.Ş.'nin mali tabloları geçmiş de kapsayacak şekilde birleşme gerçekleştirilmiş gibi gösterilmiştir.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**45. FİNANSAL ARAÇLARLA İLGİLİ EK BİLGİLER****a) Finansal Araçlar Kategorileri:**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	22.107.295	570.310
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	38.504.417	27.615.742
Ticari alacaklar	44.416.558	78.554.204
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6.933.332	8.876.023
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	336.006	306.012
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer finansal yükümlülükler (net)	3.248.000	15.440.000
Ticari borçlar (net)	44.504.438	70.224.020
Finansal borçlar	10.837.358	-

**b) Faiz Oranı Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla faiz oranlarında 1 puanlık artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	1 puanlık artış	1 puanlık azalış	1 puanlık artış	1 puanlık azalış
Nakit ve nakit benzerleri				
Vadeli Mevduat	7.501	(7.501)	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hazine Bonosu, Devlet Tahvili	(116.532)	87.762	(130.691)	134.687
Yabancı menkul kıymetler ve Döviz cinsi bonolar	(24.401)	27.188	(121)	27
Finansal Borçlar				
Banka Kredileri	(1.092)	1.092	-	-

**c) Kur Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla döviz kurunda %10 oranında artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%10 artış	%10 azalış	%10 artış	%10 azalış
Nakit ve nakit benzerleri				
Vadesiz mevduat-ABD Doları	12.851	(12.851)	31.752	(31.752)
Vadesiz mevduat-EUR	875	(875)	608	(608)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Yabancı menkul kıymetler ve Döviz cinsi bonolar	31.816	(31.816)	9.983	(9.983)
Finansal Borçlar				
Banka Kredileri	(466.234)	466.234	-	-

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**d) Piyasa Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası endeksleri'nde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Alım satım amaçlı menkul kıymetler				
Hisse Senedi	1.434.226	(1.434.226)	1.310.316	(1.310.316)

Şirket'in rayiç değerle değerlediği satılmaya hazır finansal varlıkların piyasa fiyatında %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	916.688	(916.688)	916.688	(916.688)

**e) Likidite Riski:**

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla 58.589.796 YTL ve 85.664.020 YTL tutarında finansal yükümlülüğü bulunmaktadır. 2007 yılında 5.827.941YTL 1 aydan uzun vadeli diğer tutarlar 1 aydan kısa vadeli finansal yükümlülük bulunmamaktadır.



● Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2007 Tarihi İtibariyle  
**Mali 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 2007 TARİHİ İTİBARIYLA  
BİREYSEL MALİ TABLOLAR

Şirket'in konsolide mali tabloları ve ilgili bağımsız denetim görüşü 21 Şubat 2008 tarihinde yayımlanmış bulunmaktadır. Şirket'in ekli bireysel mali tablo ve dipnotları, sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olup, söz konusu mali tablo ve dipnotları için herhangi bir görüş bildirmemekteyiz veya bir güvence vermemekteyiz.

İstanbul, 21 Şubat 2008

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



Murat Aytoğu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO**

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

VARLIKLAR	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Cari/Dönen Varlıklar</b>	<b>102.639.496</b>	<b>120.646.751</b>
Hazır değerler	21.807.159	570.310
Menkul kıymetler (net)	32.917.531	27.274.338
Ticari alacaklar (net)	44.394.866	76.920.679
Finansal kiralama alacakları (net)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	346.169	334.346
Diğer alacaklar (net)	79.000	13.740.000
Canlı varlıklar (net)	-	-
Stoklar (net)	-	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (net)	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	-	-
Diğer cari ve dönen varlıklar	3.094.771	1.807.078
<b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>	<b>1.911.638</b>	<b>1.978.180</b>
Ticari alacaklar (net)	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	-	-
Diğer alacaklar (net)	-	-
Finansal varlıklar (net)	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	-	-
Maddi varlıklar (net)	1.443.381	1.586.078
Maddi olmayan varlıklar (net)	261.658	246.258
Ertelenen vergi varlıkları	206.599	145.844
Diğer cari olmayan ve duran varlıklar	-	-
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>104.551.134</b>	<b>122.624.931</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO**

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

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>55.310.082</b>	<b>86.908.556</b>
Finansal borçlar (net)	5.009.417	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	3.248.000	15.440.000
Ticari borçlar (net)	44.504.509	70.079.690
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	-
Alınan avanslar	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hakediş bedelleri (net)	-	-
Borç karşılıkları	704.947	358.614
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	1.843.209	1.030.252
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>6.518.461</b>	<b>619.796</b>
Finansal borçlar (net)	5.827.941	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	-	-
Ticari borçlar (net)	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	-	-
Alınan avanslar	-	-
Borç karşılıkları	690.517	619.793
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	3	3
<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>42.722.591</b>	<b>35.096.579</b>
Sermaye	30.000.000	11.675.000
Sermaye yedekleri	891.463	14.145.742
-Hisse senetleri ihraç primleri	-	-
-Hisse senedi iptal kârları	-	-
-Yeniden değerlendirme fonu	-	-
-Finansal varlıklar değer artış fonu	116.796	671.075
-Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	774.667	13.474.667
Kâr yedekleri	4.073.057	4.337.020
-Yasal yedekler	847.688	600.976
-Statü yedekleri	-	-
-Olağanüstü yedekler	2.798.565	3.736.044
-Özel yedekler	-	-
-Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları	426.804	-
-Yabancı para çevrim farkları	-	-
Net dönem kârı	7.753.487	4.934.233
Geçmiş yıllar kâr/zararları	4.584	4.584
<b>Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler</b>	<b>104.551.134</b>	<b>122.624.931</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
GELİR TABLOSU**

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

GELİR TABLOSU	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		
Satış gelirleri (net)	2.698.230.382	2.700.428.326
Satışların maliyeti (-)	(2.697.586.038)	(2.700.007.247)
Hizmet gelirleri (net)	17.545.280	16.627.498
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	3.651.458	3.685.561
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI</b>	<b>21.841.082</b>	<b>20.734.138</b>
Faaliyet giderleri (-)	(16.436.936)	(15.736.437)
<b>NET ESAS FAALİYET KÂRI</b>	<b>5.404.146</b>	<b>4.997.701</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar	4.369.693	2.679.400
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	(71.382)	(748.971)
Finansman giderleri (-)	(186.858)	(752.728)
<b>FAALİYET KÂRI</b>	<b>9.515.599</b>	<b>6.175.402</b>
Net parasal pozisyon kâr/zararı	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KÂR</b>	<b>9.515.599</b>	<b>6.175.402</b>
<b>Vergiler</b>	<b>(1.762.112)</b>	<b>(1.241.169)</b>
<b>NET DÖNEM KÂRI</b>	<b>7.753.487</b>	<b>4.934.233</b>
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	-	-

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(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 Kâr/(Zararları)	Toplam
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
<b>1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla</b>	<b>10.000.000</b>	-	<b>11.389.558</b>	-	<b>1.654.066</b>	<b>4.151.160</b>	<b>27.194.784</b>
Birleşme yeniden düzenleme etkisi	1.675.000	(9.162)	2.039.461	-	37.960	1.088.108	4.831.367
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
Kâr dağıtımı	-	-	-	-	-	(879.553)	(879.553)
Yedeklere transferler	-	-	-	4.337.020	-	(4.337.020)	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	(1.020.951)	-	(1.020.951)
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	4.934.233	4.934.233
<b>31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla</b>	<b>11.675.000</b>	-	<b>13.474.667</b>	<b>4.337.020</b>	<b>671.075</b>	<b>4.938.817</b>	<b>35.096.579</b>
<b>1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>11.675.000</b>	-	<b>13.474.667</b>	<b>4.337.020</b>	<b>671.075</b>	<b>4.938.817</b>	<b>35.096.579</b>
Yedeklere transferler	-	-	-	4.934.233	-	(4.934.233)	-
Sermaye artırımı (İç Kaynaklardan)	18.325.000	-	(12.700.000)	(5.625.000)	-	-	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri satış kazancı	-	-	-	426.804	-	-	426.804
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-	(554.279)	-	(554.279)
Net dönem kârı	-	-	-	-	-	7.753.487	7.753.487
<b>31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla</b>	<b>30.000.000</b>	-	<b>774.667</b>	<b>4.073.057</b>	<b>116.796</b>	<b>7.758.071</b>	<b>42.722.591</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Net dönem kârı	7.753.487	4.934.233
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi varlıkların amortismanı	616.712	758.595
Maddi olmayan varlıkların amortismanı	20.571	14.603
Maddi varlık satış (kâr)/zararı	(80.070)	-
Kullanılmamış izin karşılığı	142.599	73.122
Kıdem tazminatı karşılığı	150.635	(137.418)
Satılmaya hazır finansal varlık satış kârı/zararı	(142.268)	19.279
Satılmaya hazır finansal varlık bedelsiz sermaye artırımından elde edilen gelir	(294.000)	-
Satılmaya hazır finansal varlık ertelenmiş vergi etkisi	26.267	-
Menkul kıymet gider/(gelir) tahakkuku,(net)	(632.896)	308.279
Kredi faiz gider reeskontu	13.858	-
<b>Vergi karşılığı</b>	<b>1.762.112</b>	<b>1.241.169</b>
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		
Ticari alacaklardaki artış/azalış	9.337.007	7.211.862
İlişkili şirketlerden alacaklardaki artış/azalış	32.525.813	(25.206.825)
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış/azalış	(11.823)	158.605
Ticari borçlardaki artış/(azalış)	12.373.307	(14.492.354)
<b>Diğer yükümlülüklerdeki artış/(azalış)</b>	<b>(25.575.181)</b>	<b>38.066.812</b>
<b>Faaliyetlerden elde edilen nakit</b>	<b>812.957</b>	<b>155.212</b>
Ödenen vergiler	29.462.080	5.893.312
Ödenen kıdem tazminatı	(1.619.133)	(1.404.465)
	(79.911)	(146.008)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit</b>	<b>27.763.036</b>	<b>4.342.839</b>
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Menkul kıymetlerdeki değişim (net)	(7.008.188)	(4.937.187)
Satılmaya hazır finansal varlık alımları	(1.300.000)	(1.370.000)
Satılmaya hazır finansal varlık satışları	3.580.417	17.421
Maddi varlık alımları	(498.033)	(344.277)
Maddi olmayan varlık alımları	(35.971)	(145.138)
Dönem içinde satılan maddi varlıklar (net)	104.088	20.235
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit</b>	<b>(5.157.687)</b>	<b>(6.758.946)</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Ödenen temettü	-	(879.553)
Alınan krediler	10.823.500	-
Mali borçlardaki değişim	(12.192.000)	(8.303.940)
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit</b>	<b>(1.368.500)</b>	<b>(9.183.493)</b>
<b>HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM</b>	<b>21.236.849</b>	<b>(11.599.600)</b>
<b>DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER</b>	<b>570.310</b>	<b>12.169.910</b>
<b>DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER</b>	<b>21.807.159</b>	<b>570.310</b>

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman A.Ş. ("Şirket"), 15 Ekim 1976 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 25 Ekim 1976 tarih, 81 Sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in unvanı 2 Nisan 1999 tarihli ve 4762 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilerek Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiştir. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Türkiye İş Bankası A.Ş. Grubu'na bağlı Şirket'in ana ortağı %95,78 oranındaki ortaklık payı ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'dir. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam 130 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2006: Şirket 128 ve TSKB Menkul Değerler A.Ş. 4 olmak üzere toplam 132'dir).

Şirket faaliyetlerini İstanbul Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 4. Kat Etiler adresinde sürdürmektedir.

Şirket'in bilanço tarihleri itibarıyla sermaye yapısı Not 23'te verilmiştir.

Not 30'da detaylı olarak belirtildiği üzere Şirket, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile birleşmiştir.

#### 2. MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" ile kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Anılan Tebliğe değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğin 5. maddesi, işletmelerin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ("UFRS") uygulamalarının Seri: XI, No 25 sayılı Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde olduğunu belirtmektedir.

İlişikteki mali tablolar, yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde UFRS'ye göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

##### Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

##### Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

#### Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (IFRIC) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Söz konusu yeni ve revize standartlar ile yorumların uygulanması Şirket'in muhasebe politikalarını, aşağıdaki konularda etkilemiştir:

- UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

#### UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu standart mali tablo kullanıcılarına Şirket'in finansal araçlarının önemini ve bahse konu finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliğini ve kapsamını değerlendirmelerine imkan veren açıklamaların yapılmasını gerektirir. Yeni açıklamalar mali tablolara dahil edilmiştir. Standartın finansal sonuçlar üzerinde bir etkisi bulunmamakla birlikte, gerektiğinde geçmiş döneme ait karşılaştırmalı bilgiler revize edilmiştir.

#### UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu"

Bu değişiklik, Şirket'in mali tablo kullanıcılarına Şirket sermayesinin yönetiminde Şirket'in hedeflediği amaçları ile kullandığı politika ve uygulamaları hakkında değerlendirme yapmalarına imkan veren yeni açıklamalar sunmasını gerektirir.

#### 2007 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket'in operasyonları ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2007 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri",
- UFRYK 7, "UMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı Çerçevesinde Düzeltme Yaklaşımının Uygulanması",
- UFRYK 8, "UFRS 2 Standardının Kapsamı",
- UFRYK 9, "Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi",
- UFRYK 10, "Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü".

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

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

- UFRYK 11, "UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler"  
1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri"  
1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"  
1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.
- UFRYK 14, "UMS 19-Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri"  
1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir.

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

### 3. UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli değerlendirme ilkeleri aşağıdaki gibidir:

#### a. Hasılat:

Dönem içerisinde Şirket'in olağan faaliyetlerinden elde ettiği ekonomik faydanın brüt tutarını göstermektedir.

#### *Faiz Geliri ve Gideri:*

Faiz gelir ve giderleri, faiz içeren bütün finansal enstrümanlar üzerinden etkin faiz yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

#### *Komisyon Geliri ve Gideri:*

Komisyon ve ücret gelirleri ve giderleri hizmet gerçekleştiği veya ödeme yapıldığı esnada gelir ve gider olarak kaydedilirler.

#### b. Stoklar

Bulunmamaktadır.

#### c. Maddi Varlıklar:

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir. Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri Şirket'in ilgili muhasebe politikası uyarınca aktifleştirilir. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortisman tabi tutulurlar.

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

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### d. Finansal Kiralama İşlemleri:

##### *Kiralama-Kiracı Durumunda Şirket*

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Şirket'in yukarıda ayrıntılarına yer verilen genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

#### e. Maddi Olmayan Varlıklar:

##### *Şerefiye*

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin tanımlanabilen net varlıklarındaki Şirket payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin alımından elde edilen şerefiye tutarı "İştirakler" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Ayrı olarak muhasebeleştirilen şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

##### *Satın Alınan Maddi Olmayan Varlıklar*

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

##### *Ticari Markalar ve Lisanslar*

Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, tarihi maliyetleriyle gösterilir. Ticari markalar ve lisansların sınırlı faydalı ömürleri bulunmaktadır ve maliyet değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Satın alınan ticari markalar ve lisanslar, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yönetimi kullanılarak amortisman tabi tutulurlar (15 yıl).

##### *Bilgisayar Yazılımı*

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (5 yıl) amortisman tabi tutulur.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### *İşletme Birleşmesi Yoluyla Elde Edilen Maddi Olmayan Duran Varlıklar*

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan duran varlıklar, maddi olmayan duran varlık tanımını karşılaması ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda şerefiye tutarından ayrı olarak tanımlanır ve muhasebeleştirilir. Bu tür maddi olmayan duran varlıkların maliyeti, satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değeridir.

İşletme birleşmesi yoluyla elde edilen maddi olmayan varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

#### **f. Varlıklarda Değer Düşüklüğü:**

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

#### **g. Borçlanma Maliyetleri:**

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### **h. Finansal Araçlar:**

##### *Finansal Varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

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

Finansal araçların normal yoldan alım satımı teslim tarihi ("settlement date") esas alınarak muhasebeleştirilmektedir. Teslim tarihi, bir varlığın Şirket'e teslim edildiği veya Şirket tarafından teslim edildiği tarihtir. Teslim tarihi muhasebesi, (a) varlığın işletme tarafından elde edildiği tarihte muhasebeleştirilmesini, ve (b) varlığın işletme tarafından teslim edildiği tarih itibarıyla bilanço dışı bırakılmasını ve yine aynı tarih itibarıyla elden çıkarma kazanç ya da kaybının muhasebeleştirilmesini gerektirir. Teslim tarihi muhasebesinin uygulanması durumunda, işletme, teslim aldığı varlıklarda olduğu gibi, ticari işlem tarihi ve teslim tarihi arasındaki dönem boyunca varlığın gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişimleri muhasebeleştirir.

##### *Etkin Faiz Yöntemi*

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### *Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr Veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar*

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

#### *Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlar ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kâr/zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

#### *Krediler ve Alacaklar*

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

#### *Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü*

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

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

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

#### Finansal Yükümlülükler

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

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

#### Diğer Finansal Yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri diğer finansal yükümlülükler tanımı altında izlenmektedir.

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

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

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

#### i. İşletme Birleşmeleri:

Şirket'in, %91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz ifisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla birleşmiş bulunmaktadır.

Not 30'da detaylı olarak belirtildiği gibi; Şirket ve TSKB Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerinin başından beri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ortak kontrolü altında olup birleşme menfaatlerin birleştirilmesi metodu ile muhasebeleştirilmiştir.

#### i. Kur Değişiminin Etkileri:

Şirket'in yasal kayıtlarında, yabancı para cinsinden (YTL dışındaki para birimleri) muhasebeleştirilen işlemler, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Bu çevrimden ve dövizli işlemlerin tahsil/teciyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları/zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

#### j. Hisse Başına Kazanç:

Hisse başına kazanç/zarar miktarı, dönem kâr/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### k. Bilanço Tarihiinden Sonraki Olaylar:

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; net dönem kârına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

#### l. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar:

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zimni yükümlülüğün bulunması; yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumlarına karşılık mali tablolarda yer almaktadır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

#### m. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar:

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

#### n. İlişkili Taraflar:

Ekteki mali tablolarda, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve bağlı ortaklıklar, ilişkili taraflar ("İlişkili Taraflar") olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

#### o. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması:

Şirket sadece Türkiye'de ve sermaye piyasası ve menkul kıymet işlemlerinde faaliyet gösterdiğinden, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

#### ö. İnşaat Sözleşmeleri:

Bulunmamaktadır.

#### p. Durdurulan Faaliyetler:

Bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### r. Devlet Teşvik ve Yardımları:

Bulunmamaktadır.

#### s. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Bulunmamaktadır.

#### ş. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler:

Mali tablolarda yer alan gelir vergileri, ilgili dönemin vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir.

##### *Cari Vergi*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

##### *Ertelenmiş Vergi*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kâr elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### *Dönem Cari ve Ertelenmiş Vergisi*

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alanın, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

#### **t. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları:**

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve mali tablolarda yansıtılmıştır.

#### **u. Emeklilik Planları:**

Bulunmamaktadır.

#### **ü. Tarımsal Faaliyetler:**

Bulunmamaktadır.

#### **v. Nakit Akım Tablosu:**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in sermaye piyasası ve menkul kıymet işlemleri ile ilgili faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

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

#### **y. Sermaye ve Temettüleri:**

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**z. Satım ve Geri Alım Anlaşmaları:**

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo"), finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük, müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

**4. HAZIR DEĞERLER**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Kasa	91.196	33.999
Vadesiz mevduat	356.678	536.311
Vadeli mevduat	21.359.285	-
	<b>21.807.159</b>	<b>570.310</b>

**Vadeli mevduat:**

	31 Aralık 2007 YTL
Para Cinsi	YTL
Ortalama Faiz	%18,23
Oranı Ortalama Vadesi	03.01.2008-01.04.2008
	<b>21.359.285</b>
	<b>21.359.285</b>

**5. MENKUL KIYMETLER (NET)**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	24.456.999	16.815.915
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8.460.532	10.458.423
	<b>32.917.531</b>	<b>27.274.338</b>

Şirket'in faaliyeti gereği menkul kıymetler cüzdanında bulunan finansal varlıklar, alım satım amaçlı elde tutulan finansal varlıklar olup, makul değerleri ile değerlendirilmiştir. Makul değer 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda ise gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını ifade etmektedir.

	Maliyet YTL	31 Aralık 2007 Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>			
Hisse senetleri	783.745	713.028	713.028
Devlet tahvili	20.815.239	21.757.482	21.757.482
Hazine bonoları	854.253	856.627	856.627
Yatırım fonları	470.016	732.164	732.164
Yabancı menkul kıymetler	461.391	397.698	397.698
	<b>23.384.644</b>	<b>24.456.999</b>	<b>24.456.999</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

<i>Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>	Maliyet YTL	31 Aralık 2006	
		Makul Değeri YTL	Kayıtlı Değeri YTL
Hisse senetleri	685.217	614.874	614.874
Devlet tahvili	14.327.497	14.657.153	14.657.153
Hazine bonoları	1.051.046	1.082.750	1.082.750
Yatırım fonları	312.696	461.138	461.138
	<b>16.376.456</b>	<b>16.815.915</b>	<b>16.815.915</b>

Bilanço tarihi itibarıyla teminatta bulunan gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıda sunulmuştur:

	Nominal	31 Aralık 2007	
		YTL Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	3.300.000	3.137.318	3.201.801
T.C. Merkez Bankası	4.500.000	3.642.305	4.065.400
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.800.004	2.423.044	2.664.104
Sermaye Piyasası Kurulu	1.050.000	894.390	965.181
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	365.000	323.700	341.016
	<b>12.015.004</b>	<b>10.420.757</b>	<b>11.237.502</b>

	Nominal	31 Aralık 2006	
		YTL Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.900.000	2.862.841	2.892.130
T.C. Merkez Bankası	1.500.000	1.133.975	1.186.700
Hisse Senetleri Piyasası			
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.377.158	2.056.025	2.238.450
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	350.000	305.435	331.377
Sermaye Piyasası Kurulu	500.000	440.390	473.395
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	250.000	228.880	247.679
	<b>7.877.158</b>	<b>7.027.546</b>	<b>7.369.731</b>



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar	%	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
		YTL	%	YTL	%
Turquoise Investment Fund, Lüksemburg (**)	-	-	20,02	3.525.345	
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	18,4	1.527.200	18,4	1.582.400	
İş Portföy Yönetimi A.Ş.(**)	4,90	849.891	5,00	567.237	
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	1,80	4.583.440	1,80	4.583.440	
Terme Metal San. Tic. A.Ş.	0,94	931.948	0,94	931.948	
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	0,20	1.500.000	0,20	200.000	
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	0,00	1	0,00	1	
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.	0,23	159.987	0,23	159.987	
<b>TOPLAM</b>		<b>9.552.467</b>		<b>11.550.358</b>	
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı (-) (*)		(1.091.935)		(1.091.935)	
		<b>8.460.532</b>		<b>10.458.423</b>	

(\*) Değer düşüş karşılığı, Terme Metal San. Tic. A.Ş. ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'deki iştiraklere ilişkin olarak ayrılmıştır.

(\*\*) Cari dönemde Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında takip ettiği İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisselerinin %0,1'lik kısmı ile Turquoise Investment Fund, Lüksemburg hisselerinin tamamı satılmış olup, söz konusu varlıklar 2 yıldan uzun süredir elde tutulduğu için satış kârının %75'i kâr yedekleri olarak özsermaye altında takip edilmektedir.

**6. FİNANSAL BORÇLAR (NET)**

Para birimi	Ağırlıklı ortalama etkin faiz oranı	Kullanım Tarihi	Geri ödeme Tarihi	31 Aralık 2007	
				Kısa vadeli	Uzun vadeli
YTL	%16,95	28 Aralık 2007	28 Ocak 2008	5.009.417	-
USD	%5,49	27 Aralık 2007	5 Ocak 2009	-	5.827.941
				<b>5.009.417</b>	<b>5.827.941</b>

31 Aralık 2006 itibarıyla Şirket'in finansal borcu bulunmamaktadır.

Finansal borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
1 yıl içerisinde ödenecek	5.009.417	-
1-2 yıl içerisinde ödenecek	5.827.941	-
	<b>10.837.358</b>	<b>-</b>

Her iki kredi de teminatsızdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (NET)**

Kısa vadeli:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ticari alacaklar:</b>		
Gerçekleşen hisse senedi alışları ile ilgili müşterilerden alacaklar (*)	20.710.010	52.105.430
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den alacaklar	3.014.646	-
Gerçekleşen hazine bonosu alışları ile ilgili müşterilerden alacaklar	962.880	4.777.454
Kredili menkul kıymet müşterilerinden alacaklar	14.200.574	17.105.162
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlemleri ile ilgili alacaklar	5.311.740	2.801.454
Müşterilerden diğer alacaklar	80.589	76.955
Verilen depozito ve teminatlar	81.852	50.526
Diğer ticari alacaklar	32.575	3.698
	<b>44.394.866</b>	<b>76.920.679</b>

(\*) 28 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde Şirket'in müşterilerine yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir.

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ticari borçlar:</b>		
Gerçekleşen hisse senedi satışları nedeniyle müşterilere borçlar (*)	23.727.529	48.406.808
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye borçlar	-	3.766.860
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) İşlemleri ile ilgili borçlar	4.946.960	2.491.353
Portföyden yapılan repo işlemleri	10.160.508	7.302.247
Müşterilere döviz borçları	3.048.272	1.774.826
T.C. Merkez Bankası'na Borçlar (**)	1.429.320	5.200.179
Müşterilere diğer borçlar	1.178.935	1.130.184
Komisyon iadeleri	12.985	7.233
	<b>44.504.509</b>	<b>70.079.690</b>

(\*) 28 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde Şirket'in müşterilerine yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir.

(\*\*) Şirket'in 28 Aralık 2007 tarihinde katılmış olduğu Hazine ihalesi sonucunda gerçekleşen ve 2 Ocak 2008 valörlü hazine bonosu alış işlemleri ile ilgili müşterilerinden olan alacakları içermektedir. (Şirket'in 28 Aralık 2006 tarihinde katılmış olduğu Hazine ihalesi sonucunda gerçekleşen ve 4 Ocak 2007 valörlü hazine bonosu alış işlemleri ile ilgili müşterilerinden olan alacakları içermektedir.)

**8. FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacak ve borcu bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**9. İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (NET)**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>		
Yatırım Finansman Yatırım Fonu Alacakları	336.006	306.012
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	10.163	28.334
	<b>346.169</b>	<b>334.346</b>

(\*) Performans ve yönetim komisyonu alacaklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
<b>İlişkili şirketlerden hizmet alımları</b>		
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (teminat mektubu komisyonu)	148	1.198

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	237.238	206.331
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (**)	302.860	106.834
Yatırım Finansman Yatırım Fonları (***)	3.935.394	4.119.793
	<b>4.475.492</b>	<b>4.432.958</b>

(\*) Yönetim komisyonu, kurtaj ve kira gelirlerinden oluşmaktadır.

(\*\*) Acentalık ve yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(\*\*\*) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler aşağıdaki gibidir:

	2007 YTL	2006 YTL
Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler	1.355.735	977.511
	<b>1.355.735</b>	<b>977.511</b>

Üst düzey yöneticiler, Yönetim Kurulu üyeleri (7 kişi), Denetim Kurulu üyeleri (3 kişi), genel müdür yardımcıları (3 kişi) ve genel müdür olmak üzere toplam 14 kişiden oluşmaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**10. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (NET)**

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer alacaklar	YTL	YTL
Kısa vadeli		
Borsa Para Piyasası işlemleri ile ilgili alacaklar	79.000	13.740.000

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla uzun vadeli diğer alacaklar bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer finansal yükümlülükler	YTL	YTL
Kısa vadeli		
Müşterilere Borsa Para Piyasası (BPP) işlemleri ile ilgili borçlar	3.248.000	15.440.000

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Diğer yükümlükler	YTL	YTL
Kısa vadeli		
Ödenecek vergi ve harçlar	1.804.261	861.982
Diğer tahakkuk ve yükümlülükler	38.948	168.270
	1.843.209	1.030.252
Uzun vadeli		
Stopaj Karşılığı	3	3
	3	3

**11. CANLI VARLIKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla canlı varlık bulunmamaktadır.

**12. STOKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla stok bulunmamaktadır.

**13. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla devam eden inşaat sözleşmeleri alacakları ve hak ediş bedelleri bulunmamaktadır.

**14. ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (NET)***Ertelenmiş Vergi*

Şirket, vergiye esas yasal mali tabloları ile ekli UFRS'ye uygun olarak hazırlanan mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile ekli UFRS'ye uygun olarak hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

Ertelenmiş vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir:

Ertelenmiş vergi oranı %20'dir (2006: %20).

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ertelenmiş vergiye baz teşkil eden zamanlama farklılıkları:</b>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	(310.114)	(245.665)
Kidem tazminatı karşılığı	(690.517)	(619.793)
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	525.340
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	183.357	78.021
Kullanılmamış izin karşılığı	(215.721)	(73.122)
	<b>(1.032.995)</b>	<b>(335.219)</b>

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Ertelenmiş vergi (aktifleri)/pasifleri:</b>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar ekonomik ömür farkları	(62.023)	(49.133)
Kidem tazminatı karşılığı	(138.103)	(123.959)
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	26.267
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	36.671	15.605
Kullanılmamış izin karşılığı	(43.144)	(14.624)
	<b>(206.599)</b>	<b>(145.844)</b>

	2007 YTL	2006 YTL
<b>Ertelenmiş vergi (aktifleri)/pasifi hareketleri:</b>		
1 Ocak açılış bakiyesi	(145.844)	(178.363)
Vergi oranının düşmesine bağlı olarak ertelenmiş vergi hesabının açılış bakiyesindeki azalış	-	59.455
Satılmaya hazır menkul kıymetler değerlendirme farkları	-	26.267
Ertelenmiş vergi geliri (not 39)	(60.755)	(53.203)
<b>31 Aralık kapanış bakiyesi</b>	<b>(206.599)</b>	<b>(145.844)</b>

**15. DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Diğer cari ve dönen varlıklar</b>		
Verilen avanslar	-	3.876
Peşin ödenen giderler	46.499	28.376
Diğer (*)	3.048.272	1.774.826
	<b>3.094.771</b>	<b>1.807.078</b>

(\*) Şirket'in müşterileri adına yaptığı plasman tutarından oluşmakta olup, ayrıca ekli mali tablolarda ticari borçlarda müşterilere döviz borçları içerisinde gösterilmektedir.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**16. FİNANSAL VARLIKLAR (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla finansal varlık bulunmamaktadır.

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (NET)**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkul bulunmamaktadır.

**18. MADDİ VARLIKLAR (NET)**

	Taahhütler YTL	Döşeme ve Demirbaşlar YTL	Özel Maliyetler YTL	Toplam YTL
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	439.119	4.813.656	3.656.677	8.909.452
Alımlar	55.398	256.723	32.156	344.277
Çıkışlar	(34.490)	(287.830)	-	(322.320)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>460.027</b>	<b>4.782.549</b>	<b>3.688.833</b>	<b>8.931.409</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	460.027	4.782.549	3.688.833	8.931.409
Alımlar	108.784	158.520	230.729	498.033
Çıkışlar	(253.368)	(120.834)	-	(374.202)
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>315.443</b>	<b>4.820.235</b>	<b>3.919.562</b>	<b>9.055.240</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	220.766	3.833.988	2.834.067	6.888.821
Dönem gideri	84.033	327.848	346.714	758.595
Çıkışlar	(18.469)	(283.616)	-	(302.085)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>286.330</b>	<b>3.878.220</b>	<b>3.180.781</b>	<b>7.345.331</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	286.330	3.878.220	3.180.781	7.345.331
Dönem gideri	60.523	284.429	271.760	616.712
Çıkışlar	(229.350)	(120.834)	-	(350.184)
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>117.503</b>	<b>4.041.815</b>	<b>3.452.541</b>	<b>7.611.859</b>
<b>31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>218.353</b>	<b>979.668</b>	<b>822.610</b>	<b>2.020.631</b>
<b>31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>173.697</b>	<b>904.329</b>	<b>508.052</b>	<b>1.586.078</b>
<b>31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>197.940</b>	<b>778.420</b>	<b>467.021</b>	<b>1.443.381</b>

Şirket'in kullandığı faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

Taahhütler, döşeme ve demirbaşlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**19. MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR (NET)**

	Haklar YTL	Toplam YTL
<b>Maliyet değeri</b>		
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	153.631	153.631
Alımlar	145.138	145.138
Satışlar	(20.921)	(20.921)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>277.848</b>	<b>277.848</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	277.848	277.848
Alımlar	35.971	35.971
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>313.819</b>	<b>313.819</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>		
1 Ocak 2006 açılış bakiyesi	37.908	37.908
Dönem gideri	14.603	14.603
Satışlar	(20.921)	(20.921)
<b>31 Aralık 2006 kapanış bakiyesi</b>	<b>31.590</b>	<b>31.590</b>
1 Ocak 2007 açılış bakiyesi	31.590	31.590
Dönem gideri	20.571	20.571
<b>31 Aralık 2007 kapanış bakiyesi</b>	<b>52.161</b>	<b>52.161</b>
<b>31 Aralık 2005 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>115.723</b>	<b>115.723</b>
<b>31 Aralık 2006 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>246.258</b>	<b>246.258</b>
<b>31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri</b>	<b>261.658</b>	<b>261.658</b>

Maddi olmayan varlıklar için kullanılan faydalı ömürler 15 yıldır.

**20. ALINAN AVANSLAR**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla alınan avans bulunmamaktadır.

**21. EMEKLİLİK PLANLARI**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**22. BORÇ KARŞILIKLARI**

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Kısa Vadeli Borç Karşılıkları</b>		
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı (Not 39)	489.226	285.492
Kullanılmamış izin karşılığı	215.721	73.122
	<b>704.947</b>	<b>358.614</b>
<b>Uzun vadeli</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	690.517	619.793
	<b>690.517</b>	<b>619.793</b>

Türkiye'de mevcut kanunlar çerçevesinde, Şirket bir yıllık hizmet süresini dolduran ve herhangi bir geçerli nedene bağlı olmaksızın işine son verilen, askerlik hizmeti için göreve çağrılan, vefat eden, erkekler için 25 kadınlar için 20 yıllık hizmet süresini dolduran ya da emeklilik yaşına gelmiş (kadınlarda 58, erkeklerde 60 yaş) personeline kıdem tazminatı ödemesi yapmak zorundadır.

Kıdem tazminatı ödemeleri, her hizmet yılı için 30 günlük brüt maaş üzerinden hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.030,19 YTL'dir. (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL).

UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar") yükümlülüğünün gelecek dönemlere ait olduğunu dikkate alarak, yükümlülüğün muhasebeleştirilmesini daha açık hale getirmiştir:

- Netinin reel iskonto oranını vereceği tahmini bir enflasyon beklentisi ve uygun bir iskonto oranı belirlenmelidir. Hesaplanan reel iskonto oranı gelecekte ödenecek kıdem tazminatı ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla bugünkü değerlerinin hesaplanmasında kullanılmalıdır.
- İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmalıdır.

Şirket'in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır.

Sonuç olarak, 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla, Şirket'in elemanlarının gelecekteki emekliliğinden kaynaklanan tahmini yükümlülüğüne ilişkin karşılık, bugünkü değerlerinin tahmin edilmesi yoluyla ekli mali tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü, yıllık %5 enflasyon ve %11 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,71 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir (31 Aralık 2006: kıdem tazminatı yükümlülüğü yıllık %5 enflasyon ve %11 iskonto oranı tahmin edilerek hesaplanan yıllık yaklaşık %5,71 reel iskonto oranı kullanılarak belirlenmiştir). Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli tavan olan 2.087,92 YTL göz önüne alınmıştır.

	2007 YTL	2006 YTL
Dönem başı itibarıyla (1 Ocak)	619.793	903.219
Hizmet gideri	115.218	102.909
Faiz gideri	35.417	49.553
Ödenen kıdem tazminatı	(79.911)	(146.008)
Aktüeryal varsayım değişikliği etkisi	-	(289.880)
<b>Dönem sonu itibarıyla (31 Aralık)</b>	<b>690.517</b>	<b>619.793</b>



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**23. SERMAYE**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%	YTL	%	YTL
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (*)	95,78	28.734.339	88,78	10.365.495
T. Ticaret Bankası A.Ş. (*)	-	-	7,00	816.952
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. (**)	1,85	556.101	1,85	216.050
Şekerbank T.A.Ş.	0,60	180.753	0,60	70.343
T.Garanti Bankası A.Ş.	0,77	231.162	0,77	89.961
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	0,11	34.349	0,11	13.367
Arap Türk Bankası A.Ş.	0,09	26.913	0,09	10.474
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	0,68	202.613	0,68	78.850
T. İmar Bankası A.Ş. (**)	-	-	-	366
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	0,06	16.885	0,06	6.571
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,06	16.885	0,06	6.571
	<b>100.00</b>	<b>30.000.000</b>	<b>100.00</b>	<b>11.675.000</b>

(\*) 29 Mayıs 2007 tarihinde T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., %7 oranındaki T. Ticaret Bankası A.Ş.'ye ait şirket hisselerini devralmıştır.

(\*\*) 8 Haziran 2007 tarihinde TSKB Gayrimenkul A.Ş., T. İmar Bankası A.Ş.'ye ait şirket hisselerini devralmıştır.

Şirket, 7 Ağustos 2007 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul kararıyla 12.700.000 YTL özsermaye enflasyon düzeltme farklarından 5.625.000 YTL olağanüstü yedeklerden olmak üzere toplam 18.325.000 YTL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 20 Ağustos 2007 tarih 6877 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ettirilmiştir.

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YKr nominal değerinde 3.000.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 856.522.484 adedi A Grubu, 471.083.461 adedi B Grubu, 428.248.394 adedi C Grubu, 393.995.718 adedi D Grubu, 419.743.092 adedi E Grubu, 430.406.851 adedi F Grubu hisselerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinden ikisi A Grubu, biri B Grubu, biri C Grubu, biri D Grubu ve ikisi E Grubu hisse sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir.

**24. SERMAYE YEDEKLERİ**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla sermaye yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Finansal varlıklar değer artış fonu	116.796	671.075
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	774.667	13.474.667
	<b>891.463</b>	<b>14.145.742</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**25. KÂR YEDEKLERİ**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla kâr yedekleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Yasal yedekler	847.688	600.976
Olağanüstü yedekler	2.798.565	3.736.044
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları (*)	426.804	-
	<b>4.073.057</b>	<b>4.337.020</b>

(\*) Cari dönemde Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar hesabında takip ettiği İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin hisselerinin %0,1'lik kısmı ile Turquoise Investment Fund, Lüksemburg hisselerinin tamamı satılmış olup, söz konusu varlıklar 2 yıldan uzun süredir elde tutulduğu için satış kârının %75'i kâr yedekleri olarak özsermaye altında takip edilmektedir.

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolarda yer alan ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârından yıllık %5 oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

**26. GEÇMİŞ YILLAR KÂR/ZARARLARI**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar kâr/zararlarında bulunan 4.584 YTL Not 42'de detayları verildiği üzere menfaatlerin birleştirilmesi metodu ile muhasebeleştirilen işletme birleşmesi sırasında oluşan iştirak sermaye ve kâr dağıtımını eliminasyonları nedeniyle oluşmuştur.

**27. YABANCI PARA POZİSYONU**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yabancı paralar veya yabancı paralarla temsil edilen alacak ve borçlar aşağıda belirtilmiştir:

31 Aralık 2007	ABD DOLARI	EURO	Toplam YTL
Nakit değerler	137.926	6.393	171.584
Menkul kıymetler	341.459	-	397.698
Diğer cari ve dönen varlıklar	1.772.761	575.101	3.048.272
Finansal borçlar	(5.003.813)	-	(5.827.941)
Ticari borçlar	(1.772.761)	(575.101)	(3.048.272)
<b>Net Yabancı Para Pozisyonu</b>			<b>(5.258.659)</b>

31 Aralık 2006	ABD DOLARI	EURO	Toplam YTL
Nakit değerler	282.372	4.106	404.504
Menkul kıymetler	88.777	-	124.785
Diğer cari ve dönen varlıklar	881.790	289.161	1.774.826
Ticari borçlar	(881.790)	(289.161)	(1.774.826)
<b>Net Yabancı Para Pozisyonu</b>			<b>529.289</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**28. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.

**29. KARŞILIKLAR ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

a. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla bilançoda yer almayan taahhütler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
SPK'ya verilen teminat mektupları	901.776	901.776
İMKB'ye verilen teminat mektupları	7.190.130	7.190.130
Takasbank Borsa Para Piyasasına verilen teminat mektupları	20.000.000	20.000.000
Diğer teminat mektupları	3.620	3.620
	<b>28.095.526</b>	<b>28.095.526</b>

b. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır. Ancak, T.C. Merkez Bankası nezdinde açık piyasa işlemlerinde bulunmak için, Hisse Senetleri Piyasası'nda işlem yapmak için, sermaye karşılığı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nde (Takasbank) ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) işlem yapabilmek için aşağıda belirtilen tutarlarda devlet tahvilini bloke edilmiştir:

	Nominal	31 Aralık 2007 YTL	
		Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	3.300.000	3.137.318	3.201.801
T.C. Merkez Bankası	4.500.000	3.642.305	4.065.400
Hisse Senetleri Piyasası İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.800.004	2.423.044	2.664.104
Sermaye Piyasası Kurulu	1.050.000	894.390	965.181
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	365.000	323.700	341.016
	<b>12.015.004</b>	<b>10.420.757</b>	<b>11.237.502</b>

	Nominal	31 Aralık 2006 YTL	
		Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.900.000	2.862.841	2.892.130
T.C. Merkez Bankası	1.500.000	1.133.975	1.186.700
Hisse Senetleri Piyasası İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	2.377.158	2.056.025	2.238.450
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	350.000	305.435	331.377
Sermaye Piyasası Kurulu	500.000	440.390	473.395
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	250.000	228.880	247.679
	<b>7.877.158</b>	<b>7.027.546</b>	<b>7.369.731</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

c. Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in müşterileri adına emanet tutulan menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
Hisse Senetleri	148.451.652	152.367.079
Devlet Tahvili	352.034.354	292.889.108
Hazine Bonosu	49.602.850	30.723.651
Yatırım Fonu Katılma Belgesi (adet)	1.269.729.262	748.404.308
VOB Vadeli İşlem Açık Kısa/Uzun Pozisyon (adet)	6.319	6.330
Döviz Cinsi Bono	13.160.435	17.588.031
Özel Sektör Tahvili	5.000.000	5.000.000

### 30. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 14 Temmuz 2006 tarih ve 746 no'lu yönetim kurulu kararında, TSKB Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri ile ve tüzel kişiliği sona ermek sureti ile "Şirket" tarafından devralınması öngörülmüştür. Devralmanın 30 Haziran 2006 tarihli bilançolar esas alınmak sureti ile gerçekleşmesine karar verilmiştir. Şirket, %91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz inşisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri Şirket'e devri yoluyla birleşmiş bulunmaktadır. Birleşme işlemi, devir sözleşmesinin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 19 Aralık 2006 tarih ve 6707 sayılı nüshasında ilan edilmesini müteakip 27 Aralık 2006 tarihli Genel Kurul kararı ile onaylanmış ve ana sözleşme tadili 29 Aralık 2006 tarihinde tescil edilerek, 8 Ocak 2007 tarih ve 6718 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilmiştir. Birleşmenin mali tablo üzerindeki etkileri ve muhasebeleştirilmesi Not 42'de detaylı olarak verilmiştir.

### 31. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye'de ve sermaye piyasası ve menkul kıymet işlemlerinde faaliyet gösterdiğinden bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

### 32. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

### 33. DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**34. ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Satış Gelirleri (net)</b>		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları	4.502.539	16.076.669
Diğer özel kesim senet ve bono satışları	9.345.488	10.854.335
Devlet tahvili satışları	1.396.092.332	1.268.945.016
Hazine bonusu satışları	68.047.140	188.742.312
Diğer menkul kıymet satışları	1.220.242.883	1.215.809.994
	<b>2.698.230.382</b>	<b>2.700.428.326</b>
<b>Satışların Maliyeti (net)</b>		
Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber maliyetleri	(4.616.525)	(16.278.262)
Diğer özel kesim senet ve bono maliyetleri	(9.326.586)	(10.828.324)
Devlet tahvili maliyetleri	(1.395.446.288)	(1.268.802.099)
Hazine bonusu maliyetleri	(67.994.107)	(188.660.931)
Diğer menkul kıymet maliyetleri	(1.220.202.532)	(1.215.437.631)
	<b>(2.697.586.038)</b>	<b>(2.700.007.247)</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Hizmet Gelirleri (net)</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	13.075.843	11.855.030
Yatırım fonu yönetim ücretleri	3.935.394	4.119.793
Halka arz gelirleri	564.543	846.582
Portföy yönetim komisyon gelirleri	201.368	230.446
	<b>17.777.148</b>	<b>17.051.851</b>
<b>Komisyon ve Hizmet Giderleri (-)</b>		
Komisyon iadeleri	(231.868)	(424.353)
	<b>17.545.280</b>	<b>16.627.498</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)</b>		
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	3.651.458	3.685.561
	<b>3.651.458</b>	<b>3.685.561</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**35. FAALİYET GİDERLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)</b>		
Tanıtım ve pazarlama	(169.373)	( 162.433)
Borsa payı	(414.905)	(398.420)
Ödenen BSMV	(396.259)	( 540.191)
Reklam promosyon giderleri	(38.647)	(15.108)
Eğitime katkı payı	(50.713)	(187.133)
Diğer	(38.158)	(58.354)
	<b>(1.108.055)</b>	<b>( 1.361.639)</b>
	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Genel yönetim giderleri (-)</b>		
Personel ücretleri	(7.705.251)	(7.084.615)
İşletme giderleri	(5.107.530)	( 4.746.121)
Amortisman ve itfa payları	(637.282)	( 773.198)
Personel sosyal yardımları	(701.636)	( 547.251)
Yönetim giderleri	(411.600)	( 376.200)
Vergi resim ve harçlar	(342.756)	( 511.677)
Diğer genel yönetim giderleri	(422.826)	( 335.736)
	<b>(15.328.881)</b>	<b>( 14.374.798)</b>
<b>Faaliyet giderleri toplamı</b>	<b>(16.436.936)</b>	<b>(15.736.437)</b>

**36. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KÂR/ZARARLAR**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
<b>Diğer faaliyetlerden gelir ve kârlar</b>		
Temettü geliri	729.333	752.195
Faiz gelirleri	2.118.520	1.427.490
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar reeskont geliri (net)	632.896	-
Vadeli mevduat faiz gelir reeskontu	170.469	-
Satılmaya hazır finansal varlık satış kârları	142.268	-
Yıllık işlem masrafları	209.747	196.111
Maddi varlık satış kârları	80.070	1.582
Yabancı müşteriler için yapılan araştırma faaliyetlerinden elde edilen gelirler	81.496	87.447
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	117.120	88.583
Müşteriden geri alınan havale komisyonları	26.047	29.234
Müşteriden geri alınan ekstre posta masrafları	33.031	26.282
Diğer gelirler	28.696	70.476
	<b>4.369.693</b>	<b>2.679.400</b>
<b>Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)</b>		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar reeskont geliri (net)	-	(512.360)
Satılmaya hazır finansal varlık satış zararları	-	(19.279)
Kur farkı kâr/zararı (net)	(36.471)	(8.677)
VOB işlemlerinden zararlar	(51)	(208.588)
Diğer giderler	(34.860)	(67)
	<b>(71.382)</b>	<b>(748.971)</b>

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**37. FİNANSMAN GİDERLERİ**

	1 Ocak- 31 Aralık 2007 YTL	1 Ocak- 31 Aralık 2006 YTL
Teminat mektubu komisyon giderleri	(60.123)	(60.091)
Borsa Para Piyasası'na verilen faizler	(159.249)	(674.395)
Borçlanma maliyeti	(13.986)	(18.242)
Banka kredilerinden kaynaklanan kur farkı kârları/zararları (net)	46.500	-
	<b>(186.858)</b>	<b>(752.728)</b>

**38. NET PARASAL POZİSYON KÂR/ZARARI**

Sermaye Piyasası Kurulu Karar Organının 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı toplantısında aldığı karar uyarınca 2005 yılında enflasyon muhasebesi uygulamasına son verildiğinden dolayı 31 Aralık 2007 ve 2006 tarihli mali tablolarda parasal kâr ya da zarar oluşmamıştır.

**39. VERGİLER***Kurumlar Vergisi:*

	31 Aralık 2007 YTL	31 Aralık 2006 YTL
<b>Vergi karşılığı:</b>		
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	1.822.867	1.234.917
Peşin ödenen vergiler	(1.333.641)	(949.425)
	<b>489.226</b>	<b>285.492</b>

	2007 YTL	2006 YTL
<b>Vergi gideri:</b>		
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.822.867	1.234.917
Ertelenmiş vergi geliri	(60.755)	6.252
	<b>1.762.112</b>	<b>1.241.169</b>

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2007 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2006: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2007 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2006: %20). 1 Ocak 2006 tarihinden sonraki geçici vergi dönemlerinde %30 oranına göre hesaplanan ve tahsil edilen geçici verginin anılan dönemler için %20 oranına göre hesaplanan tutarı aşan kısmı, izleyen dönemler için hesaplanan geçici vergiden mahsup edilir.

Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, azami 5 yıl taşınabilir. Oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Bu beyannameler ve söz konusu beyannamelere temel teşkil eden muhasebe kayıtları Vergi Dairesi tarafından 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 tarihinden itibaren tüm şirketlerde %10 olarak ilan edilmiştir. Bu oran, 23 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla %15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19,8 vergi tevkifatı yapılması gerekmektedir. Bu tarihten sonra yapılan teşvik belgesi yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirket yetersiz kârdan dolayı yatırım indirimi kullanamazsa, yararlanamadığı yatırım indirimi tutarı sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir. Bununla birlikte, taşınan yatırım indirimini sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlardan indirilebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Şirketlerin 2006, 2007 ve 2008 yıllarının kurumlar vergisi hesabında, taşınan yatırım indirimini vergilendirilebilir kazançlarından düştikleri takdirde uygulayacakları kurumlar vergisi oranı %30 olacaktır. Taşınan yatırım indiriminden faydalanılmaması durumunda ise kurumlar vergisi oranı %20 olarak dikkate alınacak ve faydalanılmayan yatırım indirimi hakkı ortadan kalkacaktır.

Şirket yatırım indiriminden faydalanmadığından kurumlar vergisi oranını %20 olarak uygulamıştır.

#### Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

Şirket; 31 Aralık 2004 tarihindeki yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun uyarınca, enflasyon oranının belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması hükümleri çerçevesinde düzenlenmiştir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardındaki hükümlere göre düzenlemiştir. 31 Aralık 2004 yılı itibarıyla enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Grup enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006 ve 2007 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Grup'un 2005, 2006 ve 2007 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

#### 40. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 paragraf 2'ye göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı ekli mali tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

#### 41. NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu 5. sayfada verilmiştir.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

#### 42. MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Şirket, % 91,79 oranındaki hissesi Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye ait olan TSKB Menkul Değerler A.Ş. ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451'inci ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci madde hükümleri uyarınca tasfiyesiz infisah yolu ile vergisiz olarak tüm hak, alacak, borç ve yükümlülüklerin Şirket'e devri yoluyla birleşmiştir. Birleşme işlemi devir sözleşmesinin Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 19 Aralık 2006 tarih ve 6707 sayılı nüshasında ilan edilmesini müteakip 27 Aralık 2006 tarihli Genel Kurul kârarı ile onaylanmış ve ana sözleşme tadili 8 Ocak 2007 tarih ve 6718 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Birleşme işlemi 29 Aralık 2006 tarihinde gerçekleşmiş bulunmaktadır.

Şirket ve TSKB Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerinin başından beri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin ortak kontrolü altında olup menfaatlerin birleştirilmesi metodu ile muhasebeleştirilmiştir. Bu uygulama, Şirket yönetiminin bahse konu işlemin ekonomik özünün en iyi şekilde sunumunun bu olduğu değerlendirilmesine dayanmaktadır. Çünkü UFRS 3 "İş Birleşmeleri" ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmelerin birleşmelerinde uygulanmamaktadır. Bu nedenle bu husus UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar" kriterleri çerçevesinde değerlendirilmiştir. UMS 8'in 10. paragrafında "işlemlerle, olaylarla ve koşullarla ilgili belirli bir Standart veya konuyla ilgili yorum bulunmuyorsa, işletme yönetimi sonuca ilişkin bilgilerin aşağıdaki iki şekilde sonuçlanabileceği muhasebe politikalarını geliştirme ve uygulamada kendi yorumlarını kullanabilir" denilmektedir:

- mali tablo kullanıcılarının ekonomik karar verme ihtiyaçlarına uygun olması,
- mali tabloların güvenilir olmasını temin etme.

UMS 8'in 12. paragrafında da "10 numaralı paragrafa dayanarak karar verilirken, işletme yönetimi aynı zamanda UFRS ile çalışmadıkları sürece, diğer muhasebe literatürü göz önüne alınabilir" denilmektedir. Dolayısıyla, TSKB Menkul Değerler A.Ş.'nin mali tabloları geçmiş de kapsayacak şekilde birleşme gerçekleştirilmiş gibi gösterilmiştir.

#### 43. FİNANSAL ARAÇLARLA İLGİLİ EK BİLGİLER

a) Finansal Araçlar Kategorileri:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	21.807.159	570.310
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	24.456.999	16.815.915
Ticari alacaklar	44.394.866	76.920.679
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8.460.532	10.458.423
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	346.169	334.346
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Diğer finansal yükümlülükler (net)	3.248.000	15.440.000
Ticari borçlar (net)	44.504.509	70.079.690
Finansal borçlar	10.837.358	-

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**b) Faiz Oranı Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla faiz oranlarında 1 puanlık artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	1 puanlık artış	1 puanlık azalış	1 puanlık artış	1 puanlık azalış
Nakit ve nakit benzerleri				
Vadeli Mevduat	7.501	(7.501)	-	-
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hazine Bonosu, Devlet Tahvili	(72.976)	43.424	(90.301)	93.086
Yabancı menkul kıymetler ve Döviz cinsi bonolar	(24.401)	27.188	(121)	27
Finansal Borçlar				
Banka Kredileri	(1.092)	1.092	-	-

**c) Kur Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla döviz kurunda %10 oranında artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%10 artış	%10 azalış	%10 artış	%10 azalış
Nakit ve nakit benzerleri				
Vadesiz mevduat-ABD Doları	12.851	(12.851)	31.752	(31.752)
Vadesiz mevduat-EUR	875	(875)	608	(608)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Yabancı menkul kıymetler ve Döviz cinsi bonolar	31.816	(31.816)	9.983	(9.983)
Finansal Borçlar				
Banka Kredileri	(466.234)	466.234	-	-

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2007 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
MALİ TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

**d) Piyasa Riski:**

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kâr'daki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Hisse Senedi	114.085	(114.085)	98.380	(98.380)

Şirket'in rayiç değerle değerlediği satılmaya hazır finansal varlıkların piyasa fiyatında %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	31 Aralık 2007		31 Aralık 2006	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.222.128	(1.222.128)	1.902.984	(1.902.984)

**e-) Likidite Riski:**

Şirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla 58.589.867 YTL ve 85.519.690 YTL tutarında finansal yükümlülüğü bulunmaktadır. 2007 yılında 5.827.941YTL 1 aydan uzun vadeli diğer tutarlar 1 aydan kısa vadeli finansal yükümlülük bulunmamaktadır.



**Genel Müdürlük**

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

**Merkez Şube**

Nispetiye Cad. Şehit Ahmet  
Acarkan Sok.  
No: 1 A-B Etiler/İSTANBUL  
Tel: (0 212) 263 00 24  
Faks: (0 212) 263 89 24

**Çiftelavuzlar/İSTANBUL**

Bağdat Cad. Rıfat 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

**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



**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**TÜRKİYE \$ BANKASI** grubu kuruluşudur.