



Aracılık hizmetlerinde
"kişiyeye özel" uygulamalar

İçindekiler

- 3 Yatırım Finansman'a Genel Bakış
- 4 Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- 6 Başlıca Finansal Göstergeler
- 7 Başlıca Operasyonel Göstergeler
- 8 Kilometre Taşları
- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 12 Yönetim Kurulu
- 14 Genel Müdür'ün Mesajı
- 16 Üst Yönetim
- 17 Yöneticiler
- 18 2009 Yılında Ekonomik Ortam
- 19 2010 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler
- 20 2009 Yılı Faaliyetleri
 - 20. *Hisse Senetleri Piyasası*
 - 21. *Tahvil-Bono Piyasası*
 - 21. *Yatırım Fonları*
 - 23. *Vadeli İşlemler Piyasası*
 - 24. *Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi*
 - 25. *Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri*
 - 25. *Araştırma ve Uluslararası Satış*
 - 27. *Kurumsal Finansman*
- 28 Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları
- 29 Yatırım Finansman İnternet Şubesi
- 29 Özel İşlem Merkezi
- 30 Risk Yönetimi
- 30 İnsan Kaynakları
- 33 Bilişim Teknolojisi
- 34 Denetçiler Kurulu Raporu
- 35 Konsolide Finansal Tablolar
- 43 Konsolide Olmayan Finansal Tablolar
- 51 Adresler

Aracılık hizmetlerinde "kişiyeye özel" uygulamalar

Çalışmalarına sermaye piyasamızın yasal olarak düzenlenmesinden ve İMKB'nin faaliyete geçmesinden önce başlayan Yatırım Finansman, 33 yıllık engin deneyimini günümüzün yatırımcı beklentileri doğrultusunda ve çağdaş sermaye piyasası enstrümanlarıyla müşterilerine sunmaktadır.

İçinde bulunduğumuz konjunktür, düşük faiz ortamında yatırımcıların getirisini artırmaya yönelik birçok yeni ürünün geliştirilmesini gerekli kılmaktadır. Bu dönemde, uzun yıllardır gelişme gösterememiş özel portföy yönetimi, aktif yönetimi gibi ürünler önem kazanmış, garantili ve korumalı fonlar ön plana çıkmıştır. Günün koşullarını dikkate alan Yatırım Finansman, müşterilerine yeni ürün ve pazarların yanı sıra konvansiyonel para ve sermaye piyasası ürünlerini de sunmaya devam edecektir.

Şirket'in çağdaş yüzünü yansıtan yeni internet sitesi ve internet şubesi, birçok yeniliğe imza atarak sürekli gelişen yatırımcı gereksinimleri için yaratıcı çözümler sunmaktadır.

Yatırım Finansman, yedi farklı şehirdeki 11 şubesi, müşterileri adına bünyesinde bulundurduğu, yaklaşık 1 milyar ABD doları tutarında sermaye piyasası aracı, sayıları 130'u aşkın uzman personeli ve 25.000'in üzerinde müşteri hesap sayısı ile sektörünün öncü kurumlarından biri konumundadır.

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
2009 YILI PAY SAHİPLERİ OLAĞAN
GENEL KURUL TOPLANTISI
18 MART 2010 PERŞEMBE, ŞİRKET
MERKEZİ, SAAT: 14:00
NİSBETİYE CADDESİ AKMERKEZ E-3
BLOK 34337 ETİLER İSTANBUL

Gündem

1. Açılış ve Başkanlık Divanı Seçimi,
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının Başkanlık Divanınca imzalanması için Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporları'nın okunması ve müzakeresi,
4. Şirket'in 2009 yılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) uyumlu SPK Seri XI No:29 tebliğine göre hazırlanmış münferit ve konsolide Mali Tablolarının okunması, müzakeresi, tasdiki,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2009 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2009 yılı Ticari Kârı hakkında karar alınması,
7. Şirket Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 7. maddesinde değişiklik yapılması teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması,
8. Yıl içinde ayrılan Denetim Kurulu Üyesi'nin yerine yapılan seçimin Genel Kurul'un bilgisine sunulması,
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
10. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
12. Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu'nun Genel Kurul'un tasvibine sunulması,
13. Dilek ve temenniler.

Yatırım Finansman'a Genel Bakış

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası ile Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülük ettiği 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, 30 yılı aşkın tarihinin her döneminde bir "güven sembolü" olarak sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır.

Türk Sermaye Piyasası'na birçok ilki 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 13 şube, irtibat bürosu ve acentesi, tümü SPK lisanslarına sahip yatırım danışmanları ve müşteri temsilcileri, Özel İşlem Merkezi (444 11 44), İnternet Şubesi (www.yatirimfinansman.com) ve Telefon Şubesi (444 11 44) 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.

Yatırım Finansman, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların gereksinimlerine yanıt vermek için, Genel Müdürlük bünyesinde Uluslararası Kurumsal Satış, Yurtiçi Satış, Araştırma, Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı bölümlerini

oluşturmuştur. Kurumsal Finansman Bölümü ise sermaye piyasalarından fon talep eden şirketlere ve hissedarlarına "yatırım bankacılığı" çözümleri üretmektedir.

Bugün Yatırım Finansman, yurtiçi ve yurtdışında 30 bini aşkın bireysel ve kurumsal müşteri, dönem sonu 1 milyar TL'ye ulaşan müşteri portföyü ve yine dönem sonu 202 milyon TL yatırım fonu portföy büyüklüğüyle, aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır. 17 Mart 2008 tarihinde yapılan Genel Kurul'da ödenmiş sermayenin 30 milyon TL'den 38,5 milyon TL'ye artırılması kararlaştırılmıştır. 2009 Aralık sonu itibarıyla toplam özkaynakları 50,4 milyon TL'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

- Hisse Senedi İşlemleri
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası İşlemleri
- Özel Portföy Yönetimi
- Yatırım Danışmanlığı
- Yatırım Fonları
- Menkul Kıymet (Hisse Senedi) Kredisi
- Devlet Tahvili ve Hazine Bonusu İşlemleri
- Vadeli İşlemler
- Eurobond İşlemleri
- Repo ve Ters Repo İşlemleri
- Özel Sektör Tahvili

Kurumsal Hizmetler

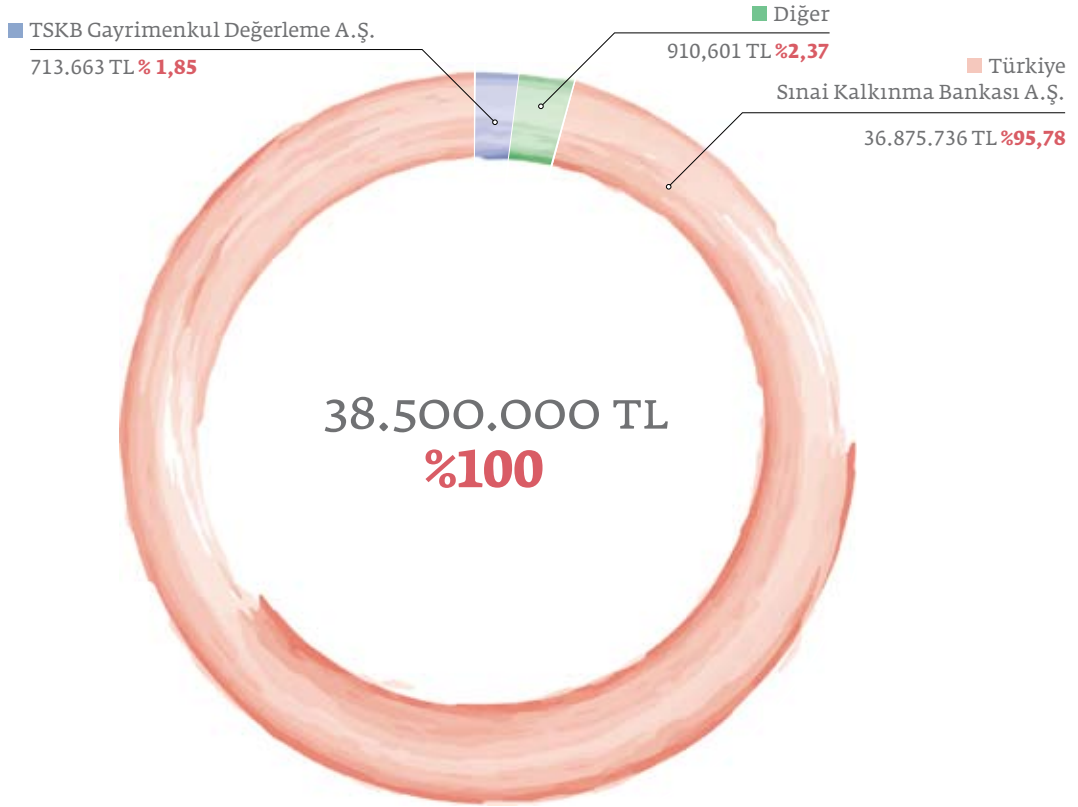
- Uluslararası Satış İşlemleri
- Özelleştirme Danışmanlığı
- Birleşme ve Satın Almalar
- Aktif Yönetimi
- Birincil ve İkincil Halka Arzlar
- Blok Satışlar
- Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık
- Değerleme Raporları ve Danışmanlığı

Hizmet Kanalları

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

Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler

Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı

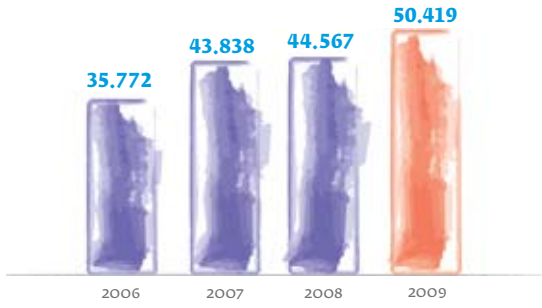


Yatırım Finansman, ana ortağı TSKB'nin de içinde bulunduğu bir Türkiye İş Bankası Grubu kuruluşudur.

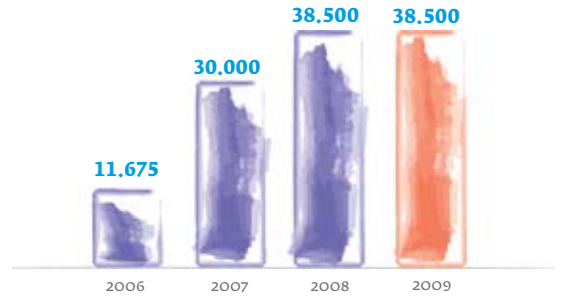
Yatırım Finansman İştirakleri

| Şirket Adı | Sermayesi (TL) | İştirak Oranı (%) |
|---|----------------|-------------------|
| TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 29.067.736 | 7,01 |
| İş Portföy Yönetimi A.Ş. | 30.000.000 | 4,90 |
| TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 100.000.000 | 2,00 |
| Takasbank A.Ş. | 60.000.000 | 1,80 |

Yatırım Finansman Özsermaye (Bin TL)



Yatırım Finansman Ödenmiş Sermaye (Bin TL)



Başlıca Finansal Göstergeler

| Özet Bilançolar (Konsolide) (TL) | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|--------------------|--------------------|
| Dönen Varlıklar | 324.665.215 | 119.251.799 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 201.561.284 | 52.354.430 |
| Finansal Yatırımlar | 19.694.134 | 25.080.052 |
| Ticari Alacaklar | 99.589.019 | 38.406.921 |
| Diğer Alacaklar | 116.317 | 124.356 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 3.704.461 | 3.286.040 |
| Duran Varlıklar | 7.545.816 | 7.727.784 |
| Finansal Yatırımlar | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Maddi Duran Varlıklar | 1.267.369 | 1.084.493 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 385.966 | 299.962 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 477.475 | 443.220 |
| Toplam Varlıklar | 332.211.031 | 126.979.583 |
| Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler | 280.829.688 | 72.878.496 |
| Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler | 962.368 | 845.355 |
| Toplam Borç ve Yükümlülükler | 281.792.056 | 73.723.851 |
| Azınlık Payları | - | 8.688.804 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | 50.418.975 | 44.566.928 |
| Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler | 332.211.031 | 126.979.583 |
| Özet Gelir Tabloları (Konsolide) (TL) | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
| Faaliyet Gelirleri | 20.624.118 | 15.221.612 |
| Faaliyet Giderleri | (19.638.059) | (17.623.166) |
| Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net) | 362.425 | 158.957 |
| Finansal Gelir ve Giderler (Net) | 5.988.216 | 3.893.224 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı) | 7.336.700 | 1.650.627 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri) | (1.278.965) | (252.644) |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası | 2.045.058 | (3.711.690) |
| Dönem Kârı/(Zararı) | 8.102.793 | (2.313.707) |
| Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı | | |
| Azınlık Payları | 1.668.771 | (3.028.741) |
| Ana Ortaklık Payları | 6.434.022 | 715.034 |
| | 8.102.793 | (2.313.707) |

Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2009) (Bin TL)

| | Portföy Büyüklüğü | % |
|-----------------|----------------------|---------------|
| Hisse Senedi | 610.659 | 57,19 |
| Tahvil-Bono | 180.280 | 16,89 |
| Yatırım Fonu | 202.433 | 18,96 |
| Repo | 18.100 | 1,69 |
| Vadeli İşlemler | 37.406 | 3,50 |
| Dövizli SGMK | 18.147 | 1,70 |
| Yabancı Hisse | 663 | 0,06 |
| Toplam | 1.067.688 | 100,00 |

Başlıca Operasyonel Göstergeler

| Hisse Senedi Piyasası İşlemleri | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL) | 965.068.573 | 665.209.370 | 775.395.002 | 649.902.884 |
| Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 648.872 | 509.853 | 594.309 | 453.052 |
| YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Bin TL) | 17.558.257 | 10.494.566 | 16.739.314 | 12.504.374 |
| YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 11.795 | 8.076 | 12.830 | 8.717 |
| Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama | 16 | 22 | 13 | 17 |
| Pazar Payı (%) | 1,82 | 1,58 | 2,16 | 1,92 |
| Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama* | 6 | 10 | 4 | 6 |
| Pazar Payı (%)* | 4,23 | 3,02 | 8,49 | 4,22 |
| Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL) | 1.137.018.348 | 1.185.358.287 | 1.036.079.805 | 1.002.816.843 |
| Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 764.448 | 912.235 | 794.113 | 699.071 |
| YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Bin TL) | 18.766.604 | 21.265.541 | 22.077.723 | 24.994.602 |
| YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 12.617 | 16.366 | 16.922 | 17.424 |
| Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama | 13 | 12 | 13 | 11 |
| Pazar Payı (%) | 1,65 | 1,79 | 2,13 | 2,49 |
| Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama* | 3 | 2 | 2 | 2 |
| Pazar Payı (%)* | 16,50 | 16,90 | 15,66 | 18,47 |
| Vadeli İşlemler Piyasası Verileri | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL) | 668.345.716 | 415.925.201 | 236.070.886 | 35.752.842 |
| Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 449.368 | 320.090 | 180.939 | 24.924 |
| YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Bin TL) | 29.441.002 | 7.751.128 | 3.091.329 | 566.919 |
| YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları) | 19.794 | 5.965 | 2.369 | 395 |
| Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama | 7 | 14 | 18 | 17 |
| Pazar Payı (%) | 4,41 | 1,86 | 1,31 | 1,59 |
| Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama* | 3 | 6 | 9 | 8 |
| Müşteri Portföy Büyüklüğü | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
| Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL) | 1.067.688 | 698.766 | 966.812 | 877.657 |
| Müşteri Portföy Büyüklüğü (Milyon ABD Doları) | 717 | 487 | 674 | 612 |
| Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL) | 202.433 | 112.607 | 149.577 | 113.377 |

* Ticari banka aracı kuruluşları dahil edilmemiştir.

(1 ABD doları: 1,4873 TL)

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, özel sektör tahvili ihracına aracılık ederek, Türkiye'de 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'de %42 pazar payıyla lider konuma yükseldi.

1987

- Finansman bonosu, banka bonosu ve banka garantili bono alım-satım işlemleri başladı.

1991

- İMKB hisse senedi işlemlerinde, işlem adedi sıralamasında üçüncü olan Yatırım Finansman, İMKB tarafından ödüllendirildi.

1992

- Yatırım Finansman'a SPK tarafından Yatırım Danışmanlığı, 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, internet ve telefon bankacılığını 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

- Yatırım Finansman'a 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 üçüncü finans sitesi seçildi.
- Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi; 30 yıllık logosunu yeniledi.
- Yatırım Finansman, TSKB Menkul Değerler'i, birleşme yoluyla devralmaya karar verdi.

2006

- Yatırım Finansman 30. yılını kutladı. Ankara, İzmir ve Antalya'daki yatırımcılarla "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları" toplantılarında bir araya geldi. İstanbul'da gerçekleştirdiği "30. Yıl Gecesi" ile kutlamalar sona erdi.
- İnternet sitesi ve internet şubesi, tasarımı ve içeriğiyle yenilenerek yayına girdi.
- Yatırım Finansman, ürün yelpazesine YF B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi. Vadeli İşlemler Borsası'nda işlem yapmayı kolaylaştıran web tabanlı VOBaktif programı internet 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.

2008

- Vadeli işlemlerde canlı veri üzerinden hızlı ve kolay işlem yapılmasını sağlayan VOBaktif ürününü ayrı bir program olarak yatırımcıların hizmetine sundu.

2009

- Yatırım Finansman, TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonları yatırımcılara sundu.
- VOBaktif ürünü içerisinde strateji emri müşterilerin hizmetine açıldı.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

2008 yılı son çeyreğinde patlak veren ve uluslararası finansal sistemin temellerini sarsarak bekasını sorgulanır hale getiren küresel krizin olumsuz etkileri, 2009 başında doruk noktasına ulaşmıştır. Ancak, dünyanın önde gelen ekonomilerinin ve uluslararası finans kuruluşlarının eşgüdümlü destek çabaları, en azından finansal piyasalar açısından umulanın ötesinde bir sonuç vermiş, yılın geri kalanında en iyimser öngörülerini bile önemli ölçüde aşan, beklenmedik güçte bir performans gözlenmiştir.

Sistemik çöküş korkularının atlatılmış olmasına rağmen küresel ekonomi, finansal piyasaların aksine 2009 yılını ağır bir hasarla kapatmıştır. Son tahminlere göre dünya ekonomisi geride bıraktığımız sene içerisinde İkinci Dünya Savaşı sonrasında en kötü performansını göstererek, reel anlamda %1,1 oranında küçülmüştür. Türkiye ekonomisinin karşı karşıya kaldığı daralma hızının ise kabaca 2001 krizi ile eşdeğer olarak %6 civarında olduğu tahmin edilmektedir. Ancak, ekonomik büyümenin 2009 sonundan itibaren tekrar pozitif dönmüş olduğu da not edilmelidir. Başlayan artış trendi ile beraber 2010 yılında dünya ekonomisinin %3,1 düzeyinde, Türkiye'nin ise bunun üzerinde bir oranda büyüyeceği öngörülmektedir.

Öte yandan yaşanan küresel kriz, Türkiye'de son yıllarda zayıflayan dezenflasyon trendine yeni bir ivme kazandırmış ve yıllık enflasyon oranını son 40 yıllık süreçte görülmemiş olan %5 düzeylerine kadar geriletmiştir. Merkez Bankası, bahsi geçen eğilimle G-20 toplantılarından çıkan küresel ölçekte gevşek para politikası uygulanması kararının yarattığı fırsatı kullanmıştır. Faizlerde kayda değer indirimler uygulanırken politika faizini %6,5 gibi tarihi olarak tanımlanabilecek düşüklükte bir düzeye çekmiştir. Bu indirim, tarihte ilk kez tek haneli düzeye gerileyen devlet iç borçlanma senetlerinin getirisi başta olmak üzere diğer piyasa faizi oranlarına da yansımıştır.

2010 yılı içerisinde enflasyonun bir miktar yükselmesi ve yüksek kalacak bütçe açığıyla beraber devam edecek mali baskınlığa paralel olarak faiz oranlarının bir miktar artması, öngörülmekte, ancak ulaşacağı seviyenin tarihi ölçütlere göre ciddi anlamda düşük kalmaya devam etmesi beklenmektedir. Düşük faiz ortamının kalıcı hale gelme olasılığı, ardımızda bıraktığımız küresel krizde emsalleri içerisinde en başarılı sınavlardan birini veren Türk finansal sistemi için geçerli olacak yeni koşulların bir habercisi olarak görülebilir.

Bireysel yatırımcılara alternatif yatırım araçlarının sunulması, yukarıda değinilen yeni koşullar içinde finansal sistemin birincil önceliği olarak ön plana çıkmaktadır. Son dönemde sayısı ve büyüklüğü ciddi bir şekilde artan anapara korumalı ve getiri garantili yatırım enstrümanları gibi alternatiflerin, sektörün bu yönde gelişmeye başladığının işaretleri olduğu söylenebilir. Ancak alternatiflerin çoğaltılması ve bunların bireysel yatırımcılara daha yaygın şekilde ulaştırılmasının halen önemli bir ihtiyaç olduğu da görülmektedir.

Türkiye'de sermaye piyasalarında faaliyet gösteren ilk kuruluş olan Yatırım Finansman, bu yeni dönemde de sahip olduğu geniş yatırımcı tabanı ile yine öncü rol oynayacaktır. Yaygın şube ağı, uzman kadrosu, gelişmiş teknolojik altyapısı, üstün hizmet kalitesi ve en önemlisi 33 yıllık tecrübesinin verdiği güven ile Yatırım Finansman, bu rol için gerekli tüm özellikleri bünyesinde bulundurmaktadır.

Saygılarımla,

Halil Eroğlu



Yaygın şube ağı, alternatif yönetim kavalları, uzman kadronu, gelişmiş teknolojik altyapısı, üstün hizmet kalitesi ve en önemlisi 33 yıllık deneyimin verdiği güven ile Yatırım Finansman, önceki rapor için gerekli tüm özellikleri bünyesinde barındırmaktadır.

Halil Doğan

Yönetim Kurulu

Başkan

| | | Görev Süresi |
|--------------|-------------------|--------------|
| Halil Eroğlu | TSKB Genel Müdürü | 17.03.2003- |

Başkan Vekili

| | | |
|-----------------|-----------------------------|-------------|
| A. Orhan Beşkök | TSKB Genel Müdür Yardımcısı | 21.02.2002- |
|-----------------|-----------------------------|-------------|

Üyeler

| | | |
|-------------------|--|-------------|
| Şeniz Yarcan | TSKB Genel Müdür Yardımcısı | 17.03.2003- |
| Çiğdem İçel | TSKB Genel Müdür Yardımcısı | 23.08.2004- |
| Aslı Zerrin Hancı | TSKB Hazine Müdürü | 07.01.2008- |
| Hakan Aygen | TSKB Kurumsal Finansman Müdürü | 20.11.2006- |
| Emre Duranlı | T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü/ Birim Müdürü | 17.09.2008- |

Denetçiler

| | | Görev Süresi |
|--------------------|---|--------------|
| Ali Yavuz Özçiçek* | TSKB Menkul Kıymetler Müdürü | 04.09.2009 |
| Özgür Temel ** | T. İş Bankası A.Ş./Sermaye Piyasaları Birim Müdürü | 26.03.2009 |
| Ayşe Nazlıca | TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü | 23.08.2004- |

*TSKB Risk Yönetimi Müdürü Mehmet Sungun, yerini TSKB Menkul Kıymetler Müdürü Ali Yavuz Özçiçek'e bırakmıştır.

**T.İş Bankası A.Ş. Kurumsal Bankacılık Ürün Bölümü/Birim Müdürü Ayşe Alev Ataç, yerini T.İş Bankası A.Ş./ Sermaye Piyasaları Birim Müdürü Özgür Temel'e bırakmıştır.



Halil Eroğlu



A. Orhan Beşkök



Şeniz Yarcan



Çiğdem İçel



Aslı Zerrin Hancı



Hakan Aygen



Emre Duranlı



Ali Yavuz Özçiçek



Özgür Temel



Ayşe Nazlıca

Genel Müdür'ün Mesajı

Özellikle son çeyreği zorlu geçen 2008 yılının ardından, farklı beklentilerle girdiğimiz 2009 yılında hem Türkiye'de hem de tüm global finans piyasalarında ciddi dalgalanmalar meydana geldi. 2009 yılının Mart ayından itibaren keskin düşüşler yaşayan sermaye piyasaları toparlanmaya başladı ve yılsonuna kadar sürecektir büyük bir yükselişin yolu açıldı. Piyasalardaki bu dönüşte artık en kötünün geride kaldığı beklentisinin giderek güç kazanması ve özellikle Nisan başlarında Londra'da toplanan G-20 zirvesinden çıkan sonuçlar etkili olmuştur. G-20 ülkeleri 2008 yılı sonundaki Washington toplantısının aksine bu kez tam bir ağız birliği içinde bulunurken, zirveden ekonomik toparlanmanın sağlanması için her türlü eforun gösterileceği kararı çıktı ve IMF kaynakları 1 trilyon ABD doları seviyesine yükseltildi. Diğer yandan ekonomik büyüme için her türlü özveride bulunulacağına açıklanması, Washington toplantısının aksine piyasalarda güvenin sağlanmasında etkili oldu.

Piyasalarda Mart ayından itibaren başlayan iyileşme, sonraki aylarda özellikle ABD'den gelen olumlu makro verilerle desteklenmeye başladı ve güç kazandı. Bu arada faiz oranlarını düşük seviyelerde tutan dünyadaki merkez bankaları, likidite sağlama politikalarını sürdürdüler. Ekonomik büyümeye yönelik beklentilerin ve ümitlerin olumlu verilerle desteklenmesi, piyasalardaki yükselişin mimarı oldu. Bunun sonucunda global piyasalar 2009 yılını uzun zamandır elde edilmeyen rekor performanslarla tamamladı.

İMKB-100 endeksi 2009 yılında %97 yükseliş kaydederek, kötü başladığı ilk çeyreğe karşın yılı, beklentilerin de üzerinde bir performansla bitirmiştir. Yabancı yatırımcıların halka açık kısımdaki payları yıl boyunca fazla değişmemiş ve %67 seviyelerinde seyretmiştir. Hisse senetleri piyasasının işlem hacmi 2008 yılındaki %14 daralmanın ardından, 2009 yılında %45 artışla 965 milyar TL düzeyine yükselmiştir. Yatırım Finansman'ın 2009 yılı hisse senedi işlem hacmi ise 2009 yılında %67 artış göstererek, 22. sırada başladığı yılı 16. sıraya yükselerek bitirmiştir. Yine Şirketimizin işlem hacminden aldığı pay ise 2008 yılındaki %1,58 seviyesinden, 2009 yılında %1,82 seviyesine ulaşmıştır. 2009 yılı, hisse senedi piyasaları bakımından hem sektör hem de Yatırım Finansman için iyi bir yıl olarak gerçekleşmiştir.

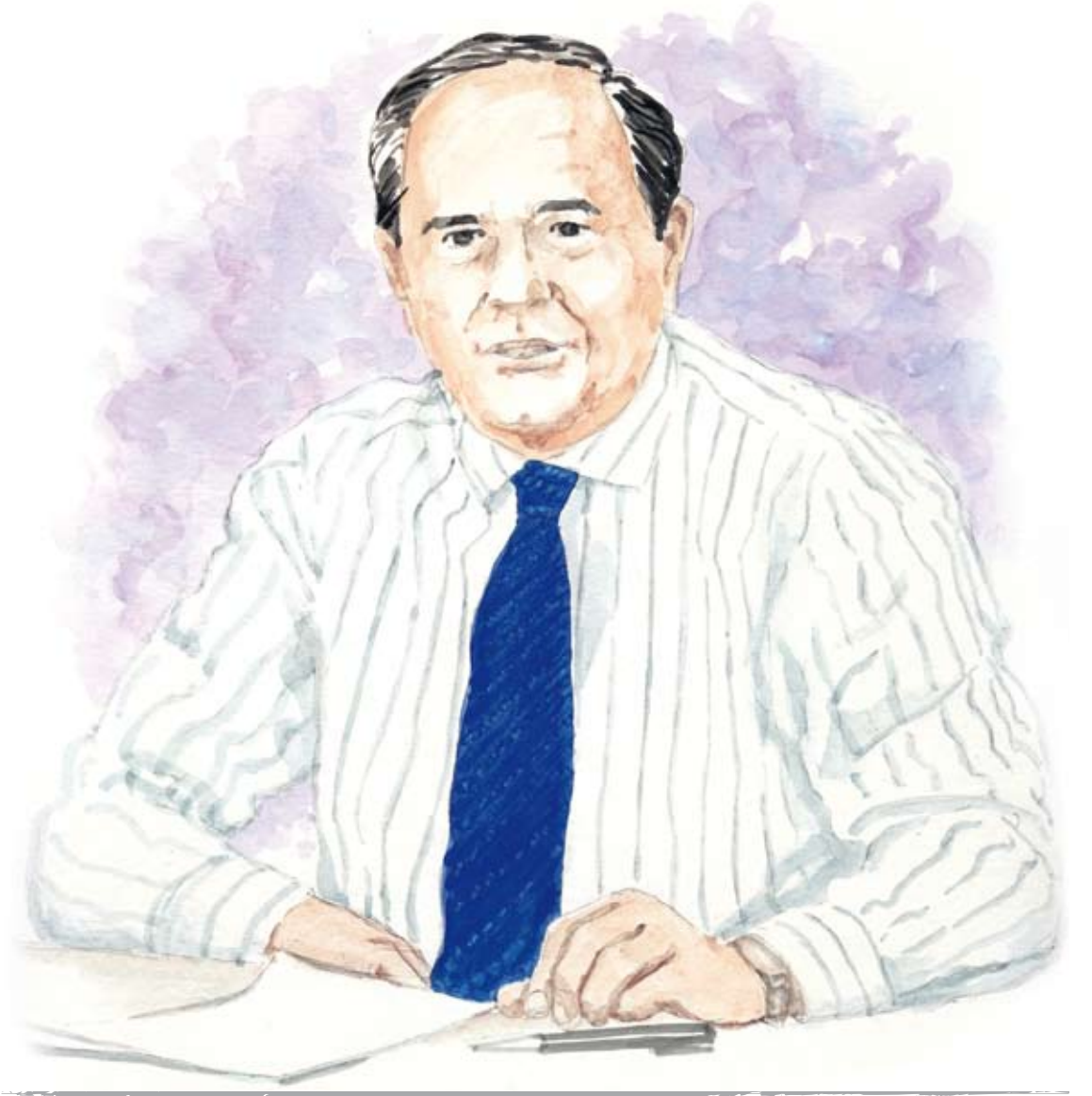
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda işlem hacmi 2009 yılında %61 artarak, 416 milyar TL'den 668 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Yatırım Finansman'ın Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda işlem hacmi artışı ise %280 olmuş ve 7,8 milyar TL'den 29,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu sonuçlarla Yatırım Finansman Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda yılı yedinci sırada tamamlamıştır. Şirketimizin bu piyasadaki pazar payı %1,86'dan %4,41 seviyesine sıçramıştır. Kurumumuz 2008 yılında gösterdiği performanstan çok daha iyi bir performansı 2009 yılında sürdürmeyi başarmıştır.

2009 yılı dokuz aylık dönem itibarıyla aracı kurum sektörünün özsermayesi %4,62 artış göstermesine karşın, Yatırım Finansman'ın özsermaye artışı %8,15 düzeyinde oluşmuştur. Bu artışın 2009 yılının tamamında %13,13 seviyesinde olması beklenmektedir. Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan şirketimiz, yıllardır gösterdiği gelişme sürecini kesintisiz şekilde sürdürmektedir. Şirketimizin bu başarısında, pay sahiplerimiz ve müşterilerimizden aldığımız destek, 33 yıllık iş tecrübesinin getirdiği birikim ve deneyimle birlikte çalışanlarımıza nüfuz etmiş Yatırım Finansman kültürü büyük rol oynamaktadır. 2009 yılında daha güçlü ve daha hızlı hizmet verebilmek amacıyla teknolojik yatırımlarımız devam etmiştir. Yeni internet portalımız ve internet şubemizin çalışmaları tamamlanmış, 2010 yılının ilk günlerinde devreye alınmıştır. Böylece kişiye özel seçenekler sunan yeni portalımızla sektörde hizmet kalitesinde standartları yükseltmiş oluyoruz.

Şirketimiz tam 33 yıldır taşıdığı bayrağı her geçen süre daha da yükseklerle çıkarma hedefinden vazgeçmeyecektir. Sahip olduğu kaliteli hizmet anlayışını sürdürerek geniş müşteri ağı, yüksek konfor ve donanımlı uzman kadrosu ile sektörde standartları belirleyen konumunu sürdürmeye devam edecektir.

Saygılarımla,

Y. Yamaç Berki



Şirketimiz, tam otuz üç yıldır taşıdığı bayrağı her geçen gün daha da yükseklere çıkartma hedefinden vazgeçmeyecektir. Sahip olduğu hizmet kalitesini, yeni ürünlerle ve üst düzey deneyime sahip uzman kadrosu ile birleştirecek, sektöründe standartları belirleyen şirket olma özelliğini sürdürecektir.

Yamaç Berki

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 Bankacılığından 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 Orta Doğu 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 yapan Saatci halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Murat Tanrıöver

Genel Müdür Yardımcısı

1969 yılında doğan Murat Tanrıöver, 1992 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'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.

Avni Akkaya

Genel Müdür Yardımcısı

1960 yılında doğan Avni Akkaya, Kayseri Eğitim Enstitüsü ve Erciyes Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. İş yaşamına Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.'de başlayan Akkaya, beş yıl MEB, üç yıl Erciyes Üniversitesi'nde görev yapmıştır. 1988-2002 yıllarında Sınai Yatırım Bankası'nda çeşitli departmanlarda, 2002-2003 yıllarında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda Şube Müdürü olarak çalışmıştır. 2003-2008 yılları arasında Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin Samsun ve Kozyatağı şubelerinde müdürlük yapmıştır. Halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Yöneticiler

Genel Müdürlük Yöneticileri

Halis Akyıldız
Mali İşler ve Operasyon Müdürü

Sultan Deliklitaş
Satış Müdürü

Turgay Edizcan
İnsan Kaynakları ve Planlama Müdürü

C. Didem Helvacıoğlu
Hazine-Fon-Portföy Yönetimi Müdürü

Emre Birkan
Uluslararası Satış Müdürü

Mehmet Sarılıcan
Bilgi İşlem Müdürü

Zümrüt Can Ambarcı
Araştırma Müdürü

Hürrem Aydemir
Teftiş Başkanlığı Müdürü

Şube/İrtibat Bürosu Müdürleri

Dilek Akdemir
Merkez Şube

Deniz Gözendor
Çiftehavuzlar Şubesi

Zerrin Öney
Kozyatağı Şubesi

Yeşim İpek
Kızılay Şubesi

A. Nihat Özel
İzmir Şubesi

Meral Moral
Samsun Şubesi

Gülay Ünlü Çoruk
Bakırköy Şubesi

Aylin Pişkinsoy
Bursa Şubesi

Özlem Altun
Adana İrtibat Bürosu

Hamza Ay
Antalya İrtibat Bürosu

2009 Yılında Ekonomik Ortam

Türkiye ekonomisi 2009 yılında küresel krizin yarattığı sarsıntıları, bu krize kaynaklık eden finansal piyasalarda yaşanan muazzam yükselişe karşın derinden hissetmiştir. Hemen hemen tüm makroekonomik temel değişkenlerde bozulmanın görüldüğü bu sene içerisinde en çarpıcı gelişme ise son üç yıldır yavaşlamakta olan ekonomik büyüme hızının, 2001 krizi sonrasında ilk kez negatife dönmesi olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde en şiddetli şekilde hissedilen ekonomik daralmanın, takip eden çeyreklerdeki kademeli azalışına ve yılın son üç ayındaki pozitif performansa rağmen, 2009'un tamamı için Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH)'yı reel olarak %6 civarında küçülttüğü tahmin edilmektedir. 2001 krizine eşdeğer bir küçülmenin gerçekleşmesinin ardında yatan sebepler ise iç talepteki zayıflığın para ve maliye politikalarının sağladığı desteğe rağmen arzu edilen ölçüde önlenememesi, dış talebin ise küresel ekonomideki daralma sürecine paralel olarak düşük seyretmiş olmasıdır.

Talep yetersizliği, küresel ölçekte özellikle emtia fiyatlarında belirginleşen deflasyon baskıları ile birleşerek, enflasyon oranlarını son 40 yıllık sürecin en düşük seviyesine çekerek, yılın tek olumlu gelişmesinin önünü açmıştır. Ekim ayı itibarıyla neredeyse %5 düzeyine kadar gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu, 2009 senesini %6,5 düzeyinde tamamlamıştır. 2008 sonundaki %10'luk orana kıyasla yaklaşık 3,5 puanlık gerilemeye işaret eden bu seviye, resmi hedef olan %7,5'in de altında kalmıştır. Böylelikle Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB), 2006 sonrasında uygulamaya koyduğu resmi enflasyon hedeflemesi rejimi çerçevesinde ilk kez hedefi tutturmayı başarmıştır.

Enflasyonun düşük seyri ve zayıf büyüme görünümü, TCMB'nin bir önceki sene sonunda başlattığı faiz indirimi döngüsünü 2009'un son ayına kadar sürdürmesini de mümkün kılmıştır. Yılbaşında %15 düzeyinde bulunan politika faizi, toplam 850 baz puanlık gevşemeyi takiben %6,5'e kadar çekilmiştir. Banka'nın tüm yıl boyunca koruduğu gevşeme eğilimi, son çeyreğe kadar piyasa faizlerini de aşağıya çekmiş, gösterge tahvil faizi, tarihi bir düzey olan %7,5'e kadar geriledikten sonra seneyi yine tek haneli oranlarda, %9'un hemen altında tamamlamıştır.

Ancak giderek daha belirgin hale gelen mali baskınlık, düşen faiz oranlarının büyüme performansına yansımaları engellemiştir. IMF gözetimi olmadan tamamlanan ikinci mali yılda gerek harcamaların artırılması gerekse vergi

indirimleri yoluyla sağlanmaya çalışılan mali destek, bütçe açığının 3,5 kattan fazla artarak 60 milyar Türk lirasını aşmasına ve milli gelirin kabaca %6,5'ine ulaşmasına neden olmuştur. Böylece ciddi şekilde yükselen kamu kesimi borçlanma ihtiyacı, 2009 senesindeki piyasa iç borç çevirme oranını %108'e kadar yükseltmiştir.

Ekonomik küçülme ve emtia fiyatlarında 2008 ortalamasına göre kaydedilen keskin düşüşün diğer bir yansıması da Türkiye'nin dış açığındaki daralma olmuştur. Bu koşullar paralelinde toplam ithalatın bir yıl öncesine göre kaydettiği %30 civarındaki düşüşün, yurtdışı pazarlardaki daralmaya bağlı olarak ihracatta yaşanan %20'nin üzerindeki gerilemeyi aşması, dış ticaret açığını neredeyse yarı yarıya azaltarak 37 milyar ABD dolarına çekmiştir. Böylelikle Türkiye'nin cari açığı 2008 yılındaki 41,8 milyar ABD dolarından 11 milyar ABD dolarına kadar düşmüştür. Ancak dış açığındaki bu sert düzelme Türk lirasının performansına bire bir yansımamış, ABD doları kuru seneyi 1,48 seviyesinde, önceki yılsonuna göre sadece %2,3'lük bir gerileme ile kapatmıştır.

Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması 31.12.2008 - 31.12.2009 (%)

| | |
|--|--------|
| Hazine Bonosu (DİBS Endeksi 182 Gün) | 13,37 |
| İMKB-100 Endeksi | 96,64 |
| A Tipi Değişken Fon Endeksi (yıllık) | 56,91 |
| YF A Tipi Değişken Fon (yıllık) | 42,41 |
| YF B Tipi Değişken Fonu (yıllık) | 15,57 |
| B Tipi Değişken Fon Endeksi (yıllık) | 14,35 |
| YF B Tipi Tahvil ve Bono Fonu (yıllık) | 15,32 |
| B Tipi Tahvil ve Bono Fon Endeksi (yıllık) | 14,35 |
| Repo | 8,15 |
| YF B Tipi Likit Fon (yıllık) | 6,34 |
| B Tipi Likit Fon Endeksi (yıllık) | 5,30 |
| ABD Doları (yıllık) (satış) | (2,26) |
| Eurobond ABD Doları (2030) (TL Getirisi) | 19,0 |
| Avro | (0,44) |
| Eurobond Avro (2017) (TL Getirisi) | 28,8 |
| YF Fon Buketi 1 (yıllık) | 11,15 |
| YF Fon Buketi 2 (yıllık) | 11,85 |
| YF Fon Buketi 3 (yıllık) | 14,15 |
| TÜFE | 6,53 |
| ÜFE | 5,93 |

2010 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

Yatırım Finansman, 2010 yılı içerisinde Türkiye ekonomisinin tekrar pozitif büyüme performansını yakalayacağını öngörmektedir. Öte yandan gündemde büyüme kadar önemli yer tutacak olan diğer bir gelişme de tarihi olarak tanımlanabilecek düşük seviyeleriyle faiz oranlarının izleyeceği yöndür. Bu konuda belirleyici olacak etmenlerin ise enflasyonun 2010 yılı içerisindeki seyri, mali performans ile birlikte küresel ölçekte uygulanan parasal desteğin azaltılması için kullanılacak çıkış stratejileri ve bunların TCMB'nin durumu üzerindeki etkileri olacaktır.

Gerek iç tüketim talebinde yaşanacak göreceli toparlanma, gerekse uluslararası kuruluşların tahminlerine göre küresel ekonominin tekrar büyümeye başlamasının paralelinde dış talep koşullarının kuvvetlenecek olması, büyüme dinamiklerini destekleyecektir. Ancak yatırım talebinin, özellikle kapasite kullanım oranlarının düşüklüğü göz önünde bulundurulduğunda, en azından yılın ilk yarısı içerisinde anlamlı bir toparlanma sergilemesi beklenmemektedir. IMF gibi uluslararası kuruluşlardan ek kaynak desteği alınmadığı varsayımı altında, GSYİH'nın 2010 yılında %3,5 oranında reel artış kaydedeceği tahmin edilmektedir.

Gerçekleştirilen vergi artışı ve fiyat ayarlamalarına paralel olarak seneye ciddi bir yükselişe başlayacak olan tüketici fiyatları enflasyonunun, baz etkisinin de yardımıyla ile yılın ilk çeyreği içerisinde %8 düzeyini aşabileceği öngörülmektedir. İlerleyen dönemlerde de göreceli yüksek seyrini sürdürmesi beklenen yıllık TÜFE'nin, 2010 sonunda kaydedeceği gerilemenin sınırlı kalacağı ve yılı %7,1 düzeyinde noktalayacağı tahmin edilmektedir. Bu oran resmi olarak hedeflenen %6,5'lik TÜFE'nin üzerinde olmakla beraber, belirlenen 2 puanlık belirsizlik aralığı içerisinde yer alması sebebiyle enflasyon hedefinin art arda ikinci yılda da tutturulacağına işaret etmektedir.

Kabul edilen 2010 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin, bütçe açığının 50 milyar Türk lirasına düşürülmesini öngörmesi, mali performansta kayda değer bir toparlanma olmayacağını habercisi olarak kabul edilmektedir. IMF'den kaynak sağlanmadığı bir senaryoda mali baskınlığın devamı anlamına gelecek olan milli gelirin %5'i civarındaki bu açığın, iç borç çevirme oranını %100 seviyesinde tutmaya devam etmesi beklenmektedir. Borç verilmeye hazır kaynaklara kamunun bu şekilde yüksek talep göstermeye devam etmesinin, yukarıda değinilen yatırım talebi için öngörülen zayıf seyrin diğer bir nedeni olacaktır.

Henüz büyük merkez bankaları tarafından açıkça sinyali verilmemiş olsa da 2010 yılında küresel ölçekteki parasal gevşemenin sona erdirileceği genel olarak kabul görmektedir. Bu öngörü TCMB'den de yılın ikinci yarısında 150 baz puanlık bir sıkılaştırılma beklenmesine yol açmaktadır. Yükselcek enflasyonun beklentiler üzerinde yapacağı olumsuz etki, yüksek kamu borçlanmasının yaratacağı baskılarla birlikte düşünüldüğünde, piyasa faizlerinin genel eğiliminin yukarı yönlü, ancak artış miktarının sınırlı olması beklenmektedir. Gösterge tahvilin getirisinin tekrar çift hanelere çıkacağı tahmin edilmekte, ancak 2010'u geçmişteki ortalamalara göre oldukça düşük olan %11,5 seviyesinde tamamlayacağı öngörülmektedir.

Son olarak tekrar başlayacak ekonomik büyüme ve 2009 yılı ortalamasına göre oldukça yüksek kalacak emtia fiyatları nedeni ile Türkiye'nin dış açığının yeniden büyümeye başlayacağı düşünülmekte, cari açığın 20 milyar ABD dolarını aşacağı tahmin edilmektedir. Türk lirasının ise küresel olarak ABD doları için beklenen kuvvetlenme paralelinde zayıflaması ve kurun seneyi 1,55 düzeyinde tamamlaması beklenmektedir.

2009 Yılı Faaliyetleri

Hisse Senetleri Piyasası

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 altyapısı ve hızıyla hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti vermektedir.

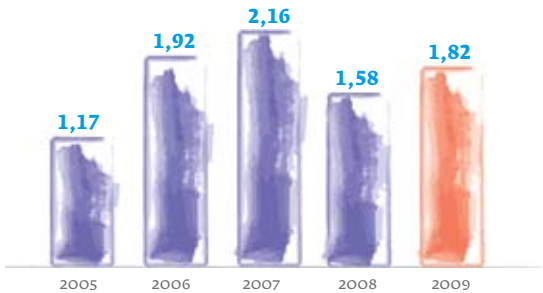
2009 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda işlem hacmi, 2008 yılındaki 665 milyar TL düzeyine kıyasla yaklaşık %45'lik artış göstererek 965 milyar TL olmuştur.

2008 yılında Yatırım Finansman'ın Hisse Senedi Piyasası'nda 10,5 milyar TL olarak gerçekleşen işlem hacmi, 2009 yılında yaklaşık %67'lik artışla 17,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2008 yılında %1,58 pazar payıyla 22. sırada yer alan Şirket, 2009 yılında 89 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %1,82 pay alarak 16. sıraya yükselmiştir.

Takasbank bünyesinde işletilmekte olan Ödünç Pay Piyasası (ÖPSP), ödünç almak isteyen, açığa satış işlemi gerçekleştiren müşterilerinin talepleriyle, belirlenmiş bir komisyon karşılığı ödünç vermek isteyen müşterilerinin tekliflerini ileten aracı kurumların karşılaştığı organize bir piyasadır. Piyasanın amacı, uzun vadeli hisse senedi yatırımcılarına bir gelir kaynağı sunmanın yanında, ödünç ihtiyacını doğuran açığa satış işlemlerinin de piyasa üzerindeki likidite ve fiyat etkinliği fonksiyonlarının çalışmasını sağlayabilmektir.

2008 yılında 1.333 milyon TL olan Ödünç Pay Senedi Piyasası işlem hacmi, 2009 yılında %54 artış göstererek 2.052 milyon TL olmuştur. Yatırım Finansman ise şube çalışanlarına ve müşterilerine bu konuda verilen seminerler sayesinde 2008'de yok denecek kadar az olan (0,259 milyon TL) işlem hacmini 2009'da 14 milyon TL'ye yükseltmiştir.

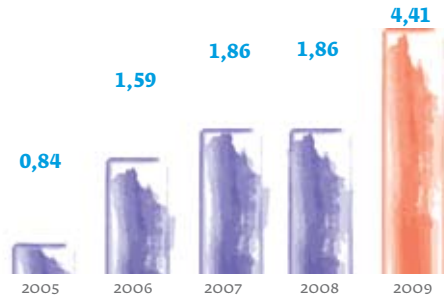
YF'nin Hisse Senetleri Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı (Bin TL)



*Ödünç gelirdir burcudayız
ve Türk sermaye piyasasının
en önemli oyuncularından biriyiz.
Yatırım Finansman, din ve bürün
olduğu gibi gelecekte de
"sağlamlık ve güvenin" sembolü
olmaya devam edecek.*

Salim Saatkci

YF'nin VOB Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı (%)



Tahvil-Bono Piyasası

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

2009 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2008 yılındaki 1.185 milyar TL düzeyine kıyasla %4,08 azalış göstererek 1.137 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2008 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 21 milyar TL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2009 yılında yaklaşık %11,75 düşükle 19 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

Yatırım Finansman, 2009 yılında, 102 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadaki %1,65'lik pay alarak 13. sıraya yerleşmiştir. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise üçüncü sırada bulunmaktadır.

Yatırım Fonları

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 ve TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2009 yılsonu itibarıyla 202.433 bin TL'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.



Yabancı fonların ve Türkiye'de faaliyetlerde bulunan yatırım bankalarının tercih ettiği şirket olmamızı, satış ekibimizin ve araştırma grubunun detaylı şirket analizlerine dayanan yatırım tavsiyelerine borçluymuz.

Murat Tanrıöver

TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların Yatırım Finansman portföy büyükleri*

| Fonun Adı | YF Satış Tutarı (TL) | YF Müşteri Sayısı |
|--------------------|----------------------|-------------------|
| Temiz Enerji Fonu | 7.992.000 | 255 |
| Tarım Fonu | 10.036.000 | 241 |
| Dinamik Emtia Fonu | 23.661.000 | 357 |

* Bu fonlar TSKB tarafından ihraç edilerek yönetilmektedir.

2009 Yılı Faaliyetleri

| YATIRIM FİNANSMAN YATIRIM FONLARI | A TİPİ DEĞİŞKEN | B TİPİ TAHVİL- BONO | B TİPİ LİKİT | B TİPİ DEĞİŞKEN | A TİPİ ÖZEL FON | TOPLAM |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|--------------------|--------------------|-----------|
| Kuruluş Tarihi | 11.11.1993 | 03.12.1999 | 14.11.1997 | 24.03.2006 | 22.12.1997 | |
| Halka Arz Tarihi | 21.01.1997 | 09.02.2000 | 16.03.1998 | 01.06.2006 | 27.11.1998 | |
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 1.575 | 32.978 | 75.028 | 8.764 | 42.025 | 160.370 |
| Birim Pay Değeri (TL) | 0,347447 | 0,140915 | 0,388578 | 0,017769 | 0,362283 | |
| Yatırımcı Sayısı | 584 | 398 | 13.207 | 93 | 2 | |
| Toplam Pay Sayısı (Bin) | 200.000 | 750.000 | 400.000 | 600.000 | 200.000 | 2.150.000 |

| A TİPİ DEĞİŞKEN FON | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|-------|---------|-------|--------|
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 1.575 | 1.097 | 1.860 | 3.002 |
| Getirisi Yıllık (%) | 42,41 | (31,91) | 13,85 | (0,40) |
| Fon Endeksi Getirisi (%) | 56,91 | (27,16) | 22,77 | 4,94 |
| Enflasyon (%) | 6,53 | 10,10 | 8,39 | 9,65 |

| B TİPİ TAHVİL-BONO FONU | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 32.978 | 18.832 | 35.133 | 18.408 |
| Getirisi (%) | 15,32 | 16,30 | 16,79 | 9,04 |
| Fon Endeksi Getirisi (%) | 14,35 | 14,79 | 17,26 | 9,69 |
| Enflasyon (%) | 6,53 | 10,10 | 8,39 | 9,65 |

| B TİPİ LİKİT FON | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 75.028 | 63.590 | 68.378 | 58.997 |
| Getirisi (%) | 6,34 | 13,35 | 14,53 | 11,35 |
| Fon Endeksi Getirisi (%) | 5,30 | 12,47 | 13,78 | 11,06 |
| Enflasyon (%) | 6,53 | 10,10 | 8,39 | 9,65 |
| O/N Repo | 8,15 | 14,73 | 15,97 | 14,66 |

| B TİPİ DEĞİŞKEN FON ** | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 8.764 | 5.107 | 7.851 | 2.133 |
| Getirisi (%) | 15,57 | 17,48 | 19,67 | 9,36 |
| Fon Endeksi Getirisi (%) | 14,35 | 13,93 | 17,33 | 9,51 |
| Enflasyon (%) | 6,53 | 10,10 | 8,39 | 9,65 |

| YF A TİPİ ÖZEL FON | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|----------------------------|--------|---------|--------|--------|
| Fon Toplam Değeri (Bin TL) | 42.022 | 23.849 | 36.168 | 30.760 |
| Getirisi (%) | 76,21 | (34,06) | 17,58 | (0,11) |
| Fon Endeksi Getirisi (%) | 40,53 | (14,74) | 22,09 | 5,03 |
| Enflasyon (%) | 6,53 | 10,10 | 8,39 | 9,65 |

Kaynak: Rasyonet

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

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 alternatif 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. 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 hacme ulaşmasa da çok hızlı bir büyüme göstermiştir. Vadeli işlemlerin önemi şirketler tarafından giderek daha çok algılandığı için, bu piyasanın çok hızla büyüyeceği öngörülmektedir. Artan işlem hacmiyle, yabancı yatırımcıların ilgisi de bu alanda fazlalaşacak ve bu gelişme işlem hacminin katlanmasına yardımcı olacaktır.

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

Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2008 yılında 416 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2009 yılında ise işlem hacmi TL bazında yaklaşık %60,69 artış göstererek 668 milyar TL'ye ulaşmıştır.



"Müşteri odaklı hizmet kalitesinde sektör standartlarını yükselten ve belirleyen kurum olma gelişimimizi koruyarak, müşterilerimizin isteklerine uygun, hızlı hizmet sunan uzman kadrolara; özgür, esnek çözümler üreten, sektörde ilkleri gerçekleştirilen bilgi teknolojilerine sahibiz."

Ali Akkaya

2009 Yılı Faaliyetleri

2008 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 7,8 milyar TL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2009 yılında yaklaşık %279,83 artışla 29,5 milyar TL işlem hacmine ve %4,41 pazar payına ulaşmıştır.

Yatırım Finansman, 2009 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'na dönük yatırımlarını üç ana başlıkta gerçekleştirmiştir.

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

Yatırım Finansman teknolojiye yaptığı yatırımlar sonucunda Vadeli İşlemler Piyasası için geliştirdiği VOBAktif ürününü mevcut VOB işlemleri yapan müşterilerine sunmuştur. Sistemindeki geliştirmelerle de yatırımcılarına "Strateji Emri" kullanım avantajını vermiş bulunmaktadır. Mevcut "Biri Diğerini Aktive Eder" stratejisi yatırımcılar tarafından oldukça efektif bir şekilde kullanılmaktadır. Bu ürünle yatırımcılar piyasa ekranını takip etmek zorunda kalmadan, anlık fiyat hareketlerini kaçırmayarak, önceden planladıkları şekilde pozisyon alabilmektedir. Aynı zamanda gerektiğinde pozisyonlarını kapamalarına aracılık edilmektedir.

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 sahiplerinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturdukları portföyleri, onlar adına yönetmektedirler ve sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedirler.



Ödönq pay senedi piyasasındaki istikrarlı büyümeye devam ediyor. Yatırım Finansman "butik" bir anlayışla, Hisse Senedi ve VOB piyasasının en aktif oyuncularından biri olmaya devam edecek.

Sultan Dalkılıç

Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri

Yatırım Finansman, yurtdışı aracılık işlemlerine 2005 yılında başlamıştır. Şirket'in yurtdışı müşteri kitlesini, yurtdışında yerleşik aracı kuruluşlar, hedge fonlar ve uzun vadeli yatırım yapan fonlar oluşturmaktadır. Uluslararası yatırım bankacılığı standartlarında bir yaklaşımla sürdürülen yurtdışı aracılık işlemlerinde, 2005 yılından bu yana önemli gelişmeler kaydedilmiştir. Kısa süre içinde yaygın bir yabancı kurumsal müşteri kitlesine ulaşan Yatırım Finansman'ın işlem hacmi ve yabancı işlemlerindeki payı önemli artışlar 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.

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, teknik ve temel analiz sonuçlarını basit ve anlaşılır formatta müşterilerine sunmaktadır.



Yabancı kurumsal yatırımcıların en çok tercih ettiği aracı kurumlardan biri olan şirketimizin Pazar payını 2010 yılında da arttırmaya hedefliyoruz.

Emre Birkan

2009 Yılı Faaliyetleri

Araştırma Müdürlüğü, hem yurtiçi hem de yurtdışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2009 yılında da devam etmiştir. Artan rekabet ortamında katma değeri yüksek bilgi üretmenin ve yatırımcıları doğru yönlendirmenin öneminin 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 yorumları, 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 analizlerle dinamik bir yapıda hizmet sunmaktadır.

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



Yatırım Finansman, geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağı ile halka arzlarda da vazgeçilmez bir stratejik ortak konumundadır.

Zümrüt Can Ambarcı

Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman Faaliyetlerindeki Üstün Yanlar

Geniş şube ağıyla ulaştığı büyük müşteri kitlesi, 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 kitlesiniyse, yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.

Yatırım Finansman'ın Kurumsal Finansman Faaliyetleri

Ülkemizde en çok uygulama alanı bulan kurumsal finansman ürünü halka arzlardır. 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 değerlemesi, 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.

2009 Yılı Kurumsal Finansman Faaliyetleri

2009 yılı küresel ekonominin içinde bulunduğu koşullar nedeniyle yeniden yapılandırma ve hazırlık dönemi olarak geçmiştir. Yatırım Finansman da bu dönemde, danışmanlık hizmeti sunduğu şirketlerin piyasalarda gerçekleştirilmeyi planladığı kurumsal finansman aktivitelerine yönelik hazırlıkları organize etmiştir. Bu çalışmaların sonucunda, Kurumsal Finansman Bölümü 2010 yılına hızlı bir başlangıç yapmış ve hem birincil hem de ikincil halka arzlarda önemli projeleri gerçekleştirmek üzere çalışmalarına başlamıştır. Yatırım Finansman'ın hedefi 2010 yılında daha aktif olması beklenen kurumsal finansman faaliyetlerinden daha büyük bir pay almaktır.



*Dinamik bir yapımız var.
Kararları hızlıdır ve uygulatırız.
Yasaların gereğesinde, işimizin
gerektirdiği tüm esnetliği
müşterilerimize yansıtırız.*

Halis Akyıldız

Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları

Yol gösterici, güvenilir, 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 götürebilmek 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 önemli merkezlerindeki 13 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 VIP işlem salonu bulunmaktadır. VIP işlem salonlarında müşteriler, özel bilgisayar ve veri terminalleriyle piyasaları izleyebilme ve işlemlerini seans yöneticileri aracılığıyla ya da dilerlerse kendi başlarına YFAS-Trade yazılımıyla İMKB'ye iletebilme olanağına sahiptirler.



*Faizlerin düştükçe seyrektirgi
bir yılda uzmanlığımızı öne
çıkardık ve müşterilerimiz için
önemli katma değerler yarattık.*

Didem Helvacioğlu

Yatırım Finansman İnternet Şubesi Özel İşlem Merkezi

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, 2009 yılının ikinci yarısında yenilenme çalışmalarına başlamıştır. Son teknolojik gelişmeleri yakından takip eden Yatırım Finansman'ın amacı, internet sitesi ve internet şubesi ile müşterilerine sundukları hizmetlerin, daha gelişmiş, daha güvenli ve kullanıcılarının kendi ihtiyaçlarına göre düzenlenen özelleştirilebilir yapısıyla daha çağdaş bir ortamda kullanabilmelerine olanak sağlamaktır.

Yenilenen internet sitesi, çok geniş içerikli bilgi ve analiz portalına ve tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirilebileceği bir işlem platformuna sahiptir. 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 borsaya iletebilmektedirler.

BrokerAktif, VOBaktif ve YFAS-Trade ürünleri sayesinde borsa seansları yatırımcıların mekânlarına taşınmakta ve onlara dünyanın her yerinden hızlı ve güvenli işlem yapabilme olanağı sunmaktadır.

İnternet Şubesi İşlemleri

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

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 bonosu, 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 öngörülü 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 göz ederek faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemek, kontrol altında tutmak ve gerektiğinde değiştirmektir. Bu amaçla, standart belirleme, bilgilendirme, standartlara uygunluğunu tespit etme, karar alma ve uygulama süreçlerine ilişkin mekanizmalar belirlenir ve gecikmeksizin hayata geçirilir.

Risk Komitesi, Şirket'in karşı karşıya kaldığı risklerin sistemli bir biçimde yönetimini sağlar. Komite, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlıdır ve bağımsız çalışır. İç Kontrol 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. Risk Komitesi'ne bağlı olarak görev yapan Risk Yönetim Birimi, Şirket'in aldığı pozisyonlarla ilgili güncel piyasa verilerine göre risk ölçümlerini yapar, sonuçları analiz ederek periyodik olarak üst yönetime ve ilgili iş birimlerine raporlar.

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.



"Müşterilerimiz bunu iyi biliyor. Burada onlar için çalışan, işini iyi yapan, işine ve yasalara saygılı uzmanlar var. Vakıflar, sizin ellerde."

Hürrem Aydemir

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 gösterilerek, 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 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.



Verimli çalışan, pürven duyulan
ve etik kurallara saygılı, kendi
bilgisini püncel tutan ve paylaşarak
takım ruhu içinde çalışan
arkadaşlarımızın yarattığı katma
değer toplan değerimizin ana
temelini oluşturur.

Turpaz Edizcan

İnsan Kaynakları

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.

Eğitim stratejimiz;

- Doğru kişiye, doğru zamanda, doğru yöntemle, doğru amaçla eğitim verilmesini sağlamak,
- 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 “dış mekânda” yapılmakta ve yaşayarak öğrenme yöntemleri uygulanmaktadır.

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

Çalışan ve Şube Sayıları

| | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------|------|------|------|------|
| Genel Müdürlük | 65 | 72 | 69 | 67 |
| Şubeler | 64 | 61 | 61 | 63 |
| Yatırım Ortaklığı | 0 | 3 | 3 | 3 |
| Toplam Çalışan Sayısı | 129 | 136 | 133 | 133 |
| Şube Sayısı | 10 | 10 | 10 | 10 |

2009

| | |
|--------------------------------|----------|
| Katılan Sayısı | 129 |
| Toplam Eğitim Süresi (saat) | 1.547 |
| Kişi Başı Eğitim Süresi (saat) | 11,99225 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| Gönderilen Kişisel Gelişim Eğitimleri | 53 |
| Gönderilen Mesleki Eğitimler | 58 |
| Türev Araçlar (Vadeli İşlemler) | 4 |
| Lisans Yenileme | 13 |
| Finans | 7 |
| Satış ve Pazarlama | 7 |
| Ekonomi | 2 |
| İnsan Kaynakları | 1 |
| Hazine | 2 |
| Yönetim | 7 |
| Psikoloji | 13 |
| İç Denetim | 1 |
| MASAK | 1 |

Bilişim Teknolojisi

Yatırım Finansman, sermaye piyasalarındaki uzmanlığını, 21. yüzyılın ileri teknolojilerini kullanarak yarattığı ürünlerle desteklemekte, bunları 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, 2009 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.

Yatırım Finansman felaket senaryolarına hazırlıklı olup gerekli altyapı yatırımlarını yaparak disaster merkezini kurmuştur. Bu merkez sayesinde yaşanabilecek her türlü sorunda iş sürekliliği sağlanabilecektir.



İnsan kaynağı gücümüz
ve hızlı hizmet anlayışımız
paralelinde teknolojik
altyapımızı geliştirmek için
yatırımlarımıza devam ediyoruz

Mehmet Sarılcıoğlu

Denetçiler Kurulu Raporu

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

| | | | |
|--------------------------------|---|--|---|
| Ortaklığın Unvanı | : | Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. | |
| Merkezi | : | İstanbul | |
| Sermayesi | : | 38.500.000.- (Otuzsekizmilyonbeşyüzbin) TL | |
| Faaliyet Konusu | : | Sermaye Piyasası Faaliyetleri | : |
| Denetçiler Görev Süresi | : | 1 yıl | |
| Denetçiler Ortaklığı | : | Yoktur. | |
| Denetçiler Adı, Soyadı, Adresi | : | Özgür TEMEL T.İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Birim Müdürü 4.Levent/İstanbul Ali Yavuz ÖZÇİÇEK T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Menkul Kıymetler 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 31.12.2008-31.12.2009 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 31.12.2009 itibariyle düzenlenmiş bilanço, ortaklığının anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2008-31.12.2009 dönemine ait kâr-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve kârın dağıtımını önerisi yasalar ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Denetçiler Kurulu

Özgür TEMEL

Ali Yavuz ÖZÇİÇEK

Ayşe NAZLICA



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

**31 ARALIK 2009 TARİHİ
İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR**

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

1 OCAK-31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Giriş

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ekte yer alan ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetimi'nin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 4 Şubat 2010

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



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2009 Tarihli Bilanço

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

| | Dipnot Referansları | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | 324.665.215 | 119.251.799 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 6 | 201.561.284 | 52.354.430 |
| Finansal yatırımlar | 7 | 19.694.134 | 25.080.052 |
| Ticari alacaklar | 10 | 99.589.019 | 38.406.921 |
| Diğer alacaklar | 11 | 116.317 | 124.356 |
| Diğer dönen varlıklar | 26 | 3.704.461 | 3.286.040 |
| Duran Varlıklar | | 7.545.816 | 7.727.784 |
| Finansal yatırımlar | 7 | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Maddi duran varlıklar | 18 | 1.267.369 | 1.084.493 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 19 | 385.966 | 299.962 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 35 | 477.475 | 443.220 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 332.211.031 | 126.979.583 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2009 Tarihli Bilanço

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

| | Dipnot Referansları | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 280.829.688 | 72.878.496 |
| Finansal borçlar | 8 | 92.606.578 | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 10 | 186.087.106 | 52.382.363 |
| Diğer borçlar | 11 | 1.219.216 | 1.833.713 |
| Borç karşılıkları | 22 | - | 65.356 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | 35 | 284.206 | 142.333 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 24 | 467.800 | 353.220 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 164.782 | 27.659 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 962.368 | 845.355 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 24 | 962.365 | 845.351 |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler | | 3 | 4 |
| ÖZKAYNAKLAR | 27 | 50.418.975 | 53.255.732 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 50.418.975 | 44.566.928 |
| Ödenmiş sermaye | | 38.500.000 | 38.500.000 |
| Sermaye düzeltmesi farkları | | 3.795 | 3.795 |
| Hisse senedi ihraç primleri | | - | 1.107 |
| Değer artış fonları | | 1.423.940 | 851.532 |
| Yasal yedekler | | 1.054.125 | 1.009.041 |
| Özel yedekler | | 804 | 804 |
| Geçmiş yıllar kâr/(zararları) | | 3.002.289 | 3.485.615 |
| Net dönem kârı/(zararı) | | 6.434.022 | 715.034 |
| Azınlık Payları | | - | 8.688.804 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 332.211.031 | 126.979.583 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009 Tarihinde
Sona Eren Yıla ait Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

| | Dipnot Referansları | 1 Ocak-31 Aralık 2009 | 1 Ocak-31 Aralık 2008 |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış gelirleri | 28 | 1.900.828.595 | 2.136.440.625 |
| Satışların maliyeti (-) | 28 | (1.880.204.477) | (2.121.219.013) |
| BRÜT KÂR/(ZARAR) | | 20.624.118 | 15.221.612 |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 29 | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | 29 | (17.650.617) | (16.643.805) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 31 | 362.425 | 701.830 |
| Diğer faaliyet giderleri | 31 | - | (542.873) |
| FAALİYET KÂRI/(ZARARI) | | 1.348.484 | (2.242.597) |
| Finansal gelirler | 32 | 9.117.689 | 7.268.884 |
| Finansal giderler (-) | 33 | (3.129.473) | (3.375.660) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI) | | 7.336.700 | 1.650.627 |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri) | | | |
| -Dönem vergi gelir/(gideri) | 35 | (1.323.953) | (492.842) |
| -Ertelenmiş vergi gelir/(gideri) | 35 | 44.988 | 240.198 |
| | | (1.278.965) | (252.644) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | 6.057.735 | 1.397.983 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | |
| Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı/(zararı) | 34 | 2.045.058 | (3.711.690) |
| DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | 8.102.793 | (2.313.707) |
| Diğer kapsamlı gelir: | | | |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim | | 715.510 | 17.886 |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(giderleri) | | (143.102) | (3.577) |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI) | | 572.408 | 14.309 |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER) | | 8.675.201 | (2.299.398) |
| Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | | 1.668.771 | (3.028.741) |
| Ana Ortaklık Payları | | 6.434.022 | 715.034 |
| | | 8.102.793 | (2.313.707) |
| Toplam Kapsamlı Gelir/(Giderin) Dağılımı | | | |
| Azınlık Payları | | 1.668.771 | (3.028.741) |
| Ana Ortaklık Payları | | 7.006.430 | 729.343 |
| | | 8.675.201 | (2.299.398) |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
Tarihinde Sona Eren Yıla ait Özkaynak Değişim Tablosu
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

| | Hisse | | | Net | | | Azınlık payları | Toplam | | | |
|---|-----------------|------------------------|------------------------------|----------------|---------------|----------------------------|-----------------|-------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|
| | Ödenmiş sermaye | Sermaye ihraç primleri | Sermaye düzenlemesi farkları | Yasal yedekler | Özel Yedekler | Geçmiş dönem kârı/(zararı) | | | Geçmiş yıllar kâr/(zararları) | Ana Ortaklığa ait özkaynaklar | |
| 1 Ocak 2008 bakiyeleri | 30.000.000 | 1.107 | 837.223 | 3.795 | 631.481 | 426.804 | 8.137.961 | 3.799.214 | 43.837.585 | 11.717.545 | 55.555.130 |
| Geçmiş yıl kârlarına transferler | - | - | - | - | - | - | (8.137.961) | 8.137.961 | - | - | - |
| Yedeklere transfer edilen tutarlar | - | - | - | - | 377.560 | - | - | (377.560) | - | - | - |
| Sermaye artırımını (iç kaynaklardan) | 8.500.000 | - | - | - | - | (426.000) | - | (8.074.000) | - | - | - |
| Dönemin toplam kapsamlı geliri | - | - | 14.309 | - | - | - | 715.034 | - | 729.343 | (3.028.741) | (2.299.398) |
| 31 Aralık 2008 bakiyeleri | 38.500.000 | 1.107 | 851.532 | 3.795 | 1.009.041 | 804 | 715.034 | 3.485.615 | 44.566.928 | 8.688.804 | 53.255.732 |
| 1 Ocak 2009 bakiyeleri | 38.500.000 | 1.107 | 851.532 | 3.795 | 1.009.041 | 804 | 715.034 | 3.485.615 | 44.566.928 | 8.688.804 | 53.255.732 |
| Geçmiş yıl kârlarına transferler | - | - | - | - | - | - | (715.034) | 715.034 | - | - | - |
| Ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşmesi nedeniyle çıkış | - | (1.107) | - | - | (37.058) | - | - | (1.116.218) | (1.154.383) | (10.357.575) | (11.511.958) |
| Yedeklere transfer edilen tutarlar | - | - | - | - | 82.142 | - | - | (82.142) | - | - | - |
| Dönemin toplam kapsamlı geliri | - | - | 572.408 | - | - | - | 6.434.022 | - | 7.006.430 | 1.668.771 | 8.675.201 |
| 31 Aralık 2009 bakiyeleri | 38.500.000 | - | 1.423.940 | 3.795 | 1.054.125 | 804 | 6.434.022 | 3.002.289 | 50.418.975 | - | 50.418.975 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009

Tarihinde Sona Eren Yıla ait Nakit Akım

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

| | Dipnot Referansları | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| Net dönem kârı/(zararı) | | 8.102.793 | (2.313.707) |
| Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: | | | |
| Finansal yatırımlar değer azalışı/(artışı) | | 606.041 | 659.859 |
| Amortisman ve itfa payları | 18,19 | 474.835 | 502.922 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 24 | 255.103 | 281.577 |
| Kredi faiz gider reeskontu | | 6.578 | 512.353 |
| Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı | 24 | 118.141 | 136.381 |
| Borç karşılıkları | 22 | - | 65.356 |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı | | - | 542.873 |
| Vadeli mevduat ve ters repo faiz tahakkuku | | (306.254) | (269.164) |
| Vergi karşılığı | 35 | 1.278.965 | 252.644 |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı | | 10.536.202 | 371.094 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim | | (5.648.440) | 14.315.613 |
| Ticari alacaklardaki değişim | 10 | (61.182.098) | 5.435.138 |
| Diğer alacaklardaki değişim | 11,26 | (410.382) | (233.773) |
| Ticari borçlardaki değişim | 10 | 133.704.743 | 4.629.926 |
| Diğer yükümlülüklerdeki değişim | 11,26 | (539.937) | 13.336 |
| Ödenen vergiler | 35 | (1.193.624) | (811.762) |
| Ödenen kıdem tazminatı | 24 | (138.089) | (148.187) |
| İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit | | 75.128.375 | 23.571.385 |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| Satılmaya hazır finansal varlık alımları | | - | (500.000) |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları | 18,19 | (743.715) | (182.338) |
| Bağlı ortaklık satışı nedeniyle oluşan nakit çıkışı | 34 | (10.208) | - |
| Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit | | (753.923) | (682.338) |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| (Ödenen)/alınan finansal borçlar (net) | 8 | 74.526.148 | 6.724.144 |
| Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit | | 74.526.148 | 6.724.144 |
| NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM | | 148.900.600 | 29.613.191 |
| DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER | | 51.914.661 | 22.301.470 |
| DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER | 6 | 200.815.261 | 51.914.661 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"). Türkiye'de faaliyet göstermekte olup Genel Müdürlüğü İstanbul Nispetiye Caddesi Akmerkez Kat E 3-4 Etiler adresinde bulunmaktadır. Şirket, 25 Ekim 1976 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket'in hisselerinin %95,78'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ne aittir ve Türkiye İş Bankası A.Ş. Grubu altında faaliyet göstermektedir.

Şirket hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmemektedir.

Şirket'in ana faaliyet konuları aşağıda belirtildiği gibidir:

Şirket'in fiili faaliyet konusu 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, Şirket müşterilerine, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, sermaye piyasası araçlarının ihracına ve halka arz yoluyla satışına aracılık, geri alım satım taahhüdü ile sermaye piyasası araçlarının alım-satımını, yatırım danışmanlığı, müşteri portföy yönetimi, sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış, ödünç alma-verme işlemleri ve türev araçların alım satımına aracılık ve saklama hizmeti sunmaktadır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 129'dur (31 Aralık 2008: 133).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği") yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. Şirket, Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'nin yayımlanmasından önceki dönemlerde de, Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği'ne değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, finansal tablolarını UMS/UFRS'ye uygun olarak hazırlamaktaydı. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkların ve satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 4 Şubat 2010 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin statüsündeki değişiklikler Not 3 ve Not 7'de detaylı olarak açıklanmıştır. Bunun yanında birleşme işleminin tescil tarihi olan 25 Haziran 2009 tarihine kadarki dönemde, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin cari dönemde elde etmiş olduğu gelir ve giderler, Şirket'in kapsamlı gelir tablosunda konsolide edilmiş ve durdurulan faaliyet olarak gösterilmiştir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar cari dönemde uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

2009 yılı sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen standartlar

- UMS 1 (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu"

Revize standart, ortakların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler dışında, özkaynaklarda dönem içerisinde meydana gelen değişikliklerin (diğer kapsamlı gelir ve giderlerin) özkaynak değişim tablosunda gösterilmesini engellemektedir. Bunun yerine bu tür gelir ve giderlerin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. İşletmeler tek bir performans tablosunu (kapsamlı gelir tablosu) seçmekte veya iki tabloyu birlikte (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) seçmekte özgür bırakılmıştır. Buna bağlı olarak, Şirket 1 Ocak 2009'dan itibaren UMS 1'deki değişiklikleri uygulamış ve tek tablo (kapsamlı gelir tablosu) vermeyi seçmiştir.

UMS 1 (Revize) ayrıca işletmelerin yeni dönemde bir önceki döneme ait finansal tablolarını yeniden düzenlediklerinde veya sınıfladıklarında cari dönem ve bir önceki dönemle birlikte karşılaştırılabilir en erken döneme ait bilançonun da verilmesini gerektirmektedir. Şirket cari dönemde, önceki dönem finansal tablolarında bir değişiklik yapmadığından, 1 Ocak 2008 tarihli açılış bilançosunun ekli finansal tablolarda ayrıca sunulmasına gerek duyulmamıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Mart 2009'da yayınlanan UFRS 7 değişiklikleri Şirket için 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerlidir. Değişiklikler gerçeğe uygun değer belirlenmesi ve likidite riski ile ilgili genişletilmiş açıklamalar getirmektedir. Özellikle değişiklik, Şirket'in her bir sınıf finansal araçları için gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan değerlendirme tekniklerinde değişiklik olduğunda dipnotlarda açıklanmasını gerektirmektedir. Ayrıca finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin kaynağının üç seviyede açıklanmasını gerekli kılmaktadır. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlemelerinde kullanılan değerlendirme tekniklerinde bir değişiklik olursa, seviyeler arasında yapılan transferlerin dipnotlarda açıklanmaları gerekmektedir. Ayrıca Şirket'in piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlemesi yapılan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin dönem başı ve dönem sonu mutabakatlarının yapılması gerekmektedir. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerdeki değişiklikler gerçeğe uygun değerlerde önemli sapmalarla yol açıyorsa, bu girdilerdeki değişikliklerin etkilerini gösterecek duyarlılık analizleri de verilmelidir.

Ayrıca finansal garanti sözleşmeleri gibi türev olmayan finansal araçların da vade dağılımı tablosuna dahil edilmeleri gerekmektedir. Türev finansal yükümlülükler için de ayrı bir vade dağılımı tablosu verilmelidir.

Şirket UFRS 7 ile ilgili değişiklikleri 2009 yılı içerisinde uygulamış ve Not 39'da gerçeğe uygun seviyelerle ilgili bilgileri vermiştir. Cari yılda Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin üç seviyesi arasında önemli bir sınıflama yapmamıştır.

2009 yılında yürürlükte olan ancak 2009 yılı finansal tablolarına etkisi olmayan standart ve yorumlar

Aşağıdaki yeni ve revize Standartlar ile Yorumlar da bu finansal tablolarda uygulanmıştır. Bu Standartlar ile Yorumlar'ın uygulanmasının finansal tablolarda raporlanan tutarlar üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır fakat gelecekte yapılacak işlemler ya da sözleşmelerin muhasebeleştirilmesini etkileyebilir.

- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolara" (UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"
- UMS 23 (Revize), "Borçlanma Maliyetleri"
- UMS 38, "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UMS 20, "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları"
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 5, "Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" ve UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" (Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik)
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu - Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" Standartlarında Yapılan Değişiklikler
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Finansal Araçların Sınıflanmasında Saklı Türevlerle ilgili Değişiklikler)
- 2008 İyileştirmeleri (UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu", UMS 16, "Maddi Duran Varlıklar, UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", UMS 20, "Devlet Teşvikleri", UMS 23, "Borçlanma Maliyetleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolara", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar", UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama", UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller", UMS 41, "Tarımsal Faaliyetler")
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferleri"

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" (Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik)
- UFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme"
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UMS 24 (2009), "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- UFRYK 17, "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"

UFRS'lerdeki İyileştirmeler (2009)

UFRS'lerdeki yıllık iyileştirme projesinin parçası olarak, yukarıdaki paragraflarda bahsedilen değişikliklere ilaveten, bir çok standart ve yorumlarda değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerde geçerlidir. Şirket yöneticilerinin, bu değişikliklerin uygulanmasının finansal tablolar üzerinde yaratacağı olası etkiler konusunu değerlendirme fırsatı henüz olmamıştır.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri

Ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz, gelir ve gideri:

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri; mevduat faizi, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Temettü geliri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Maddi Duran Varlıklar

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilir. 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 tutulur.

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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası [“TL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

Finansal Kiralama İşlemleri

Kiralama-kiracı konumunda 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 kiralamayla 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.

Maddi Olmayan Duran 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. Aynı 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 duran varlıklar

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

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) itfa edilir.

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.

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

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmaz. 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.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçlar ise gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediği için maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kâr/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kâr/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının oluştuğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmiştir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

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 alım fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılarak döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

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

Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

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 ulaşıcağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

İşletme Birleşmeleri

Bağlı ortaklıkların alımı, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesinin maliyeti, birleşme tarihinde verilen varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve bağlı ortaklığın kontrolünü elde etmek için çıkarılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin ve işletme birleşmesine doğrudan atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 5 "Satılmak Üzere Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"e göre satılmak üzere elde tutulan ve gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesiyle bulunan değer ile kayda alınan duran varlıklar (veya satılacak gruplar) hariç olmak üzere alınan işletmenin UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Satın alım sırasında oluşan şerefiye, satın alımın maliyetinin, satın alınan işletmenin tanımlanabilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki Şirket'in payını aşan kısmı olarak belirlenir ve ilk olarak maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınır. Yeniden gözden geçirildikten sonra Şirket'in satın alınan işletmeye ilişkin tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki payının, satın alım maliyetini aşması halinde aşan kısım derhal gelir olarak kaydedilir.

Satın alınan işletmedeki ana ortaklık dışı paylar, söz konusu işletmenin satın alınması sırasındaki belirlenebilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerindeki ana ortaklık dışı payların tutarı olarak kayda alınır.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Kapsamlı gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği finansal yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin özkaynaktaki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde geçmiş yıllar kâr/zararları altında muhasebeleştirilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kur Değişiminin Etkileri

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

Hisse Başına Kazanç

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından 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 geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/kayıp hesaplanmamıştır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; karara 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, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

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.

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 finansal 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.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği ve üst yönetime yapılan raporlamalarını UFRS finansal tabloları üzerinden yaptığı için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

İnşaat Sözleşmeleri

Bulunmamaktadır.

Durdurulan Faaliyetler

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin statüsündeki değişiklikler Not 3 ve Not 7'de detaylı olarak açıklanmıştır. Bunun yanında birleşme işleminin tescil tarihi olan 25 Haziran 2009 tarihine kadarki dönemde, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin cari dönemde elde etmiş olduğu gelir ve giderler, Şirket'in kapsamlı gelir tablosunda konsolide edilmiş ve durdurulan faaliyet olarak gösterilmiştir.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Bulunmamaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Bulunmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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 finansal 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 finansal kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal 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 durumlarda 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 finansal 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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] 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 kapsamlı gelirden alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alınmasından kaynaklanan haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, 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.

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 doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

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 aracılık ve portföy yönetimi 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.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kâr ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderlere) kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmiştir.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.5. Not'ta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları bulunmamaktadır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 19 Haziran 2009 tarihindeki Olağanüstü Genel Kurulu'nda alınan, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin tüm aktif ve pasiflerinin bir kül halinde devir alınması suretiyle TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesine ilişkin pay değişim işlemlerinin gerçekleşmesine yönelik karar, İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 25 Haziran 2009 tarihinde tescil olunmuştur. Bu birleşmeye istinaden, Şirket bağlı ortaklığı üzerindeki kontrol gücünü 25 Haziran 2009 tarihi itibarıyla kaybetmiş ve Bağlı Ortaklığı'nın sermayesindeki pay oranı da %18,4'ten %7'ye düşmüştür. Şirket'in Bağlı Ortaklığı üzerinde cari dönemde bir önemli etkinliği de olmadığından, Şirket konsolide finansal tablo uygulamasına son vermiş ve söz konusu Bağlı Ortaklık, detaylı olarak Not 7'de açıklandığı üzere, bağlı ortaklık statüsünü kaybetmiş ve makul değeri ile finansal varlıklar altında satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği ve üst yönetime yapılan raporlamalarını UFRS finansal tabloları üzerinden yaptığı için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|--------------------|-------------------|
| Kasa | 62.734 | 37.608 |
| Bankadaki nakit | 200.808.394 | 51.047.156 |
| Vadesiz mevduat | 1.483.106 | 658.253 |
| Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat | 199.325.288 | 50.388.903 |
| VOB işlem teminatları | 546.872 | 516.354 |
| Ters-repo işlemlerinden alacaklar | 143.284 | 753.312 |
| | 201.561.284 | 52.354.430 |

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

| Para cinsi | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2009 |
|------------|--------------|-------------------|----------------|
| TL | %9,00-%10,75 | 4.1.2010-2.3.2010 | 199.325.288 |

| Para cinsi | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2008 |
|------------|---------------|---------------------|-------------------|
| TL | %20,00-%23,00 | 5.1.2009-25.03.2009 | 42.393.324 |
| USD | %2,50-%7,25 | 2.1.2009 | 7.995.579 |
| | | | 50.388.903 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.014.412 | 51.838.076 |
| VOB işlem teminatları | 546.872 | 516.354 |
| Faiz ve değer artış tahakkukları | (746.023) | (439.769) |
| | 200.815.261 | 51.914.661 |

Ters-repo işlemlerinden alacaklar;

| 31 Aralık 2009 | | | | |
|---------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| | Faiz oranı | Vade | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| Ters-repo işlemleri | %5,53 | 04.01.2010 | 143.262 | 143.284 |
| | | | 143.262 | 143.284 |

| 31 Aralık 2008 | | | | |
|---------------------|------------|----------|----------------|----------------|
| | Faiz oranı | Vade | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| Ters-repo işlemleri | %15,13 | 2.1.2009 | 753.000 | 753.312 |
| | | | 753.000 | 753.312 |

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli finansal varlıklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | 16.217.822 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | 8.248.532 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | 613.698 |
| | 19.694.134 | 25.080.052 |

| 31 Aralık 2009 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Devlet tahvilleri | 2.923.260 | 3.139.045 | 3.139.045 |
| Hazine bonoları | 154.383 | 155.718 | 155.718 |
| Yabancı menkul kıymetler | 35.864 | 34.022 | 34.022 |
| Diğer (yatırım fonları) | 510.658 | 717.764 | 717.764 |
| Hisse senetleri | | | |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 1.876.487 | 2.042.420 | 2.042.420 |
| | 5.500.652 | 6.088.969 | 6.088.969 |

| 31 Aralık 2008 | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Devlet tahvilleri | 8.317.687 | 8.427.441 | 8.427.441 |
| Hazine bonoları | 3.411.906 | 3.591.823 | 3.591.823 |
| Yabancı menkul kıymetler | 47.376 | 47.947 | 47.947 |
| Diğer (yatırım fonları) | 327.143 | 360.736 | 360.736 |
| Hisse senetleri | | | |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 4.873.663 | 3.789.875 | 3.789.875 |
| | 16.977.775 | 16.217.822 | 16.217.822 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.168.540 TL (31 Aralık 2008: 6.845.737 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 7.903.004 TL (31 Aralık 2008: 7.167.004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları aşağıda belirtildiği üzere teminat olarak verilmiştir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Nominal | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| T.C. Merkez Bankası | 3.690.000 | 3.483.741 | 3.663.301 |
| Hisse Senetleri Piyasası | | | |
| İstanbul Menkul Kıymetler Borsası | 2.368.004 | 2.577.632 | 2.640.209 |
| Sermaye Piyasası Kurulu | 1.250.000 | 1.164.708 | 1.270.148 |
| Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) | 595.000 | 520.755 | 594.882 |
| | 7.903.004 | 7.746.836 | 8.168.540 |

| | 31 Aralık 2008 | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Nominal | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| T.C. Merkez Bankası | 4.475.000 | 3.583.068 | 4.166.310 |
| Hisse Senetleri Piyasası | | | |
| İstanbul Menkul Kıymetler Borsası | 550.004 | 563.339 | 592.152 |
| Sermaye Piyasası Kurulu | 1.451.000 | 1.330.133 | 1.407.279 |
| Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) | 691.000 | 596.957 | 679.996 |
| | 7.167.004 | 6.073.497 | 6.845.737 |

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-------------------|------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | |
| Borçlanma senetleri | 858.595 | 815.200 |
| Özsermaye araçları | 9.584.961 | 7.433.332 |
| | 10.443.556 | 8.248.532 |

Borçlanma senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (Eurobondlar) | 740.908 | 858.595 | 858.595 |
| | 740.908 | 858.595 | 858.595 |

| | 31 Aralık 2008 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (Eurobondlar) | 740.908 | 815.200 | 815.200 |
| | 740.908 | 815.200 | 815.200 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Özsermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

| | İştirak Oranı (%) | 31 Aralık 2009 | İştirak Oranı (%) | 31 Aralık 2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Borsada işlem gören | | | | |
| TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*) | 7,01 | 1.710.629 | - | - |
| Borsada işlem görmeyen | | | | |
| İş Portföy Yönetimi A.Ş. | 4,90 | 1.290.891 | 4,90 | 849.891 |
| 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 YO A.Ş. | 0,20 | 2.000.000 | 0,20 | 2.000.000 |
| 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 |
| Toplam | | 10.676.896 | | 8.525.267 |
| Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı (-) | | (1.091.935) | | (1.091.935) |
| | | 9.584.961 | | 7.433.332 |

(*) TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin birleşmesine ilişkin tescil işlemlerinin 25 Haziran 2009 tarihi itibarıyla tamamlanması sonrasında, Şirket'in elindeki tüm Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı hisseleri, TSKB Yatırım Ortaklığı hissesine (1 adet Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissesi eşittir 1,1067736 TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Önceki dönemde konsolidasyon kapsamında elimine edilen söz konusu hisse senetleri, bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücünün yok olması sebebiyle TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihindeki makul değerleriyle satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

Kısa vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 638.659 | 654.518 | 654.518 |
| Özel kesim tahvilleri | 2.500.000 | 2.507.091 | 2.507.091 |
| | 3.138.659 | 3.161.609 | 3.161.609 |
| | 31 Aralık 2008 | | |
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 539.609 | 613.698 | 613.698 |
| | 539.609 | 613.698 | 613.698 |

Uzun vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 5.177.916 | 5.415.006 | 5.415.006 |
| | 5.177.916 | 5.415.006 | 5.415.006 |
| | 31 Aralık 2008 | | |
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 3.165.185 | 3.388.344 | 3.388.344 |
| Özel kesim tahvilleri | 2.500.000 | 2.511.765 | 2.511.765 |
| | 5.665.185 | 5.900.109 | 5.900.109 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

| | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2009 |
|----|------------|-------------|-------------------|
| TL | %7,75 | 4 Ocak 2010 | 29.106.578 |
| TL | %7,55 | Rotatif | 9.000.000 |
| TL | %7,75 | Rotatif | 14.500.000 |
| TL | %8,50 | Rotatif | 40.000.000 |
| | | | 92.606.578 |

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

| | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2008 |
|-----|------------|--------------|-------------------|
| USD | %5,49 | 5 Ocak 2009 | 7.989.408 |
| TL | %19,00 | 20 Ocak 2009 | 10.084.444 |
| | | | 18.073.852 |

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

| Kısa vadeli ticari alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Gerçekleşen hisse senedi alışı ile ilgili müşterilerden alacaklar (*) | 68.864.288 | 25.058.241 |
| Müşterilerden alacaklar | 128.947 | 75.027 |
| Vadeli işlemler müşteri takas alacakları | 10.502.497 | 6.233.344 |
| Takas ve saklama merkezinden alacaklar | 3.164.594 | 1.700.121 |
| Şüpheli ticari alacaklar | 542.873 | 542.873 |
| Şüpheli ticari alacaklar karşılığı | (542.873) | (542.873) |
| Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları (Not 37) | 409.427 | 279.907 |
| Borsa Para Piyasası işlemleri ile ilgili alacaklar | 168.000 | 334.000 |
| Kredili müşterilerden alacaklar | 16.338.529 | 4.711.146 |
| Diğer ticari alacaklar | 12.737 | 15.135 |
| | 99.589.019 | 38.406.921 |

(*) 30 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir (31 Aralık 2008: 30 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

| Kısa vadeli ticari borçlar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|--------------------|-------------------|
| Gerçekleşen hisse senedi satışları nedeniyle müşterilere borçlar (*) | 72.093.878 | 26.730.362 |
| Vadeli işlemler müşteri takas borçları | 10.502.497 | 5.768.648 |
| Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar | - | 1.592.199 |
| Borsa Para Piyasası'na borçlar | 98.780.788 | 13.500.000 |
| Müşterilere döviz borçları | 3.539.932 | 3.218.632 |
| Müşterilere Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili borçlar (**) | 168.000 | 334.000 |
| Müşterilere diğer borçlar | 1.002.011 | 1.238.522 |
| | 186.087.106 | 52.382.363 |

(*) 30 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir (31 Aralık 2008: 30 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir.).

(**) Müşterilere ait BPP işlemleri ile ilgili borçlar önceki yılda finansal yükümlülüklerden ticari borçlar satırına sınıflanmıştır.

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

| Cari diğer alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 116.317 | 124.356 |
| | 116.317 | 124.356 |
| Cari diğer borçlar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
| Ödenecek vergi ve kesintiler (*) | 1.099.543 | 1.719.827 |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 119.673 | 113.886 |
| | 1.219.216 | 1.833.713 |

(*) Ödenecek vergi ve kesintilerin 755.070 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 1.452.296 TL).

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı, bu hesap kalemi kullanılmamıştır.

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | Taahhütler | Döşeme ve Demirbaşlar | Özel Maliyetler | Toplam |
|--|----------------|--------------------------|------------------|------------------|
| Maliyet değeri | | | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 315.443 | 4.874.624 | 3.988.111 | 9.178.178 |
| Alımlar | - | 345.822 | 279.506 | 625.328 |
| Çıkışlar | - | (3.130) | - | (3.130) |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 315.443 | 5.217.316 | 4.267.617 | 9.800.376 |
| Birikmiş amortismanlar | | | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 176.748 | 4.261.821 | 3.655.116 | 8.093.685 |
| Dönem gideri | 53.910 | 222.498 | 166.044 | 442.452 |
| Çıkışlar | - | (3.130) | - | (3.130) |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 230.658 | 4.481.189 | 3.821.160 | 8.533.007 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 138.695 | 612.803 | 332.995 | 1.084.493 |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla Net Defter Değeri | 84.785 | 736.127 | 446.457 | 1.267.369 |
| Maliyet değeri | | | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 315.443 | 4.820.235 | 3.919.562 | 9.055.240 |
| Alımlar | - | 54.389 | 68.549 | 122.938 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 315.443 | 4.874.624 | 3.988.111 | 9.178.178 |
| Birikmiş amortismanlar | | | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 117.503 | 4.041.815 | 3.452.541 | 7.611.859 |
| Dönem gideri | 59.245 | 220.006 | 202.575 | 481.826 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 176.748 | 4.261.821 | 3.655.116 | 8.093.685 |
| 31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri | 197.940 | 778.420 | 467.021 | 1.443.381 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 138.695 | 612.803 | 332.995 | 1.084.493 |

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

| | Ekonomik ömrü |
|-----------------------------------|---------------|
| Taahhütler, döşeme ve demirbaşlar | 5 yıl |
| Özel maliyetler | 5 yıl |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | Haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklar (*) | Toplam |
|---|---|---------|
| Maliyet değeri | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 373.219 | 373.219 |
| Alımlar | 118.387 | 118.387 |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 491.606 | 491.606 |
| Birikmiş itfa payları | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 73.257 | 73.257 |
| Dönem gideri | 32.383 | 32.383 |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 105.640 | 105.640 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 299.962 | 299.962 |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla Net Defter Değeri | 385.966 | 385.966 |
| Maliyet değeri | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 313.819 | 313.819 |
| Alımlar | 59.400 | 59.400 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 373.219 | 373.219 |
| Birikmiş itfa payları | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 52.161 | 52.161 |
| Dönem gideri | 21.096 | 21.096 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 73.257 | 73.257 |
| 31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri | 261.658 | 261.658 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 299.962 | 299.962 |

(*) Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan faydalı ömürler 15 yıldır.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--------------------|----------------|----------------|
| BSMV karşılığı (*) | - | 65.356 |
| | - | 65.356 |

(*) T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006 ve 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. 31 Aralık 2007 ve önceki dönemlere ilişkin olarak gerçekleştirilen incelemelere ilişkin raporlar 11 Nisan 2008 tarihinde hazırlanmış ve 1 Ağustos 2008 tarihinde Şirket'in önceki dönemde bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye tevdi edilmiştir. Bu inceleme raporları uyarınca bu ortaklığa anapara tutarı 259.689 TL olan vergi ziyayı cezası tarh edilmiş olup, bağlı ortaklık yönetimi bu hususa ilişkin tevdi tarihinde, 259.689 TL tutarında karşılık ayırmıştır. 28 Kasım 2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi Uzlaşma Komisyonu ile yapılan görüşme sonucunda, vergi ziyayı cezalarının sıfırlanması ve vergi asıllarında %70 oranında indirim yapılması konusunda uzlaşmaya varılmıştır. Sağlanan uzlaşmaya uygun olarak 25 Aralık 2008 tarihinde vergi dairesine anapara ve faiz olarak toplam 138.148 TL ödeme yapılmıştır. Bağlı ortaklık 2008 yılı işlemleri için 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla önceden ayırdığı karşılık tutarını ekli finansal tablolarda 65.356 TL olarak değiştirmiştir.

Not 7'de detaylı olarak verildiği üzere, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in portföyündeki 7.903.004 TL (31 Aralık 2008: 7.167.004 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank"), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") ve TCMB'de bloke hesapta tutulmaktadır.

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının nominal tutarlarının detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Hisse senetleri | 205.053.249 | 189.941.894 |
| Devlet tahvili | 287.347.887 | 282.717.684 |
| Hazine bonusu | 31.960.057 | 78.968.712 |
| Yatırım fonu katılma belgeleri (adet) | 5.184.843.692 | 782.565.999 |
| VOB vadeli işlem açık kısa/uzun pozisyon (adet) | 68 | 375 |
| Döviz cinsi bono | 16.226.627 | 16.804.797 |

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|----------------|----------------|
| SPK'ya verilen teminat mektupları | 901.776 | 901.776 |
| İMKB'ye verilen teminat mektupları | 7.190.130 | 12.190.130 |
| Borsa Para Piyasası'na verilen teminat mektupları | 123.000.000 | 20.000.000 |
| Diğer teminat mektupları | - | 3.620 |
| | 131.091.906 | 33.095.526 |

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir.

23. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla taahhüt bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Kullanılmamış izin karşılığı | 467.800 | 353.220 |
| | 467.800 | 353.220 |

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ıncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanununun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,19 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %4,8 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,92 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2008: sırasıyla %5,4 %12 ve %6,26). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.260,05 YTL'dir).

| | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|
| 1 Ocak itibarıyla karşılık | 845.351 | 711.961 |
| Ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşme etkisi | (27.637) | - |
| Hizmet maliyeti | 203.899 | 252.378 |
| Faiz maliyeti | 51.204 | 40.795 |
| Ödenen kıdem tazminatları | (110.452) | (148.187) |
| Aktüeryal kayıp kazanç | - | (11.596) |
| 31 Aralık itibarıyla karşılık | 962.365 | 845.351 |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| Diğer cari varlıklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Gelecek aylara ait giderler | 164.529 | 67.408 |
| Diğer (*) | 3.539.932 | 3.218.632 |
| | 3.704.461 | 3.286.040 |

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

| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Gider tahakkukları | 164.782 | 27.659 |
| | 164.782 | 27.659 |

27. ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| Ortaklar | Pay Oranı (%) | 31 Aralık 2009 | Pay Oranı (%) | 31 Aralık 2008 |
|--|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. | 95,78 | 36.875.736 | 95,78 | 36.875.736 |
| TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. | 1,85 | 713.663 | 1,85 | 713.663 |
| Şekerbank T.A.Ş. | 0,60 | 231.967 | 0,60 | 231.967 |
| T. Garanti Bankası A.Ş. | 0,77 | 296.658 | 0,77 | 296.658 |
| Yapı Kredi Bankası A.Ş. | 0,11 | 44.081 | 0,11 | 44.081 |
| Arap Türk Bankası A.Ş. | 0,09 | 34.539 | 0,09 | 34.539 |
| Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. | 0,68 | 260.020 | 0,68 | 260.020 |
| İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş. | 0,06 | 21.668 | 0,06 | 21.668 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 0,06 | 21.668 | 0,06 | 21.668 |
| | 100,00 | 38.500.000 | 100,00 | 38.500.000 |

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 3.850.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.099.203.854 adedi A Grubu, 604.557.108 adedi B Grubu, 549.585.439 adedi C Grubu, 505.627.838 adedi D Grubu, 538.670.302 adedi E Grubu, 552.355.459 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.

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Değer Artış Fonları

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Finansal varlıklar değer artış fonu | 1.423.940 | 851.532 |
| | 1.423.940 | 851.532 |

Finansal varlık değer artış fonu satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kâr/zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlendirilen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kâr/zararda muhasebeleştirilir.

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Yasal yedekler | 1.054.125 | 1.009.041 |
| Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları | 804 | 804 |
| | 1.054.929 | 1.009.845 |

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Geçmiş Yıl Kâr/(Zararları)

Şirket'in birikmiş kârlar içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekleri 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 3.836.904 TL'dir (31 Aralık 2008: 2.714.743 TL).

Şirket'in geçmiş dönemde bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesi sonucunda ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşmesi nedeniyle oluşan 1.066.477 TL zarar rakamı geçmiş yıllar kâr/(zararları) kalemi içinde gösterilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Satış gelirleri | | |
| Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları | 103.993.118 | 517.396 |
| Özel sektör tahvili satışları | 8.509.385 | 21.823.627 |
| Devlet tahvili satışları | 443.617.354 | 1.159.186.219 |
| Hazine bonosu satışları | 40.108.361 | 127.471.918 |
| Döviz cinsi bono satışları | 4.162.510 | 25.288.728 |
| Yatırım fonu satışları | 1.280.193.200 | 787.910.747 |
| | 1.880.583.928 | 2.122.198.635 |
| Hizmet gelirleri | | |
| Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları | 9.611.939 | 5.789.459 |
| Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları | 407.911 | 516.881 |
| Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları | 3.900.915 | 2.389.572 |
| Repo-ters repo aracılık komisyonları | 168.946 | 253.128 |
| Halka arz aracılık komisyonları | 69 | 8.748 |
| Yatırım fonu yönetim ücretleri | 3.855.185 | 3.345.216 |
| Portföy yönetim komisyonları | 131.016 | 182.311 |
| Acentelik komisyonları | 246.759 | 196.107 |
| Yatırım fonu aracılık komisyonları | 268.159 | 2.350 |
| Ödünç verme komisyonları | 122.261 | 3.426 |
| Diğer komisyon ve gelirler | 6.533 | 4.490 |
| | 18.719.693 | 12.691.688 |
| Hizmet gelirlerinden indirimler | | |
| Müşterilere komisyon iadeleri | (384.927) | (337.808) |
| | (384.927) | (337.808) |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | | |
| Müşterilerden alınan faiz gelirleri | 1.909.901 | 1.888.110 |
| | 1.909.901 | 1.888.110 |
| Satışlar | 1.900.828.595 | 2.136.440.625 |
| Satışların maliyeti | | |
| Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alışları | (103.844.832) | (780.266) |
| Özel kesim tahvil alışları | (8.506.328) | (21.807.094) |
| Devlet tahvili alışları | (443.447.049) | (1.158.284.201) |
| Hazine bonosu alışları | (40.072.043) | (127.436.826) |
| Döviz cinsi bono alışları | (4.152.839) | (24.986.722) |
| Yatırım fonu alışları | (1.280.181.386) | (787.923.904) |
| | (1.880.204.477) | (2.121.219.013) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | (17.650.617) | (16.643.805) |
| | (19.638.059) | (17.623.166) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | | |
| Tanıtım ve pazarlama | (179.649) | (131.102) |
| Borsa payı | (1.252.342) | (338.290) |
| Ödenen BSMV | (550.649) | (502.842) |
| Reklam promosyon giderleri | - | (210) |
| Resmi ilan gideri | (142) | (4.661) |
| Diğer | (4.660) | (2.256) |
| | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | | |
| Personel ücretleri | (9.095.726) | (8.687.225) |
| İşletme giderleri | (6.003.658) | (5.438.277) |
| Amortisman ve itfa payları | (474.835) | (502.922) |
| Personel sosyal yardımları | (741.480) | (718.978) |
| Yönetim giderleri | (463.800) | (453.150) |
| Vergi resim ve harçlar | (356.371) | (331.234) |
| Diğer genel yönetim giderleri | (514.747) | (512.019) |
| | (17.650.617) | (16.643.805) |
| Faaliyet Giderleri Toplamı | (19.638.059) | (17.623.166) |

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Personel ücret ve giderleri | (9.552.719) | (9.133.130) |
| Amortisman ve itfa payı giderleri | (474.835) | (502.922) |
| Kira giderleri (*) | (1.416.855) | (1.263.381) |
| Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (veri yayın) (*) | (1.097.838) | (885.664) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | (1.987.300) | (974.490) |
| Ulaşım giderleri | (284.487) | (273.073) |
| Yönetim giderleri | (463.800) | (453.150) |
| İşletme giderleri (*) | (2.979.939) | (2.776.427) |
| Haberleşme ve iletişim giderleri (*) | (509.026) | (512.805) |
| İlan ve reklam giderleri | (142) | (4.871) |
| Vergi resim ve harçlar | (356.371) | (331.234) |
| Diğer genel yönetim giderleri | (514.747) | (512.019) |
| | (19.638.059) | (17.623.166) |

(*) Bu gider kalemleri Not 29'da işletme giderleri olarak gösterilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Diğer faaliyet gelirleri | | |
| Yıllık işlem masrafları | 75.550 | 383.113 |
| Yabancı müşteriler için yapılan araştırma faaliyetlerinden elde edilen gelirler | - | 67.998 |
| Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları | 197.182 | 166.942 |
| Müşteriden geri alınan havale komisyonları | 19.585 | 21.004 |
| Müşteriden geri alınan ekstre posta masrafları | 50.694 | 31.117 |
| Diğer | 19.414 | 31.656 |
| | 362.425 | 701.830 |
| | | |
| Diğer faaliyet giderleri | | |
| Diğer (*) | - | (542.873) |
| | - | (542.873) |

(*) Önceki dönemde gerçekleşen diğer faaliyet giderlerinin içindeki "Diğer" kaleminin 541.992 TL'lik kısmı Şirket'in müşterilerinden Lehman Brothers International Europe'un sahibi olan Lehman Brothers Holding Company'nin iflas başvurusu sonucu Şirket'in uğradığı zararı yansıtmaktadır. Söz konusu firmanın 12 Eylül 2008 tarihinde verdiği alım-satım emirlerinin Şirket tarafından yerine getirilmesini takiben Lehman Brothers Holding Company 15 Eylül 2008'de iflas başvurusunda bulunmuş ve bu işlemlerin takas günü olan 16 Eylül 2008 tarihinde takas işlemleri gerçekleştirilememiştir. Bunun sonucunda müşteri hesabında alım işlemlerinden kaynaklanan nakit borcu ve satım işlemlerinden kaynaklanan hisse borcu oluşmuştur. Müşterinin takas yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu Şirket, müşterinin nakit borcunu aynı gün düşen piyasa koşullarında satım yaparak, hisse borcunu da alım yaparak kapatmıştır. Bu işlemler sonucu müşteri hesabında oluşan 541.992 TL'lik zarar ile ilgili yasal işlemler başlatılmış ve diğer faaliyet giderleri içinde karşılık ayrılarak muhasebeleştirilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu yasal süreç devam etmektedir.

32. FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Faiz gelirleri: | | |
| Devlet iç borçlanma senetleri | 2.262.721 | 1.465.741 |
| Mevduat | 4.984.039 | 4.946.911 |
| Borsa Para Piyasası | 2.203 | 11.593 |
| Vadeli işlemler borsası | 46.423 | 73.423 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı | 53.821 | - |
| Temettü gelirleri | 1.012.659 | 475.819 |
| Vadeli mevduat faiz gelir reeskontu | 746.023 | 281.289 |
| Diğer | 9.800 | 14.108 |
| | 9.117.689 | 7.268.884 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

33. FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Banka kredileri faiz giderleri | (683.260) | (580.592) |
| Borsa Para Piyasası'na ödenen faizler | (2.256.098) | (1.262.932) |
| Teminat mektubu komisyonları | (182.879) | (134.416) |
| Kur farkı (gideri)/geliri (net) | 1.266 | (1.163.303) |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı | - | (224.956) |
| VOB işlemlerinden zararlar | (8.502) | (9.461) |
| | (3.129.473) | (3.375.660) |

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin tüm aktif ve pasiflerinin bir küle halinde devir alınması suretiyle TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesine ilişkin pay değişim işlemlerinin gerçekleşmesi sonucu, Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. bağlı ortaklık statüsünü kaybetmiş ve makul değeri ile finansal varlıklar altında satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir. Bu birleşme işlemine ilişkin detaylar aşağıda sunulmuştur:

| Satılan net varlıkların defter değeri | 25 Haziran 2009 |
|--|------------------------|
| Dönen varlıklar | |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 10.208 |
| Finansal yatırımlar | 12.689.254 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | |
| Ticari borçlar ve diğer borçlar | (6.355) |
| Elden çıkarılan net varlıklar | 12.693.107 |
| Azınlık payları | (10.357.575) |
| Ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin etkisi | (1.154.383) |
| | 1.181.149 |
| Satış bedeli | |
| Aynı olarak değiştirilen hisselerin makul değeri | 1.181.149 |
| Toplam satış bedeli | 1.181.149 |
| Satıştan kaynaklanan net nakit çıkışı | |
| Nakit ve nakit benzeri olarak ödenen bedeller | - |
| Eksi: Elden çıkarılan nakit ve nakit benzerleri | (10.208) |
| | (10.208) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası [“TL”] cinsinden ifade edilmiştir.)

| | 25 Haziran 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Durdurulan faaliyetlerden dönem kârı | | |
| Hasılat | 24.772.556 | 56.348.227 |
| Diğer gelirler | 1.936 | - |
| | 24.774.492 | 56.348.227 |
| Giderler | (22.729.434) | (60.059.917) |
| Vergi öncesi kâr | 2.045.058 | (3.711.690) |
| Vergi | - | - |
| Durdurulan faaliyetlerden net dönem kârı | 2.045.058 | (3.711.690) |
| Cari vergi yükümlülüğü | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
| Cari kurumlar vergisi karşılığı | 1.323.953 | 492.842 |
| Eksi: Peşin ödenen geçici vergiler | (1.039.747) | (350.509) |
| | 284.206 | 142.333 |
| Vergi karşılığı | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
| Cari kurumlar vergisi karşılığı | 1.323.953 | 492.842 |
| Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri | (44.988) | (240.198) |
| | 1.278.965 | 252.644 |

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal 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.

2009 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2008: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2008: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak 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. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 - 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. 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 belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Ertelenmiş Vergi:

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2008: %20).

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

| Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülüğü | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları | (46.930) | (57.211) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (192.473) | (163.543) |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | (50.246) | (47.536) |
| Kullanılmamış izin karşılığı | (93.560) | (69.932) |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 14.309 | 3.577 |
| Şüpheli alacaklar karşılığı | (108.575) | (108.575) |
| | (477.475) | (443.220) |
| Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülüğü hareketleri | 2009 | 2008 |
| 1 Ocak, açılış bakiyesi | (443.220) | (206.599) |
| Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri | (44.988) | (240.198) |
| Özkaynak altında muhasebeleştirilen vergi | 10.733 | 3.577 |
| 31 Aralık kapanış bakiyesi | (477.475) | (443.220) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| Vergi karşılığının mutabakatı | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Vergi öncesi kâr/(zarar) | 9.381.758 | (2.061.063) |
| Hesaplanan vergi: %20 | (1.876.352) | 412.213 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi | (14.156) | (17.682) |
| Zarar olsa dahi indirilecek istisnalar | 202.531 | 95.163 |
| Vergiye tabi olmayan bağlı ortaklığın etkisi | 409.012 | (742.338) |
| | (1.278.965) | (252.644) |

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/kayıp hesaplanmamıştır.

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

| İlişkili taraflardan ticari alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Yatırım Finansman Yatırım Fonları'ndan alacaklar | 345.965 | 279.907 |
| TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar | 63.462 | - |
| | 409.427 | 279.907 |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki gibidir:

| İlişkili şirketlerden hizmet alışı | 2009 | 2008 |
|--|---------|-------|
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (teminat mektubu komisyonu) | 2.000 | 1.000 |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (kredi faizi) | 417.799 | - |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona yıllar itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (*) | 510.971 | 196.107 |
| Yatırım Finansman Yatırım Fonları (**) | 3.855.185 | 3.345.216 |
| | 4.366.156 | 3.541.323 |

(*) Acentelik, opsiyon ve yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(**) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler aşağıdaki gibidir:

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar | 1.544.620 | 1.409.902 |
| İzin karşılıkları | 23.667 | 21.576 |
| Kıdem tazminatı | 15.804 | 12.517 |
| | 1.584.091 | 1.443.995 |

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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (" Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 2.006.000TL'dir (31 Aralık 2008: 1.959.000TL)

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si.
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satım faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si.
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı.
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u.

Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin olarak gerek mevzuat gerekse de şirket içi operasyonel, kredi ve piyasa riskleri başta olmak üzere türev ürünleri gibi finansal araçlardan dolayı oluşabilecek çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturur. Risk Yönetimi Birimi, risk politikalarına ilişkin olarak, operasyonel, kredi ve piyasa risklerinin tespit ve tanımlanmasına yönelik çalışmalar yapar. Risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlanması işlemlerini gerçekleştirir. Bu işlemler neticesinde şirketin operasyonel üniteleri ortaklaşa çalışarak risklerin azaltılmasına yönelik araçlar kullanmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kredi riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla faiz oranlarında 1 puanlık artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki (vergi öncesi) değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 1 puanlık artış | 1 puanlık azalış | 1 puanlık artış | 1 puanlık azalış |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | | | | |
| Hazine bonosu, Devlet tahvili | (22.914) | 21.376 | (27.820) | 28.334 |
| Döviz cinsi bonolar | (18) | 20 | (135) | 136 |
| Toplam | (22.932) | 21.396 | (27.955) | 28.470 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (*) | (42.248) | 46.085 | (41.959) | 45.854 |
| Toplam | (42.248) | 46.085 | (41.959) | 45.854 |
| Vadeye kadar elde tut. finansal varlıklar | | | | |
| Devlet tahvili (kısa vadeli) | 276 | (276) | 359 | (359) |
| Devlet tahvili (uzun vadeli) | 953 | (953) | 1.666 | (1.666) |
| Özel sektör tahvili (kısa vadeli) | 69 | (69) | 140 | (140) |
| Toplam | 1.298 | (1.298) | 2.165 | (2.165) |

(*) Şirket'in net kârı üzerinde bir etkileri bulunmayıp, hesaplanan söz konusu tutarların özkaynaklarda, değer artış/azalış fonları üzerinde etkisi mevcuttur.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Piyasa riski

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | %20'lik artış | %20'lik azalış | %20'lik artış | %20'lik azalış |
| Hisse senedi | 408.484 | (408.484) | 746.999 | (746.999) |
| | 408.484 | (408.484) | 746.999 | (746.999) |

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 (vergi öncesi) aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|------------------------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|
| | %20'lik artış | %20'lik azalış | %20'lik artış | %20'lik azalış |
| | 1.258.814 | (1.258.814) | 916.688 | (916.688) |
| | 1.258.814 | (1.258.814) | 916.688 | (916.688) |

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla 278.693.684 TL ve 70.456.215 TL tutarında finansal yükümlülüğü bulunmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|--------------------|
| | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3 ay-1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Vadesiz | Toplam |
| Nakit ve nakit benzerleri | 77.329.347 | 124.231.937 | - | - | - | - | 201.561.284 |
| Finansal yatırımlar | 575.510 | 651.284 | 4.611.186 | 982.897 | 528.094 | 12.345.163 | 19.694.134 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | - | - | - | - | - | 99.589.019 |
| Diğer alacaklar | 116.317 | - | - | - | - | - | 116.317 |
| Diğer dönen varlıklar | 3.539.932 | 164.529 | - | - | - | - | 3.704.461 |
| Finansal yatırımlar (uzun vadeli) | - | - | - | 5.415.006 | - | - | 5.415.006 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | 1.267.369 | 1.267.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | 385.966 | 385.966 |
| Ertelenmiş vergi varlıkları | - | - | - | - | - | 477.475 | 477.475 |
| Toplam varlıklar | 181.150.125 | 125.047.750 | 4.611.186 | 6.397.903 | 528.094 | 14.475.973 | 332.211.031 |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | - | - | - | - | - | 92.606.578 |
| Ticari borçlar | 186.087.106 | - | - | - | - | - | 186.087.106 |
| Diğer borçlar | 1.219.216 | - | - | - | - | - | 1.219.216 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | - | 284.206 | - | - | - | - | 284.206 |
| Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. | - | - | - | - | - | 1.430.165 | 1.430.165 |
| Diğer kısa vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 164.782 | 164.782 |
| Diğer uzun vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Toplam kaynaklar | 279.912.900 | 284.206 | - | - | - | 1.594.950 | 281.792.056 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | (98.762.775) | 124.763.543 | 4.611.186 | 6.397.903 | 528.094 | 12.881.023 | 50.418.975 |
| | 31 Aralık 2008 | | | | | | |
| | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3 ay-1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Vadesiz | Toplam |
| Nakit ve nakit benzerleri | 36.900.225 | 15.454.205 | - | - | - | - | 52.354.430 |
| Finansal yatırımlar | 9.073.320 | 3.537.750 | 6.858.285 | 969.546 | 490.521 | 4.150.630 | 25.080.052 |
| Ticari alacaklar | 38.406.921 | - | - | - | - | - | 38.406.921 |
| Diğer alacaklar | 124.356 | - | - | - | - | - | 124.356 |
| Diğer dönen varlıklar | 3.218.632 | 67.408 | - | - | - | - | 3.286.040 |
| Finansal yatırımlar (uzun vadeli) | - | - | - | 5.900.109 | - | - | 5.900.109 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | 1.084.493 | 1.084.493 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | 299.962 | 299.962 |
| Ertelenmiş vergi varlıkları | - | - | - | - | - | 443.220 | 443.220 |
| Toplam varlıklar | 87.723.454 | 19.059.363 | 6.858.285 | 6.869.655 | 490.521 | 5.978.305 | |
| Finansal borçlar | 18.073.852 | - | - | - | - | - | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 52.382.363 | - | - | - | - | - | 52.382.363 |
| Diğer borçlar | 1.833.713 | - | - | - | - | - | 1.833.713 |
| Borç karşılıkları | - | 65.356 | - | - | - | - | 65.356 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | - | 142.333 | - | - | - | - | 142.333 |
| Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. | - | - | - | - | - | 1.198.571 | 1.198.571 |
| Diğer kısa vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 27.659 | 27.659 |
| Diğer uzun vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 4 | 4 |
| Toplam kaynaklar | 72.289.928 | 207.689 | - | - | - | 1.226.234 | 73.723.851 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | 15.433.526 | 18.851.674 | 6.858.285 | 6.869.655 | 490.521 | 4.752.071 | 53.255.732 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Şirket'in yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

| 31 Aralık 2009 | | | | | | | |
|------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| | Defter Değer | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun(IV) | Toplam |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | 92.606.578 | 92.606.578 | - | - | - | 92.606.578 |
| Ticari borçlar | 186.087.106 | 186.087.106 | 186.087.106 | - | - | - | 186.087.106 |
| | 278.693.684 | 278.693.684 | 278.693.684 | - | - | - | 278.693.684 |

| 31 Aralık 2008 | | | | | | | |
|------------------|-------------------|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Defter Değer | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun(IV) | Toplam |
| Finansal borçlar | 18.073.852 | 18.073.852 | 18.073.852 | - | - | - | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 52.382.363 | 52.382.363 | 52.382.363 | - | - | - | 52.382.363 |
| | 70.456.215 | 70.456.215 | 70.456.215 | - | - | - | 70.456.215 |

Şirket, ödemelerini sözleşme vadelerine göre gerçekleştirdiğinden beklenen vadelere göre ödeme tablosu verilmemiştir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2009 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | GBP | Toplam TL Karşılığı |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 61.647 | 12.092 | 100 | 119.185 |
| Menkul kıymetler | 592.825 | - | - | 892.617 |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 1.270.266 | 753.188 | 76 | 3.539.932 |
| Ticari borçlar | (1.270.266) | (753.188) | (76) | (3.539.932) |
| Net yabancı para pozisyonu | 654.472 | 12.092 | 100 | 1.011.802 |

| 31 Aralık 2008 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|--|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | | Toplam TL Karşılığı |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 5.291.352 | 9.616 | | 8.022.698 |
| Menkul kıymetler | 558.924 | - | | 845.261 |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 1.864.515 | 186.344 | | 3.218.632 |
| Finansal borçlar | (5.282.952) | - | | (7.989.408) |
| Ticari borçlar | (1.864.515) | (186.344) | | (3.218.632) |
| Net yabancı para pozisyonu | 567.324 | 9.616 | | 878.551 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla döviz kurlarında %10 oranında artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|-------------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| | %10'luk artış | %10'luk azalış | %10'luk artış | %10'luk azalış |
| Nakit ve nakit benzerleri | 11.919 | (11.919) | 802.270 | (802.270) |
| Finansal varlıklar | 89.262 | (89.262) | 84.526 | (84.526) |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 353.993 | (353.993) | 321.863 | (321.863) |
| Finansal borçlar | - | - | (798.941) | 798.941 |
| Ticari borçlar | (353.993) | 353.993 | (321.863) | 321.863 |
| | 101.181 | (101.181) | 87.855 | (87.855) |

39. FİNANSAL ARAÇLAR

| Finansal araçlar kategorileri | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Finansal varlıklar | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.561.284 | 52.354.430 |
| Finansal varlıklar (kısa vadeli) | 19.694.134 | 25.080.052 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | 16.217.822 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | 8.248.532 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | 613.698 |
| Finansal varlıklar (uzun vadeli) | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | 38.406.921 |
| Finansal yükümlülükler | | |
| Ticari borçlar (net) | 186.087.106 | 52.382.363 |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | 18.073.852 |

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar

| | 31 Aralık 2009 | Kategori 1 | Kategori2 | Kategori3 |
|---|--------------------|------------------|-----------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.561.284 | - | - | 201.561.284 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | - | - | 99.589.019 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | 6.088.969 | - | - |
| Borçlanma senetleri | 4.046.549 | 4.046.549 | - | - |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 2.042.420 | 2.042.420 | - | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | 2.569.224 | - | 7.874.332 |
| Borçlanma senetleri | 858.595 | 858.595 | - | - |
| Özsermaye araçları | 9.584.961 | 1.710.629 | - | 7.874.332 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | - | - | 3.161.609 |
| Borçlanma senetleri | 3.161.609 | - | - | 3.161.609 |
| Toplam | 320.844.437 | 8.658.193 | - | 312.186.244 |

| | 31 Aralık 2008 | Kategori 1 | Kategori2 | Kategori3 |
|---|--------------------|-------------------|-----------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 52.354.430 | - | - | 52.354.430 |
| Ticari alacaklar | 38.406.921 | - | - | 38.406.921 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 16.217.822 | 16.217.822 | - | - |
| Borçlanma senetleri | 12.427.947 | 12.427.947 | - | - |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 3.789.875 | 3.789.875 | - | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 8.248.532 | 815.200 | - | 7.433.332 |
| Borçlanma senetleri | 815.200 | 815.200 | - | - |
| Özsermaye araçları | 7.433.332 | - | - | 7.433.332 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 613.698 | - | - | 613.698 |
| Borçlanma senetleri | 613.698 | - | - | 613.698 |
| Toplam | 115.841.403 | 17.033.022 | - | 98.808.381 |

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlıklar yukarıdaki tabloda değerlendirme yöntemleri açısından üç ayrı kategoriye ayrılarak gösterilmiştir. "Kategori 1", teşkilatlanmış piyasalardan elde edilen gerçeğe uygun değerlere (piyasa verilerine) göre, "Kategori 2" emsal teşkil eden gerçekleştirilmiş işlemlere göre ve "Kategori 3" ise gelecekteki nakit akımların bugüne indirgenmiş değerlerine göre değerlendirilmekte olan finansal varlıkları temsil etmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

| | Alacaklar | | | | Finansal Yatırımlar | Nakit ve Nakit Benzerleri | |
|---|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|------------------------------|--------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | Bankadaki Nakit ve Ters Repo | VOB İşlem Teminatı |
| 31 Aralık 2009 | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*) | 409.427 | 99.179.592 | - | 116.317 | 25.109.140 | 201.014.412 | 546.872 |
| A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri | 409.427 | 99.179.592 | - | 116.317 | 25.109.140 | 201.014.412 | 546.872 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | (542.873) | - | - | - | - | - |
| -Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | 542.873 | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

(*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren Yıla ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

| | Alacaklar | | Alacaklar | | Finansal Yatırımlar | Nakit ve Nakit Benzerleri | |
|---|------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|--------------------|
| | Ticari Alacaklar | Diğer Alacaklar | İlişkili Diğer Alacaklar | Diğer Alacaklar | | Bankadaki Nakit ve Ters Repo | VOB İşlem Teminatı |
| 31 Aralık 2008 | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*) | 279.907 | 38.127.014 | - | 124.356 | 30.980.161 | 51.838.076 | 516.354 |
| A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri | 279.907 | 38.127.014 | - | 124.356 | 30.980.161 | 51.838.076 | 516.354 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Kayıtlı değeri | - | 542.873 | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | (542.873) | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

(*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.



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

**31 ARALIK 2009 TARİHİ
İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR**

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

**31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLAR**

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve ilgili bağımsız denetim raporu 4 Şubat 2010 tarihinde yayımlanmış bulunmaktadır. Şirket'in ekli konsolide olmayan finansal tablo ve dipnotları, sadece bilgi amaçlı olarak incelenmiş olup, söz konusu finansal tablo ve dipnotları için herhangi bir görüş bildirmemekteyiz veya bir güvence vermemekteyiz.

İstanbul, 4 Şubat 2010

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



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihli Bilanço

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

| | Dipnot Referansları | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VARLIKLAR | | | |
| Dönen Varlıklar | | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 6 | 201.561.284 | 51.601.118 |
| Finansal yatırımlar | 7 | 19.694.134 | 16.344.940 |
| Ticari alacaklar | 10 | 99.589.019 | 38.498.708 |
| Diğer alacaklar | 11 | 116.317 | 124.355 |
| Diğer dönen varlıklar | 26 | 3.704.461 | 3.286.040 |
| Duran Varlıklar | | | |
| Finansal yatırımlar | 7 | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Maddi duran varlıklar | 18 | 1.267.369 | 1.084.493 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 19 | 385.966 | 299.962 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 35 | 477.475 | 443.220 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 332.211.031 | 117.582.945 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihli Bilanço

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

| | Dipnot Referansları | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| KAYNAKLAR | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 280.829.688 | 73.384.745 |
| Finansal borçlar | 8 | 92.606.578 | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 10 | 186.087.106 | 52.961.805 |
| Diğer borçlar | 11 | 1.219.216 | 1.829.433 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | 35 | 284.206 | 142.333 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 24 | 467.800 | 349.659 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 164.782 | 27.663 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 164.782 | 27.659 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 962.368 | 817.717 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 24 | 962.365 | 817.714 |
| Diğer uzun vadeli yükümlülükler | | 3 | 3 |
| ÖZKAYNAKLAR | 27 | 50.418.975 | 43.380.483 |
| Ödenmiş sermaye | | 38.500.000 | 38.500.000 |
| Sermaye düzeltmesi farkları | | 3.795 | 3.795 |
| Değer artış fonları | | 1.423.940 | (623.295) |
| Yasal yedekler | | 1.054.125 | 971.984 |
| Özel yedekler | | 804 | 804 |
| Geçmiş yıllar kâr/(zararları) | | 3.378.576 | 3.129.212 |
| Net dönem kârı/(zararı) | | 6.057.735 | 1.397.983 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 332.211.031 | 117.582.945 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren
Yıla Ait Kapsamlı Gelir Tablosu

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

| | Dipnot Referansları | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER | | | |
| Satış gelirleri | 28 | 1.900.828.595 | 2.136.440.625 |
| Satışların maliyeti (-) | 28 | (1.880.204.477) | (2.121.219.013) |
| BRÜT KÂR/(ZARAR) | | 20.624.118 | 15.221.612 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | | |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | 29 | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | 29 | (17.650.617) | (16.643.805) |
| Diğer faaliyet gelirleri | 31 | 362.425 | 701.830 |
| Diğer faaliyet giderleri | 31 | - | (542.873) |
| FAALİYET KÂRI/(ZARARI) | | 1.348.484 | (2.242.597) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI) | | | |
| Finansal gelirler | 32 | 9.117.689 | 7.268.884 |
| Finansal giderler (-) | 33 | (3.129.473) | (3.375.660) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/(ZARARI) | | 7.336.700 | 1.650.627 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | | |
| Süredürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri) | | | |
| -Dönem vergi gelir/(gideri) | 35 | (1.323.953) | (492.842) |
| -Ertelenmiş vergi gelir/(gideri) | 35 | 44.988 | 240.198 |
| | | (1.278.965) | (252.644) |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | 6.057.735 | 1.397.983 |
| DÖNEM KÂRI/(ZARARI) | | 6.057.735 | 1.397.983 |
| Diğer kapsamlı gelir: | | | |
| Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim | | 2.559.044 | (925.114) |
| Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/(giderleri) | | (511.809) | 185.023 |
| DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI) | | 2.047.235 | (740.091) |
| TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER) | | 8.104.970 | 657.892 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Özkaynak Değişim Tablosu

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

| | Ödenmiş sermaye | Değer artış fonları | Sermaye düzeltmesi farkları | Yasal yedekler | Özel Yedekler | Net dönem kârı/ (zararı) | Geçmiş yıllar kâr/ (zararları) | Toplam |
|---|-----------------|---------------------|-----------------------------|----------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|-------------|
| 1 Ocak 2008 bakiyeleri | 30.000.000 | 116.796 | 3.795 | 612.832 | 426.804 | 7.753.487 | 3.808.875 | 42.722.591 |
| Geçmiş yıl kârlarına transferler | - | - | - | - | - | (7.753.487) | 7.753.487 | - |
| Yedeklere transfer edilen tutarlar | - | - | - | 359.152 | - | - | (359.152) | - |
| Sermaye artırımı (iç kaynaklardan) | 8.500.000 | - | - | - | (426.000) | - | (8.074.000) | - |
| Dönemin toplam kapsamlı geliri | - | (740.091) | - | - | - | 1.397.983 | - | 657.892 |
| 31 Aralık 2008 bakiyeleri | 38.500.000 | (623.295) | 3.795 | 971.984 | 804 | 1.397.983 | 3.129.212 | 43.380.483 |
| 1 Ocak 2009 bakiyeleri | 38.500.000 | (623.295) | 3.795 | 971.984 | 804 | 1.397.983 | 3.129.212 | 43.380.483 |
| Geçmiş yıl kârlarına transferler | - | - | - | - | - | (1.397.983) | 1.397.983 | - |
| Ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşmesi nedeniyle çıkış | - | - | - | - | - | - | (1.066.478) | (1.066.478) |
| Yedeklere transfer edilen tutarlar | - | - | - | 82.141 | - | - | (82.141) | - |
| Dönemin toplam kapsamlı geliri | - | 2.047.235 | - | - | - | 6.057.735 | - | 8.104.970 |
| 31 Aralık 2009 bakiyeleri | 38.500.000 | 1.423.940 | 3.795 | 1.054.125 | 804 | 6.057.735 | 3.378.576 | 50.418.975 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Nakit Akım Tablosu

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

| | Dipnot Referansları | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|------------------------|---------------------------|---------------------------|
| İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| Net dönem kârı | | 6.057.735 | 1.397.983 |
| Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler: | | | |
| Finansal yatırımlar değer azalışı/(artışı) | | 606.044 | 1.304.015 |
| Amortisman ve itfa payları | 18,19 | 474.835 | 502.922 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 24 | 255.103 | 275.384 |
| Kredi faiz gider reeskontu | 8 | 6.578 | 512.352 |
| Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı | 24 | 118.141 | 133.938 |
| Şüpheli ticari alacak karşılığı | | - | 542.873 |
| Vadeli mevduat ve ters repo faiz tahakkuku | | (612.820) | (268.988) |
| Vergi karşılığı | 35 | 1.278.965 | 252.644 |
| İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı | | 8.184.581 | 4.110.251 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim | | (2.160.847) | 9.131.953 |
| Ticari alacaklardaki değişim | 10 | (61.090.311) | 5.273.348 |
| Diğer alacaklardaki değişim | 11,26 | (410.383) | (175.298) |
| Ticari borçlardaki değişim | 10 | 133.125.301 | 5.209.296 |
| Diğer yükümlülüklerdeki değişim | 11,26 | (473.098) | 13.886 |
| Ödenen vergiler | | (1.193.624) | (839.735) |
| Ödenen kıdem tazminatı | 24 | (110.452) | (148.187) |
| İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit | | 75.871.167 | 23.118.387 |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| Satılmaya hazır finansal varlık alımları | 7 | - | (500.000) |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları | 18,19 | (743.715) | (182.338) |
| Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit | | (743.715) | (682.338) |
| FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI | | | |
| (Ödenen)/alınan finansal borçlar (net) | 8 | 74.526.148 | 6.724.142 |
| Finansman faaliyetlerinden elde edilen/(kullanılan) nakit | | 74.526.148 | 6.724.142 |
| NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM | | 149.653.600 | 29.160.191 |
| DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER | | 51.161.661 | 22.001.470 |
| DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER | 6 | 200.815.261 | 51.161.661 |

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların bir parçasıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"). Türkiye'de faaliyet göstermekte olup Genel Müdürlüğü İstanbul Nispetiye Caddesi Akmerkez Kat E 3-4 Etiler adresinde bulunmaktadır. Şirket, 25 Ekim 1976 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket'in hisselerinin %95,78'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ne aittir ve Türkiye İş Bankası A.Ş. Grubu altında faaliyet göstermektedir.

Şirket hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmemektedir.

Şirket'in ana faaliyet konuları aşağıda belirtildiği gibidir:

Şirket'in fiili faaliyet konusu 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, Şirket müşterilerine, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, sermaye piyasası araçlarının ihracına ve halka arz yoluyla satışına aracılık, geri alım satım taahhüdü ile sermaye piyasası araçlarının alım-satımını, yatırım danışmanlığı, müşteri portföy yönetimi, sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış, ödünç alma-verme işlemleri ve türev araçların alım satımına aracılık ve saklama hizmeti sunmaktadır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 129'dur (31 Aralık 2008: 133).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği") ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" ("Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği") yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, ilişikteki finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'ni çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. Şirket, Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği'nin yayımlanmasından önceki dönemlerde de, Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği'ne değişiklik getiren Seri: XI, No: 27 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde, finansal tablolarını UMS/UFRS'ye uygun olarak hazırlamaktaydı. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Finansal tabloların onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 4 Şubat 2010 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRSYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır. Bu yeni ve güncellenmiş standartların ve yorumların uyarlanması Şirket'in aşağıdaki alanlarla ilgili olarak muhasebe politikalarında değişikliklere yol açmıştır:

- UMS 1 (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu"

Revize standart, ortakların ortak olmaları nedeniyle ortaya çıkan işlemler dışında, özkaynaklarda dönem içerisinde meydana gelen değişikliklerin (diğer kapsamlı gelir ve giderlerin) özkaynak değişim tablosunda gösterilmesini engellemektedir. Bunun yerine bu tür gelir ve giderlerin özsermaye değişim tablosundan ayrı olarak "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda gösterilmesi gerekmektedir. İşletmeler tek bir performans tablosunu (kapsamlı gelir tablosu) seçmekte veya iki tabloyu birlikte (gelir tablosu ve kapsamlı gelir tablosu) seçmekte özgür bırakılmıştır. Buna bağlı olarak, Şirket 1 Ocak 2009'dan itibaren UMS 1'deki değişiklikleri uygulamış ve tek tablo (kapsamlı gelir tablosu) vermeyi seçmiştir.

UMS 1 (Revize) ayrıca işletmelerin yeni dönemde bir önceki döneme ait finansal tablolarını yeniden düzenlediklerinde veya sınıfladıklarında cari dönem ve bir önceki dönemle birlikte karşılaştırılabilir en erken döneme ait bilançonun da verilmesini gerektirmektedir. Şirket cari dönemde, önceki dönem finansal tablolarında bir değişiklik yapmadığından, 1 Ocak 2008 tarihli açılış bilançosunun ekli finansal tablolarda ayrıca sunulmasına gerek duyulmamıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Mart 2009'da yayınlanan UFRS 7 değişiklikleri Şirket için 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerlidir. Değişiklikler gerçeğe uygun değer belirlenmesi ve likidite riski ile ilgili genişletilmiş açıklamalar getirmektedir. Özellikle değişiklik, Şirket'in her bir sınıf finansal araçları için gerçeğe uygun değer hesaplamasında kullanılan değerlendirme tekniklerinde değişiklik olduğunda dipnotlarda açıklanmasını gerektirmektedir. Ayrıca finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin kaynağının üç seviyede açıklamasını gerekli kılmaktadır. Finansal araçların gerçeğe uygun değerlemelerinde kullanılan değerlendirme tekniklerinde bir değişiklik olursa, seviyeler arasında yapılan transferlerin dipnotlarda açıklanmaları gerekmektedir. Ayrıca Şirket'in piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlemesi yapılan finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin dönem başı ve dönem sonu mutabakatlarının yapılması gerekmektedir. Piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerdeki değişiklikler gerçeğe uygun değerlerde önemli sapmalarla yol açıyorsa, bu girdilerdeki değişikliklerin etkilerini gösterecek duyarlılık analizleri de verilmelidir.

Ayrıca finansal garanti sözleşmeleri gibi türev olmayan finansal araçların da vade dağılımı tablosuna dahil edilmeleri gerekmektedir. Türev finansal yükümlülükler için de ayrı bir vade dağılımı tablosu verilmelidir.

Şirket UFRS 7 ile ilgili değişiklikleri 2009 yılı içerisinde uygulamış ve Not 39'da gerçeğe uygun seviyelerle ilgili bilgileri vermiştir. Cari yılda Şirket, finansal araçların gerçeğe uygun değeri hesaplanırken kullanılan girdilerin üç seviyesi arasında önemli bir sınıflama yapmamıştır.

2009 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 2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolara" (UFRS'lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"
- UMS 23 (Revize), "Borçlanma Maliyetleri"
- UMS 38, "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UMS 20, "Devlet Teşviklerinin Muhasebeleştirilmesi ve Devlet Yardımlarının Açıklanması" Standardında Yapılan Değişiklikler
- UFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları"
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik)
- UFRS 5, "Satılmak Üzere Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"
- UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu" ve UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" (Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik)
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" ve UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu - Tasfiye Durumunda Satılabilir Finansal Araçlar ve Yükümlülükler" Standartlarında Yapılan Değişiklikler
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" (Finansal Araçların Sınıflanmasında Saklı Türevlerle İlgili Değişiklikler)
- 2008 İyileştirmeleri (UMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu", UMS 16, "Maddi Duran Varlıklar, UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", UMS 20, "Devlet Teşvikleri", UMS 23, "Borçlanma Maliyetleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolara", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar", UMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama", UMS 36, "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme", UMS 40, "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller", UMS 41, "Tarımsal Faaliyetler")
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar"
- UFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"
- UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferleri"

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri", UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar", UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" (Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik)
- UFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme"
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UMS 24 (2009), "İlişkili Taraf Açıklamaları"
- UFRYK 17, "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
- UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi"

UFRS'lerdeki İyileştirmeler (2009)

UFRS'lerdeki yıllık iyileştirme projesinin parçası olarak, yukarıdaki paragraflarda bahsedilen değişikliklere ilaveten, bir çok standart ve yorumlarda değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklikler 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan finansal dönemlerde geçerlidir. Şirket yöneticilerinin, bu değişikliklerin uygulanmasının finansal tablolar üzerinde yaratacağı olası etkiler konusunu değerlendirme fırsatı henüz olmamıştır.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Esas Faaliyet Gelirleri/Giderleri

Ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları ve acentelik komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Faiz, gelir ve gideri:

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri; mevduat faizi, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmesini kapsar.

Temettü geliri:

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Maddi Duran Varlıklar

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

Kiralama veya idari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilir. 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 amortismanına tabi tutulur.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına 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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Finansal Kiralama İşlemleri

Kiralama-kiracı konumunda 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 kiralamayla 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.

Maddi Olmayan Duran 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 oluştuğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

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

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) itfa edilir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] 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 duran varlıklar başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında ayrı olarak satın alınan maddi olmayan duran varlıklar gibi maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmaz. 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.

Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

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.

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.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olmayan veya (c) kredi ve alacak 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 kapsamlı gelir hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda kapsamlı gelir 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.

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 alım fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılarak döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

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

Şirket müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullanılmaktadır.

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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 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 kapsamlı gelir hesaplarında muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

İşletme Birleşmeleri

Bağlı ortaklıkların alımı, satın alım yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmesinin maliyeti, birleşme tarihinde verilen varlıkların, oluşan veya üstlenilen yükümlülüklerin ve bağlı ortaklığın kontrolünü elde etmek için çıkarılan özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerlerinin ve işletme birleşmesine doğrudan atfedilebilen diğer maliyetlerin toplamı olarak hesaplanır. UFRS 5 "Satılmak Üzere Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"e göre satılmak üzere elde tutulan ve gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesiyle bulunan değer ile kayda alınan duran varlıklar (veya satılacak gruplar) hariç olmak üzere alınan işletmenin UFRS 3 "İşletme Birleşmeleri"ne göre kayda alınma şartlarını karşılayan belirlenebilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri gerçeğe uygun değerleri üzerinden kayda alınır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satın alım sırasında oluşan şerefiye, satın alımın maliyetinin, satın alınan işletmenin tanımlanabilen varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki Şirket'in payını aşan kısmı olarak belirlenir ve ilk olarak maliyet değeri üzerinden kayıtlara alınır. Yeniden gözden geçirildikten sonra Şirket'in satın alınan işletmeye ilişkin tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerindeki payının, satın alım maliyetini aşması halinde aşan kısım derhal gelir olarak kaydedilir.

Satın alınan işletmedeki ana ortaklık dışı paylar, söz konusu işletmenin satın alınması sırasındaki belirlenebilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerindeki ana ortaklık dışı payların tutarı olarak kayda alınır.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Kapsamlı gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği finansal yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tabloları da karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı ile satın alınan şirketin özkaynaktaki payı nispetindeki tutarın netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özsermaye içerisinde geçmiş yıllar kâr/zararları altında muhasebeleştirilir.

Kur Değişiminin Etkileri

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

Hisse Başına Kazanç

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

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

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/kayıp hesaplanmamıştır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; karara 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, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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.

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 finansal 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.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği ve üst yönetime yapılan raporlamalarını UFRS finansal tabloları üzerinden yaptığı için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

İnşaat Sözleşmeleri

Bulunmamaktadır.

Durdurulan Faaliyetler

Bulunmamaktadır.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Bulunmamaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Bulunmamaktadır.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

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 finansal 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 finansal kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 finansal 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.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan kapsamlı gelirden alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan kapsamlı gelirden 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 alınan, 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.

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 doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

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 aracılık ve portföy yönetimi 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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kâr ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderlere) kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmiştir.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kârdan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

2.5. Not'ta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde ayrıca belirtilmesi gereken önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları bulunmamaktadır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4. İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece menkul değerler alanında faaliyet gösterdiği ve üst yönetime yapılan raporlamalarını UFRS finansal tabloları üzerinden yaptığı için, finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasını gerektirecek bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|--------------------|-------------------|
| Kasa | 62.734 | 37.608 |
| Bankadaki nakit | 200.808.394 | 51.047.155 |
| Vadesiz mevduat | 1.483.106 | 658.252 |
| Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat | 199.325.288 | 50.388.903 |
| VOB işlem teminatları | 546.872 | 516.355 |
| Ters-repo işlemlerinden alacaklar | 143.284 | - |
| | 201.561.284 | 51.601.118 |

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

| Para cinsi | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2009 |
|------------|---------------|-----------------------|-------------------|
| TL | %10,24 | 04.01.2010-02.03.2010 | 199.325.288 |
| Para cinsi | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2008 |
| TL | %20,00-%23,00 | 5.1.2009-25.03.2009 | 42.393.324 |
| USD | %2,50-%7,25 | 2.1.2009 | 7.995.579 |
| | | | 50.388.903 |

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, faiz ve değer artış tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.014.412 | 51.084.763 |
| VOB işlem teminatları | 546.872 | 516.355 |
| Faiz ve değer artış tahakkukları | (746.023) | (439.457) |
| | 200.815.261 | 51.161.661 |

Ters-repo işlemlerinden alacaklar;

| 31 Aralık 2009 | | | | |
|---------------------|------------|------------|----------------|----------------|
| | Faiz oranı | Vade | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| Ters-repo işlemleri | %5,53 | 04.01.2010 | 143.262 | 143.284 |
| | | | 143.262 | 143.284 |

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ters işlemlerinden alacağı bulunmamaktadır.

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| Kısa vadeli finansal varlıklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | 6.709.910 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | 9.021.332 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | 613.698 |
| | 19.694.134 | 16.344.940 |

| 31 Aralık 2009 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Devlet tahvilleri | 2.923.260 | 3.139.045 | 3.139.045 |
| Hazine bonoları | 154.383 | 155.718 | 155.718 |
| Yabancı menkul kıymetler | 35.864 | 34.022 | 34.022 |
| Diğer (yatırım fonları) | 510.658 | 717.763 | 717.763 |
| Hisse senetleri | | | |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 1.876.487 | 2.042.420 | 2.042.420 |
| | 5.500.652 | 6.088.968 | 6.088.968 |

| 31 Aralık 2008 | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Devlet tahvilleri | 4.740.292 | 5.336.720 | 5.336.720 |
| Hazine bonoları | 681.886 | 690.123 | 690.123 |
| Yabancı menkul kıymetler | 47.376 | 47.947 | 47.947 |
| Diğer (yatırım fonları) | 327.143 | 360.736 | 360.736 |
| Hisse senetleri | | | |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 437.025 | 274.384 | 274.384 |
| | 6.233.722 | 6.709.910 | 6.709.910 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 8.168.540 TL (31 Aralık 2008: 6.845.737 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 7.903.004 TL (31 Aralık 2008: 7.167.004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları aşağıda belirtildiği üzere teminat olarak verilmiştir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | Nominal | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| T.C. Merkez Bankası | 3.690.000 | 3.483.741 | 3.663.301 |
| Hisse Senetleri Piyasası İstanbul Menkul Kıymetler Borsası | 2.368.004 | 2.577.632 | 2.640.209 |
| Sermaye Piyasası Kurulu | 1.250.000 | 1.164.708 | 1.270.148 |
| Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) | 595.000 | 520.755 | 594.882 |
| | 7.903.004 | 7.746.836 | 8.168.540 |

| | 31 Aralık 2008 | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | Nominal | Maliyet | Kayıtlı Değeri |
| T.C. Merkez Bankası | 4.475.000 | 3.583.068 | 4.166.310 |
| Hisse Senetleri Piyasası İstanbul Menkul Kıymetler Borsası | 550.004 | 563.339 | 592.152 |
| Sermaye Piyasası Kurulu | 1.451.000 | 1.330.133 | 1.407.279 |
| Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) | 691.000 | 596.957 | 679.996 |
| | 7.167.004 | 6.073.497 | 6.845.737 |

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|-------------------|------------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | |
| Borçlanma senetleri | 858.595 | 815.200 |
| Özsermaye araçları | 9.584.961 | 8.206.132 |
| | 10.443.556 | 9.021.332 |

Borçlanma senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (Eurobondlar) | 740.908 | 858.595 | 858.595 |
| | 740.908 | 858.595 | 858.595 |

| | 31 Aralık 2008 | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | |
| Borçlanma senetleri | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (Eurobondlar) | 740.908 | 815.200 | 815.200 |
| | 740.908 | 815.200 | 815.200 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Özsermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

| | İştirak Oranı (%) | 31 Aralık 2009 | İştirak Oranı (%) | 31 Aralık 2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Borsada işlem gören | | | | |
| TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*) | 7,01 | 1.710.629 | 18,40 | 772.800 |
| Borsada işlem görmeyen | | | | |
| İş Portföy Yönetimi A.Ş. | 4,90 | 1.290.891 | 4,90 | 849.891 |
| 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 YO A.Ş. | 0,20 | 2.000.000 | 0,20 | 2.000.000 |
| 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 |
| Toplam | | 10.676.896 | | 9.298.067 |
| Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı (-) | | (1.091.935) | | (1.091.935) |
| | | 9.584.961 | | 8.206.132 |

(*) TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin birleşmesine ilişkin tescil işlemlerinin 25 Haziran 2009 tarihi itibarıyla tamamlanması sonrasında, Şirket'in elindeki tüm Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı hisseleri, TSKB Yatırım Ortaklığı hissesine (1 adet Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissesi eşittir 1,1067736 TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Önceki dönemde konsolidasyon kapsamında elimine edilen söz konusu hisse senetleri, bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücünün yok olması sebebiyle TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihindeki makul değerleriyle finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

Kısa vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 638.659 | 654.518 | 654.518 |
| Özel kesim tahvilleri | 2.500.000 | 2.507.091 | 2.507.091 |
| | 3.138.659 | 3.161.609 | 3.161.609 |
| | 31 Aralık 2008 | | |
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 539.609 | 613.698 | 613.698 |
| | 539.609 | 613.698 | 613.698 |

Uzun vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 5.177.916 | 5.415.006 | 5.415.006 |
| | 5.177.916 | 5.415.006 | 5.415.006 |
| | 31 Aralık 2008 | | |
| Borçlanma senetleri | Maliyet | Makul Değeri | Kayıtlı Değeri |
| Devlet tahvilleri | 3.165.185 | 3.388.344 | 3.388.344 |
| Özel kesim tahvilleri | 2.500.000 | 2.511.765 | 2.511.765 |
| | 5.665.185 | 5.900.109 | 5.900.109 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8. FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

| | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2009 |
|----|------------|-------------|-------------------|
| TL | %7,75 | 4 Ocak 2010 | 29.106.578 |
| TL | %7,55 | Rotatif | 9.000.000 |
| TL | %7,75 | Rotatif | 14.500.000 |
| TL | %8,50 | Rotatif | 40.000.000 |
| | | | 92.606.578 |

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıda sunulmuştur:

| | Faiz oranı | Vade | 31 Aralık 2008 |
|-----|------------|--------------|-------------------|
| USD | %5,49 | 5 Ocak 2009 | 7.989.408 |
| TL | %19,00 | 20 Ocak 2009 | 10.084.444 |
| | | | 18.073.852 |

9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

| Kısa vadeli ticari alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Gerçekleşen hisse senedi alışı ile ilgili müşterilerden alacaklar (*) | 68.864.288 | 25.142.241 |
| Müşterilerden alacaklar | 128.947 | 75.027 |
| Vadeli işlemler müşteri takas alacakları | 10.502.497 | 6.233.344 |
| Takas ve saklama merkezinden alacaklar | 3.164.594 | 1.700.121 |
| Şüpheli ticari alacaklar | 542.873 | 542.873 |
| Şüpheli ticari alacaklar karşılığı | (542.873) | (542.873) |
| Yatırım fonu yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları (Not 37) | 409.427 | 287.694 |
| Borsa Para Piyasası işlemleri ile ilgili alacaklar | 168.000 | 334.000 |
| Kredili müşterilerden alacaklar | 16.338.529 | 4.711.146 |
| Diğer ticari alacaklar | 12.737 | 15.135 |
| | 99.589.019 | 38.498.708 |

(*) 30 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir (31 Aralık 2008: 30 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerinden olan alacakları içermektedir.).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

| Kısa vadeli ticari borçlar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|--------------------|-------------------|
| Gerçekleşen hisse senedi satışları nedeniyle müşterilere borçlar (*) | 72.093.878 | 26.842.362 |
| Vadeli işlemler müşteri takas borçları | 10.502.497 | 6.233.344 |
| Repo anlaşmalarından elde edilen fonlar | - | 1.592.199 |
| Borsa Para Piyasası'na borçlar | 98.780.788 | 13.500.000 |
| Müşterilere döviz borçları | 3.539.932 | 3.218.632 |
| Müşterilere Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili borçlar (**) | 168.000 | 334.000 |
| Müşterilere diğer borçlar | 1.002.011 | 1.241.268 |
| | 186.087.106 | 52.961.805 |

(*) 30 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir (31 Aralık 2008: 30 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu hisse senedi işlemlerinden dolayı menkul kıymet müşterilerine olan borçları içermektedir.).

(**) Müşterilere ait BPP işlemleri ile ilgili borçlar önceki yılda finansal yükümlülüklerden ticari borçlar satırına sınıflanmıştır.

11. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

| Cari diğer alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 116.317 | 124.355 |
| | 116.317 | 124.355 |

| Cari diğer borçlar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Ödenecek vergi ve kesintiler (*) | 1.099.543 | 1.717.772 |
| Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri | 119.673 | 111.661 |
| | 1.219.216 | 1.829.433 |

(*) Ödenecek vergi ve kesintilerin 755.070 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 1.452.296 TL).

12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Şirket finans sektöründe faaliyet gösterdiğinden dolayı, bu hesap kalemi kullanılmamıştır.

13. STOKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

14. CANLI VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18. MADDİ DURAN VARLIKLAR

| | Taahhütler | Döşeme ve Demirbaşlar | Özel Maliyetler | Toplam |
|--|----------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Maliyet değeri | | | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 315.443 | 4.874.624 | 3.988.111 | 9.178.178 |
| Alımlar | - | 345.822 | 279.506 | 625.328 |
| Çıkışlar | - | (3.130) | - | (3.130) |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 315.443 | 5.217.316 | 4.267.617 | 9.800.376 |

| | | | | |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Birikmiş amortismanlar | | | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 176.748 | 4.261.821 | 3.655.116 | 8.093.685 |
| Dönem gideri | 53.910 | 222.498 | 166.044 | 442.452 |
| Çıkışlar | - | (3.130) | - | (3.130) |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 230.658 | 4.481.189 | 3.821.160 | 8.533.007 |

31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri 138.695 612.803 332.995 1.084.493

31 Aralık 2009 itibarıyla Net Defter Değeri 84.785 736.127 446.457 1.267.369

| | Taahhütler | Döşeme ve Demirbaşlar | Özel Maliyetler | Toplam |
|--|----------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Maliyet değeri | | | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 315.443 | 4.820.235 | 3.919.562 | 9.055.240 |
| Alımlar | - | 54.389 | 68.549 | 122.938 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 315.443 | 4.874.624 | 3.988.111 | 9.178.178 |

| | | | | |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Birikmiş amortismanlar | | | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 117.503 | 4.041.815 | 3.452.541 | 7.611.859 |
| Dönem gideri | 59.245 | 220.006 | 202.575 | 481.826 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 176.748 | 4.261.821 | 3.655.116 | 8.093.685 |

31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri 197.940 778.420 467.021 1.443.381

31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri 138.695 612.803 332.995 1.084.493

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

| | Ekonomik ömrü |
|-----------------------------------|---------------|
| Taahhütler, döşeme ve demirbaşlar | 5 yıl |
| Özel maliyetler | 5 yıl |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | Haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklar (*) | Toplam |
|--|---|----------------|
| Maliyet değeri | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 373.219 | 373.219 |
| Alımlar | 118.387 | 118.387 |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 491.606 | 491.606 |
| Birikmiş itfa payları | | |
| 1 Ocak 2009 açılış bakiyesi | 73.257 | 73.257 |
| Dönem gideri | 32.383 | 32.383 |
| 31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi | 105.640 | 105.640 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 299.962 | 299.962 |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla Net Defter Değeri | 385.966 | 385.966 |
| Maliyet değeri | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 313.819 | 313.819 |
| Alımlar | 59.400 | 59.400 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 373.219 | 373.219 |
| Birikmiş itfa payları | | |
| 1 Ocak 2008 açılış bakiyesi | 52.161 | 52.161 |
| Dönem gideri | 21.096 | 21.096 |
| 31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi | 73.257 | 73.257 |
| 31 Aralık 2007 itibarıyla Net Defter Değeri | 261.658 | 261.658 |
| 31 Aralık 2008 itibarıyla Net Defter Değeri | 299.962 | 299.962 |

(*) Maddi olmayan duran varlıklar için kullanılan faydalı ömürler 15 yıldır.

20. ŞEREFİYE

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Not 7'de detaylı olarak verildiği üzere, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket'in portföyündeki 7.903.004 TL (31 Aralık 2008: 7.167.004 TL) nominal değerdeki devlet tahvili, hisse senedi işlem limiti karşılığı ve sermaye blokajı olarak İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank"), İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ("İMKB") ve TCMB'de bloke hesapta tutulmaktadır.

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan hazine bonusu ve devlet tahvili, hisse senetleri, eurobond ve yatırım fonlarının nominal tutarlarının detayı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Hisse senetleri | 205.053.249 | 189.941.894 |
| Devlet tahvili | 287.347.887 | 282.717.684 |
| Hazine bonusu | 31.960.057 | 78.968.712 |
| Yatırım fonu katılma belgeleri (adet) | 5.184.843.692 | 782.565.999 |
| VOB vadeli işlem açık kısa/uzun pozisyon (adet) | 68 | 375 |
| Döviz cinsi bono | 16.226.627 | 16.804.797 |

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|--------------------|-------------------|
| SPK'ya verilen teminat mektupları | 901.776 | 901.776 |
| İMKB'ye verilen teminat mektupları | 7.190.130 | 12.190.130 |
| Borsa Para Piyasası'na verilen teminat mektupları | 123.000.000 | 20.000.000 |
| Diğer teminat mektupları | - | 3.620 |
| | 131.091.906 | 33.095.526 |

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir.

23. TAAHHÜTLER

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla taahhüt bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Kullanılmamış izin karşılığı | 467.800 | 349.659 |
| | 467.800 | 349.659 |

Kıdem tazminatı karşılığı:

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ıncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanununun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,19 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %4,8 enflasyon ve %11 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %5,92 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2008: sırasıyla %5,4 %12 ve %6,26). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.260,05 YTL'dir).

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 1 Ocak itibarıyla karşılık | 817.714 | 690.517 |
| Hizmet maliyeti | 203.899 | 247.414 |
| Faiz maliyeti | 51.204 | 39.566 |
| Ödenen kıdem tazminatları | (110.452) | (148.187) |
| Aktüeryal kayıp kazanç | - | (11.596) |
| 31 Aralık itibarıyla karşılık | 962.365 | 817.714 |

25. EMEKLİLİK PLANLARI

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| Diğer cari varlıklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Gelecek aylara ait giderler | 164.529 | 67.408 |
| Diğer (*) | 3.539.932 | 3.218.632 |
| | 3.704.461 | 3.286.040 |

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

| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Gider tahakkukları | 164.782 | 27.663 |
| | 164.782 | 27.663 |

27. ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

| Ortaklar | Pay Oranı (%) | 31 Aralık 2009 | Pay Oranı (%) | 31 Aralık 2008 |
|--|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. | 95,78 | 36.875.736 | 95,78 | 36.875.736 |
| TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. | 1,85 | 713.663 | 1,85 | 713.663 |
| Şekerbank T.A.Ş. | 0,60 | 231.967 | 0,60 | 231.967 |
| T. Garanti Bankası A.Ş. | 0,77 | 296.658 | 0,77 | 296.658 |
| Yapı Kredi Bankası A.Ş. | 0,11 | 44.081 | 0,11 | 44.081 |
| Arap Türk Bankası A.Ş. | 0,09 | 34.539 | 0,09 | 34.539 |
| Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. | 0,68 | 260.020 | 0,68 | 260.020 |
| İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş. | 0,06 | 21.668 | 0,06 | 21.668 |
| İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 0,06 | 21.668 | 0,06 | 21.668 |
| | 100,00 | 38.500.000 | 100,00 | 38.500.000 |

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kr nominal değerde 3.850.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.099.203.854 adedi A Grubu, 604.557.108 adedi B Grubu, 549.585.439 adedi C Grubu, 505.627.838 adedi D Grubu, 538.670.302 adedi E Grubu, 552.355.459 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.

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla imtiyazlı hissesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Değer Artış Fonları

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Finansal varlıklar değer artış fonu | 1.423.940 | (623.295) |
| | 1.423.940 | (623.295) |

Finansal varlık değer artış fonu satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinden değerlemesi sonucu ortaya çıkar. Gerçeğe uygun değeriyle değerlenen bir finansal aracın elden çıkarılması durumunda, değer artış fonunun satılan finansal varlıkla ilişkili parçası doğrudan kâr/zararda muhasebeleştirilir. Yeniden değerlenen bir finansal aracın değer düşüklüğüne uğraması durumunda ise değer artış fonunun değer düşüklüğüne uğrayan finansal varlıkla ilişkili kısmı kâr/zararda muhasebeleştirilir.

Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

| | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|------------------|----------------|
| Yasal yedekler | 1.054.125 | 971.984 |
| Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları | 804 | 804 |
| | 1.054.929 | 972.788 |

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari kârının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

Geçmiş Yıl Kâr/(Zararları)

Şirket'in birikmiş kârlar içerisinde sınıflandırılan olağanüstü yedekleri 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 3.836.904 TL'dir (31 Aralık 2008: 2.714.743 TL).

Şirket'in geçmiş dönemde bağlı ortaklığı olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşmesi sonucunda ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşmesi nedeniyle oluşan 1.066.478 TL zarar rakamı Geçmiş yıllar kâr/(zararları) kalemi içinde gösterilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar

| Satış Gelirleri | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber satışları | 103.993.118 | 517.396 |
| Özel sektör tahvili satışları | 8.509.385 | 21.823.627 |
| Devlet tahvili satışları | 443.617.354 | 1.159.186.219 |
| Hazine bonosu satışları | 40.108.361 | 127.471.918 |
| Döviz cinsi bono satışları | 4.162.510 | 25.288.728 |
| Yatırım fonu satışları | 1.280.193.200 | 787.910.747 |
| | 1.880.583.928 | 2.122.198.635 |
| Hizmet Gelirleri | | |
| Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları | 9.611.939 | 5.789.459 |
| Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları | 407.911 | 516.881 |
| Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları | 3.900.915 | 2.389.572 |
| Repo-ters repo aracılık komisyonları | 168.946 | 253.128 |
| Halka arz aracılık komisyonları | 69 | 8.748 |
| Yatırım fonu yönetim ücretleri | 3.855.185 | 3.345.216 |
| Portföy yönetim komisyonları | 131.016 | 182.311 |
| Acentelik komisyonları | 246.759 | 196.107 |
| Yatırım fonu aracılık komisyonları | 268.159 | 2.350 |
| Ödünç verme komisyonları | 122.261 | 3.426 |
| Diğer komisyon ve gelirler | 6.533 | 4.490 |
| | 18.719.693 | 12.691.688 |
| Hizmet Gelirlerinden İndirimler | | |
| Müşterilere komisyon iadeleri | (384.927) | (337.808) |
| | (384.927) | (337.808) |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler | | |
| Müşterilerden alınan faiz gelirleri | 1.909.901 | 1.888.110 |
| | 1.909.901 | 1.888.110 |
| Satışlar | 1.900.828.595 | 2.136.440.625 |
| Satışların maliyeti | | |
| Hisse senetleri ve geçici ilmuhaber alışları | (103.844.832) | (780.266) |
| Özel kesim tahvil alışları | (8.506.328) | (21.807.094) |
| Devlet tahvili alışları | (443.447.049) | (1.158.284.201) |
| Hazine bonosu alışları | (40.072.043) | (127.436.826) |
| Döviz cinsi bono alışları | (4.152.839) | (24.986.722) |
| Yatırım fonu alışları | (1.280.181.386) | (787.923.904) |
| | (1.880.204.477) | (2.121.219.013) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

29. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | (17.650.617) | (16.643.805) |
| | (19.638.059) | (17.623.166) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) | | |
| Tanıtım ve pazarlama | (179.649) | (131.102) |
| Borsa payı | (1.252.342) | (338.290) |
| Ödenen BSMV | (550.649) | (502.842) |
| Reklam promosyon giderleri | - | (210) |
| Resmi ilan gideri | (142) | (4.661) |
| Diğer | (4.660) | (2.256) |
| | (1.987.442) | (979.361) |
| Genel yönetim giderleri (-) | | |
| Personel ücretleri | (9.095.726) | (8.687.225) |
| İşletme giderleri | (6.003.658) | (5.438.277) |
| Amortisman ve itfa payları | (474.835) | (502.922) |
| Personel sosyal yardımları | (741.480) | (718.978) |
| Yönetim giderleri | (463.800) | (453.150) |
| Vergi resim ve harçlar | (356.371) | (331.234) |
| Diğer genel yönetim giderleri | (514.747) | (512.019) |
| | (17.650.617) | (16.643.805) |
| Faaliyet Giderleri Toplamı | (19.638.059) | (17.623.166) |

30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Personel ücret ve giderleri | (9.552.719) | (9.133.130) |
| Amortisman ve itfa payı giderleri | (474.835) | (502.922) |
| Kira giderleri (*) | (1.416.855) | (1.263.381) |
| Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler (veri yayın) (*) | (1.097.838) | (885.664) |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri | (1.987.300) | (974.490) |
| Ulaşım giderleri | (284.487) | (273.073) |
| Yönetim giderleri | (463.800) | (453.150) |
| İşletme giderleri (*) | (2.979.939) | (2.776.427) |
| Haberleşme ve iletişim giderleri (*) | (509.026) | (512.805) |
| İlan ve reklam giderleri | (142) | (4.871) |
| Vergi resim ve harçlar | (356.371) | (331.234) |
| Diğer genel yönetim giderleri | (514.747) | (512.019) |
| | (19.638.059) | (17.623.166) |

(*) Bu gider kalemleri Not 29'da işletme giderleri olarak gösterilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER/GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Diğer Faaliyet Gelirleri | | |
| Yıllık işlem masrafları | 75.550 | 383.113 |
| Yabancı müşteriler için yapılan araştırma faaliyetlerinden elde edilen gelirler | - | 67.998 |
| Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları | 197.182 | 166.942 |
| Müşteriden geri alınan havale komisyonları | 19.585 | 21.004 |
| Müşteriden geri alınan ekstre posta masrafları | 50.694 | 31.117 |
| Diğer | 19.414 | 31.656 |
| | 362.425 | 701.830 |
| Diğer faaliyet giderleri | | |
| Diğer (*) | - | (542.873) |
| | - | (542.873) |

(*) Önceki dönemde gerçekleşen diğer faaliyet giderlerinin içindeki "Diğer" kaleminin 541.992 TL'lik kısmı Şirket'in müşterilerinden Lehman Brothers International Europe'un sahibi olan Lehman Brothers Holding Company'nin iflas başvurusu sonucu Şirket'in uğradığı zararı yansıtmaktadır. Söz konusu firmanın 12 Eylül 2008 tarihinde verdiği alım-satım emirlerinin Şirket tarafından yerine getirilmesini takiben Lehman Brothers Holding Company 15 Eylül 2008'de iflas başvurusunda bulunmuş ve bu işlemlerin takas günü olan 16 Eylül 2008 tarihinde takas işlemleri gerçekleştirilememiştir. Bunun sonucunda müşteri hesabında alım işlemlerinden kaynaklanan nakit borcu ve satım işlemlerinden kaynaklanan hisse borcu oluşmuştur. Müşterinin takas yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu Şirket, müşterinin nakit borcunu aynı gün düşen piyasa koşullarında satım yaparak, hisse borcunu da alım yaparak kapatmıştır. Bu işlemler sonucu müşteri hesabında oluşan 541.992 TL'lik zarar ile ilgili yasal işlemler başlatılmış ve diğer faaliyet giderleri içinde karşılık ayrılarak muhasebeleştirilmiştir.

32. FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Faiz gelirleri: | | |
| Devlet iç borçlanma senetleri | 2.262.721 | 1.465.741 |
| Mevduat | 4.984.039 | 4.946.911 |
| Borsa Para Piyasası | 2.203 | 11.593 |
| Vadeli işlemler borsası | 46.423 | 73.423 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı | 53.821 | - |
| Temettü gelirleri | 1.012.659 | 475.819 |
| Vadeli mevduat faiz gelir reeskontu | 746.023 | 281.289 |
| Diğer | 9.800 | 14.108 |
| | 9.117.689 | 7.268.884 |

33. FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Banka kredileri faiz giderleri | (683.260) | (580.592) |
| Borsa Para Piyasası'na ödenen faizler | (2.256.098) | (1.262.932) |
| Teminat mektubu komisyonları | (182.879) | (134.416) |
| Kur farkı (gideri)/geliri (net) | 1.266 | (1.163.303) |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı | - | (224.956) |
| VOB işlemlerinden zararlar | (8.502) | (9.461) |
| | (3.129.473) | (3.375.660) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

34. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

35. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)

| Cari vergi yükümlülüğü | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cari kurumlar vergisi karşılığı | 1.323.953 | 492.842 |
| Eksi: Peşin ödenen geçici vergiler | (1.039.747) | (350.509) |
| | 284.206 | 142.333 |
| | | |
| | 1 Ocak- | 1 Ocak- |
| Vergi karşılığı | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
| Cari kurumlar vergisi karşılığı | 1.323.953 | 492.842 |
| Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri | (44.988) | (240.198) |
| | 1.278.965 | 252.644 |

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal 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.

2009 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2008: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir (2008: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak 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. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 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 - 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. 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 belgesiz yatırım harcamalarından şirketlerin üretim faaliyetiyle doğrudan ilgili olanların %40'ı vergilendirilebilir kazançtan düşülebilir. Yararlanılan teşvik belgesiz yatırım harcamalarından vergi tevkifatı yapılmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Yatırım İndirimi Uygulaması

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 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 kazançlarından indirebilir. 2008 yılı kurum kazancından indirilemeyen yatırım indirimi tutarının sonraki dönemlere devri mümkün değildir.

Anayasa Mahkemesi, 15 Ekim 2009 tarihli toplantısında, kazanılmış hakları ortadan kaldıran bu yasal düzenlemeyi, Anayasaya aykırı bularak iptal etmiş ve böylece yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması da raporlama tarihi itibarıyla ortadan kalkmıştır. Söz konusu karar ise 8 Ocak 2010 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

Şirket 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla yasal finansal tablolarını 30 Aralık 2003 tarih ve 25332 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulamasına uygun olarak, enflasyona göre düzeltilmiş tutarları üzerinden hesaplamıştır. 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda uygulanması gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri UMS 29 standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı Kanun'a göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır.

Ertelenmiş Vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2008: %20).

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

| Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülüğü | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|------------------|------------------|
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ekonomik ömür farkları | (46.930) | (57.211) |
| Kıdem tazminatı karşılığı | (192.473) | (163.543) |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | (50.246) | (47.536) |
| Kullanılmamış izin karşılığı | (93.560) | (69.932) |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 14.309 | 3.577 |
| Şüpheli alacaklar karşılığı | (108.575) | (108.575) |
| | (477.475) | (443.220) |

| Ertelenmiş vergi (varlık)/yükümlülüğü hareketleri | 2009 | 2008 |
|---|------------------|------------------|
| 1 Ocak, açılış bakiyesi | (443.220) | (206.599) |
| Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri | (44.988) | (240.198) |
| Özkaynak altında muhasebeleştirilen vergi | 10.733 | 3.577 |
| 31 Aralık kapanış bakiyesi | (477.475) | (443.220) |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

| Vergi karşılığının mutabakatı | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Vergi öncesi kâr/(zarar) | 7.336.700 | 1.650.627 |
| Hesaplanan vergi: %20 | (1.467.340) | (330.125) |
| Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi | (25.700) | (17.682) |
| Zarar olsa dahi indirilecek istisnalar | 202.531 | 95.163 |
| | (1.290.509) | (252.644) |

36. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/kayıp hesaplanmamıştır.

37. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

| İlişkili taraflardan alacaklar | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|--|----------------|----------------|
| Yatırım Finansman Yatırım Fonları'ndan alacaklar | 345.965 | 279.907 |
| Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. | - | 7.787 |
| TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar | 63.462 | - |
| | 409.427 | 287.694 |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla ilişkili taraflardan alınan hizmetler aşağıdaki gibidir:

| İlişkili şirketlerden hizmet alışı | 2009 | 2008 |
|--|---------|-------|
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (teminat mektubu komisyonu) | 2.000 | 1.000 |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (kredi faizi) | 417.799 | - |

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona yıllar itibarıyla ilişkili taraflara verilen hizmetler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak- 31 Aralık 2009 | 1 Ocak- 31 Aralık 2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. | - | 247.417 |
| Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş. (*) | 510.971 | 196.107 |
| Yatırım Finansman Yatırım Fonları (**) | 3.855.185 | 3.345.216 |
| | 4.366.156 | 3.788.740 |

(*) Acentelik, opsiyon ve yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(**) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmetler aşağıdaki gibidir:

| | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar | 1.544.620 | 1.409.902 |
| İzin karşılıkları | 23.667 | 21.576 |
| Kıdem tazminatı | 15.804 | 12.517 |
| | 1.584.091 | 1.443.995 |

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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

38. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 2.006.000TL'dir (31 Aralık 2008: 1.959.000 TL).

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %50'si.
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %50'si.
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %40'ı.
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %10'u.

Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ'in 8'inci Maddesi'ne göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır. Şirket, çeşitli finansal risklerden korunmak amacı ile türev ürünleri kullanmaktadır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu, risk yönetimine ilişkin olarak gerek mevzuat gerekse de şirket içi operasyonel, kredi ve piyasa riskleri başta olmak üzere türev ürünleri gibi finansal araçlardan dolayı oluşabilecek çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturur. Risk Yönetimi Birimi, risk politikalarına ilişkin olarak, operasyonel, kredi ve piyasa risklerinin tespit ve tanımlanmasına yönelik çalışmalar yapar. Risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlanması işlemlerini gerçekleştirir. Bu işlemler neticesinde şirketin operasyonel üniteleri ortaklaşa çalışarak risklerin azaltılmasına yönelik araçlar kullanmaktadır.

Kredi riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla faiz oranlarında 1 puanlık artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|--|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| | 1 puanlık artış | 1 puanlık azalış | 1 puanlık artış | 1 puanlık azalış |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | | | | |
| Hazine bonusu, Devlet tahvili | (22.914) | 21.376 | (22.256) | 22.667 |
| Döviz cinsi bonolar | (18) | 20 | (108) | 109 |
| Toplam | (22.932) | 21.396 | (22.364) | 22.776 |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | | | | |
| Yabancı menkul kıymetler (*) | (42.248) | 46.085 | (33.567) | 36.683 |
| Toplam | (42.248) | 46.085 | (33.567) | 36.683 |
| Vadeye kadar elde tut. finansal varlıklar | | | | |
| Devlet tahvili (kısa vadeli) | 276 | (276) | 287 | (287) |
| Devlet tahvili (uzun vadeli) | 953 | (953) | 1.333 | (1.333) |
| Özel sektör tahvili (kısa vadeli) | 69 | (69) | 112 | (112) |
| Toplam | 1.298 | (1.298) | 1.732 | (1.732) |

(*) Şirket'in net kârı üzerinde bir etkileri bulunmayıp, hesaplanan söz konusu tutarların özkaynaklarda, değer artış/azalış fonları üzerinde etkisi mevcuttur.

Piyasa riski

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|--|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| | %20'lik artış | %20'lik azalış | %20'lik artış | %20'lik azalış |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | | | | |
| Hisse senedi | 408.484 | (408.484) | 43.901 | (43.901) |
| | 408.484 | (408.484) | 43.901 | (43.901) |

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 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | %20'lik artış | %20'lik azalış | %20'lik artış | %20'lik azalış |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 1.258.814 | (1.258.814) | 1.071.248 | (1.071.248) |
| | 1.258.814 | (1.258.814) | 1.071.248 | (1.071.248) |

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla 278.693.684 TL ve 70.456.215 TL tutarında finansal yükümlülüğü bulunmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2009 | | | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3 ay-1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Vadesiz | Toplam |
| Nakit ve nakit benzerleri | 77.329.347 | 124.231.937 | - | - | - | - | 201.561.284 |
| Finansal yatırımlar | 575.510 | 651.284 | 4.611.186 | 982.897 | 528.094 | 12.345.163 | 19.694.134 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | - | - | - | - | - | 99.589.019 |
| Diğer alacaklar | 116.317 | - | - | - | - | - | 116.317 |
| Diğer dönen varlıklar | 3.539.932 | 164.529 | - | - | - | - | 3.704.461 |
| Finansal yatırımlar (uzun vadeli) | - | - | - | 5.415.006 | - | - | 5.415.006 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | 1.267.369 | 1.267.369 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | 385.966 | 385.966 |
| Ertelenmiş vergi varlıkları | - | - | - | - | - | 477.475 | 477.475 |
| Toplam varlıklar | 181.150.125 | 125.047.750 | 4.611.186 | 6.397.903 | 528.094 | 14.475.973 | 332.211.031 |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | - | - | - | - | - | 92.606.578 |
| Ticari borçlar | 186.087.106 | - | - | - | - | - | 186.087.106 |
| Diğer borçlar | 1.219.216 | - | - | - | - | - | 1.219.216 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | - | 284.206 | - | - | - | - | 284.206 |
| Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. | - | - | - | - | - | 1.430.165 | 1.430.165 |
| Diğer kısa vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 164.782 | 164.782 |
| Diğer uzun vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Toplam kaynaklar | 279.912.900 | 284.206 | - | - | - | 1.594.950 | 281.792.056 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | (98.762.775) | 124.763.543 | 4.611.186 | 6.397.903 | 528.094 | 12.881.023 | 50.418.975 |
| | 31 Aralık 2008 | | | | | | |
| | 1 aya kadar | 1-3 ay | 3 ay-1 yıl | 1-5 yıl | 5 yıl üzeri | Vadesiz | Toplam |
| Nakit ve nakit benzerleri | 36.146.913 | 15.454.205 | - | - | - | - | 51.601.118 |
| Finansal yatırımlar | 9.846.120 | 1.564.430 | 3.171.830 | 636.900 | 490.521 | 635.139 | 16.344.940 |
| Ticari alacaklar | 38.498.708 | - | - | - | - | - | 38.498.708 |
| Diğer alacaklar | 124.355 | - | - | - | - | - | 124.355 |
| Diğer dönen varlıklar | 3.218.632 | 67.408 | - | - | - | - | 3.286.040 |
| Finansal yatırımlar (uzun vadeli) | - | - | - | - | 5.900.109 | - | 5.900.109 |
| Maddi duran varlıklar | - | - | - | - | - | 1.084.493 | 1.084.493 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | - | - | - | - | - | 299.962 | 299.962 |
| Ertelenmiş vergi varlıkları | - | - | - | - | - | 443.220 | 443.220 |
| Toplam varlıklar | 87.834.728 | 17.086.043 | 3.171.830 | 636.900 | 6.390.630 | 2.462.814 | 117.582.945 |
| Finansal borçlar | 18.073.852 | - | - | - | - | - | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 52.961.805 | - | - | - | - | - | 52.961.805 |
| Diğer borçlar | 1.829.433 | - | - | - | - | - | 1.829.433 |
| Dönem kârı vergi yükümlülüğü | - | - | - | - | - | 1.167.373 | 1.167.373 |
| Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş. | - | - | - | - | - | 27.663 | 27.663 |
| Diğer kısa vad. yükümlülükler | - | - | - | - | - | 3 | 3 |
| Diğer uzun vad. yükümlülükler | 18.073.852 | - | - | - | - | - | 18.073.852 |
| Toplam kaynaklar | 72.865.090 | 142.333 | - | - | - | 1.195.039 | 74.202.462 |
| Net likidite fazlası/(açığı) | 14.969.638 | 16.943.710 | 3.171.830 | 636.900 | 6.390.630 | 1.267.775 | 43.380.483 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Şirket'in yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

| 31 Aralık 2009 | | | | | | | |
|------------------|--------------------|--|--------------------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|
| | Defter Değer | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun(IV) | Toplam |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | 92.606.578 | 92.606.578 | - | - | - | 92.606.578 |
| Ticari borçlar | 186.087.106 | 186.087.106 | 186.087.106 | - | - | - | 186.087.106 |
| | 278.693.684 | 278.693.684 | 278.693.684 | - | - | - | 278.693.684 |

| 31 Aralık 2008 | | | | | | | |
|------------------|-------------------|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Defter Değer | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı(=I+II+III+IV) | 3 aydan kısa (I) | 3-12 ay arası (II) | 1-5 yıl arası (III) | 5 yıldan uzun(IV) | Toplam |
| Finansal borçlar | 18.073.852 | 18.073.852 | 18.073.852 | - | - | - | 18.073.852 |
| Ticari borçlar | 52.382.363 | 52.382.363 | 52.382.363 | - | - | - | 52.382.363 |
| | 70.456.215 | 70.456.215 | 70.456.215 | - | - | - | 70.456.215 |

Şirket, ödemelerini sözleşme vadelerine göre gerçekleştirdiğinden beklenen vadelere göre ödeme tablosu verilmemiştir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2009 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | GBP | Toplam TL Karşılığı |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 61.647 | 12.092 | 100 | 119.185 |
| Menkul kıymetler | 592.825 | - | - | 892.617 |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 1.270.266 | 753.188 | 76 | 3.539.932 |
| Ticari borçlar | (1.270.266) | (753.188) | (76) | (3.539.932) |
| Net yabancı para pozisyonu | 654.472 | 12.092 | 100 | 1.011.802 |

| 31 Aralık 2008 | | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|---|---------------------|
| | ABD Doları | Euro | | Toplam TL Karşılığı |
| Nakit ve nakit benzeri değerler | 5.291.352 | 9.616 | - | 8.022.698 |
| Menkul kıymetler | 558.924 | - | - | 845.261 |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 1.864.515 | 186.344 | - | 3.218.632 |
| Finansal borçlar | (5.282.952) | - | - | (7.989.408) |
| Ticari borçlar | (1.864.515) | (186.344) | - | (3.218.632) |
| Net yabancı para pozisyonu | 567.324 | 9.616 | - | 878.551 |

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla döviz kurlarında %10 oranında artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, net kârdaki değişim aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

| | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|-------------------------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| | %10'luk artış | %10'luk azalış | %10'luk artış | %10'luk azalış |
| Nakit ve nakit benzerleri | 63.486 | (63.486) | 641.816 | (641.816) |
| Finansal varlıklar | 71.409 | (71.409) | 67.621 | (67.621) |
| Diğer cari ve dönen varlıklar | 283.195 | (283.195) | 257.491 | (257.491) |
| Finansal borçlar | - | - | (639.153) | 639.153 |
| Ticari borçlar | (283.195) | 283.195 | (257.491) | 257.491 |
| | 134.895 | (134.895) | 70.284 | (70.284) |

39. FİNANSAL ARAÇLAR

| Finansal araçlar kategorileri | 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2008 |
|---|----------------|----------------|
| Finansal varlıklar | | |
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.561.284 | 51.601.118 |
| Finansal varlıklar (kısa vadeli) | 19.694.134 | 16.344.940 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | 613.698 |
| Finansal varlıklar (uzun vadeli) | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 5.415.006 | 5.900.109 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | 38.498.708 |
| Finansal yükümlülükler | | |
| Ticari borçlar (net) | 186.087.106 | 52.961.805 |
| Finansal borçlar | 92.606.578 | 18.073.852 |

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal araçların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaşığı öngörülmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

| | 31 Aralık 2009 | Kategori 1 | Kategori2 | Kategori3 |
|---|--------------------|------------------|-----------|--------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 201.561.284 | - | - | 201.561.284 |
| Ticari alacaklar | 99.589.019 | - | - | 99.589.019 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 6.088.969 | 6.088.969 | - | - |
| Borçlanma senetleri | 4.046.549 | 4.046.549 | - | - |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 2.042.420 | 2.042.420 | - | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 10.443.556 | 2.569.224 | - | 7.874.332 |
| Borçlanma senetleri | 858.595 | 858.595 | - | - |
| Özsermaye araçları | 9.584.961 | 1.710.629 | - | 7.874.332 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 3.161.609 | - | - | 3.161.609 |
| Borçlanma senetleri | 3.161.609 | - | - | 3.161.609 |
| Toplam | 320.844.437 | 8.658.193 | - | 312.186.244 |

| | 31 Aralık 2008 | Kategori 1 | Kategori2 | Kategori3 |
|---|--------------------|-------------------|-----------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 51.601.118 | - | - | 51.601.118 |
| Ticari alacaklar | 38.498.708 | - | - | 38.498.708 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar | 16.217.822 | 16.217.822 | - | - |
| Borçlanma senetleri | 6.435.526 | 6.435.526 | - | - |
| Borsada işlem gören hisse senetleri | 274.384 | 274.384 | - | - |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 9.021.332 | 815.200 | - | 8.206.132 |
| Borçlanma senetleri | 815.200 | 815.200 | - | - |
| Özsermaye araçları | 8.206.132 | - | - | 8.206.132 |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar | 613.698 | - | - | 613.698 |
| Borçlanma senetleri | 613.698 | - | - | 613.698 |
| Toplam | 115.952.678 | 17.033.022 | - | 98.919.656 |

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlıklar yukarıdaki tabloda değerlendirme yöntemleri açısından üç ayrı kategoriye ayrılarak gösterilmiştir. "Kategori 1", teşkilatlanmış piyasalardan elde edilen gerçeğe uygun değerlere (piyasa verilerine) göre, "Kategori 2" emsal teşkil eden gerçekleştirilmiş işlemlere göre ve "Kategori 3" ise gelecekteki nakit akımların bugüne indirgenmiş değerlerine göre değerlendirilmekte olan finansal varlıkları temsil etmektedir.

Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2009 Tarihinde Sona Eren

Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

| | Alacaklar | | | | | | |
|---|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|------------------------------|--------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | Nakit ve Nakit Benzerleri | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | Finansal Yatırımlar | Bankadaki Nakit ve Ters Repo | VOB İşlem Teminatı |
| 31 Aralık 2009 | | | | | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*) | 409.427 | 99.179.592 | - | 116.317 | 25.109.140 | 201.014.412 | 546.872 |
| A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri | 409.427 | 99.179.592 | - | 116.317 | 25.109.140 | 201.014.412 | 546.872 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | (542.873) | - | - | - | - | - |
| -Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı | - | 542.873 | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

(*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

| | Alacaklar | | | | | | |
|---|------------------|-------------|-----------------|-------------|---------------------|------------------------------|--------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | Nakit ve Nakit Benzerleri | |
| | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | Finansal Yatırımlar | Bankadaki Nakit ve Ters Repo | VOB İşlem Teminatı |
| 31 Aralık 2008 | | | | | | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*) | 287.694 | 37.668.141 | - | 124.355 | 22.245.049 | 51.047.155 | 516.355 |
| A. Vadesi geçmemiş veya değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerleri | 287.694 | 37.668.141 | - | 124.355 | 22.245.049 | 51.047.155 | 516.355 |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri | - | - | - | - | - | - | - |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri | - | - | - | - | - | - | - |
| -Kayıtlı değeri | - | 542.873 | - | - | - | - | - |
| -Değer düşüklüğü (-) | - | (542.873) | - | - | - | - | - |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar | - | - | - | - | - | - | - |

(*) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

40. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

Adresler

Genel Müdürlük

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

Merkez Şubesi

Nispetiye Cad. Şehit Ahmet
Acarkan Sok.No: 1 A-B
Etiler/İstanbul
Tel: (0 212) 263 00 24
Faks: (0 212) 263 89 24

Çiftelhavuzlar Şubesi/İSTANBUL

Bağdat Cad. Rifat Bey Sok.
Güngören Apt No: 269 D: 2 K: 1
Caddebostan/İstanbul
Tel: (0216) 302 49 24
Faks: (0216) 302 86 10

Bakırköy Şubesi/İSTANBUL

İstanbul Cad No: 47 K: 4/5
Bakırköy/İstanbul
Tel: (0212) 543 05 04
Faks: (0212) 543 28 66

Kozyatağı Şubesi/İSTANBUL

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

Acente

(Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.)
Meclisi Mebusan Cad. No: 161 34427
Fındıklı/İstanbul
Tel: (0212) 334 51 30
Faks: (0212) 243 29 75

Kızılay Şubesi

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı
No: 8 Kat: 5/6 Kızılay/Ankara
Tel: (0312) 417 30 46
Faks: (0312) 417 30 52

İzmir Şubesi

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

Bursa Şubesi

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

Adana İrtibat Bürosu

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

Antalya İrtibat Bürosu

İsmet Paşa Cad. Tunca İş Merkezi
No: 3 K:1 D:6 07100 Antalya
Tel: (0242) 243 02 01
Faks: (0242) 243 32 20

Samsun Şubesi

Kale Mah. Atatürk Bulvarı
Çenesizler Han No: 584
55030 İlkadım/Samsun
Tel: (0362) 431 46 71
Faks: (0362) 431 46 70

