

Müşterilerimizin koşulsuz güveni...

Sunuş

31 bini aşkın hesap sayısı

Yatırım Finansman'a Genel Bakış 4

Güçlü sermaye yapısı

Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler 6

Başarıyı yansıtan sonuçlar

Başlıca Finansal Göstergeler 8

İstikrarlı Büyüme

Başlıca Operasyonel Göstergeler 10

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu

Kilometre Taşları 12

Değerlendirmeler

14	Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
16	Yönetim ve Denetim Kurulu
18	Genel Müdür'ün Mesajı
20	Üst Yönetim
21	Yöneticiler
22	2010 Yılında Ekonomik Ortam
24	2011Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

Faaliyetler

26	2010 Yılı Faaliyetleri
26	Hisse Senetleri Piyasası
28	Tahvil-Bono Piyasası
29	Yatırım Fonları
31	Yurt İçi Türev İşlemler
32	Varant Piyasası
33	Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi
33	Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri
33	Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler
34	Araştırma
35	Kurumsal Finansman
38	Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları
39	Yatırım Finansman İnternet Şubesi
39	Telefon Şubesi -IVR.
40	Risk Yönetimi
41	İnsan Kaynakları
43	Bilişim Teknolojisi

Denetçi Raporu ve Finansal Bilgiler

44	Denetçiler Kurulu Raporu
45	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu
96	Adresler

35 Yıldır En Büyük Sermayemiz Müşteri Güveni

Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, İMKB'nin henüz faal olmadığı bir dönem olan 1976 yılında hizmet vermeye başladı. Kısa sürede, üstlendiği görevler itibarıyla sermaye piyasalarının vazgeçilmez kurumlarından biri haline gelen Yatırım Finansman, müşteriler nezdinde güven duygusuyla birlikte anılmaktadır. 2011'de 35. yılını kutlayacak olan Yatırım Finansman, önümüzdeki dönemde de bir "güven sembolü" olarak sektörün gelişmesine katkıda bulunmaya devam edecektir.

Ülke çapına yayılmış etkin ve verimli bir hizmet ağına sahip olan Yatırım Finansman, Türkiye'nin ve dünyanın her yerinden bireysel ve kurumsal yatırımcıların birikimlerini güvenle sermaye piyasalarında değerlendirmesine yönelik aracılık hizmeti vermektedir. Bugün, Yatırım Finansman, 31.000'i aşkın hesap sayısı, yılsonu itibarıyla 1.235 milyar TL'yi aşan müşteri portföyü ve 174,5 milyon TL büyüklüğündeki yatırım fonu ile aracı kurumlar arasında öne çıkmakta ve sektördeki hizmet çitasını yukarıya çekmektedir.

Müşterilerin yıllardır "koşulsuz bir güven" ilkesiyle birikimlerini emanet ettiği Yatırım Finansman'ın üstün hizmet ağı, önemli merkezlerde konumlanan 13 şube ve acentesi, tümü SPK lisansına sahip yatırım danışmanları ve müşteri temsilcileri, İnternet Şubesi (www.yatirimfinansman.com) ve Telefon Şubesi'nden (444 11 44) oluşmaktadır. 35 yıllık faaliyeti boyunca edindiği en önemli katma değeri, müşteri güveni olarak gören Yatırım Finansman, bu kazanımını daha ileri noktalara taşımak için tüm kaynaklarını seferber etmeye devam edecektir.

**Yatırım Finansman
Menkul Değerler A.Ş.
2010 Yılı Pay Sahipleri
 Olağan Genel Kurul
Toplantısı**

23 Mart 2011
Çarşamba, Şirket
Merkezi, Saat: 14:00
Nispetiye Caddesi
Akmerkez E-3 Blok
Kat:4 34337 Etiler/
İstanbul

Gündem

1. Açılış ve Başkanlık Divanı Seçimi,
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının Başkanlık Divanı'nca imzalanması için Başkanlık Divanı'na yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporları'nın okunması ve müzakeresi,
4. Şirket'in 2010 yılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) uyumlu SPK Seri XI No: 29 tebliğine göre hazırlanmış Mali Tablolarının okunması, müzakeresi, tasdiki,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2010 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2010 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 Yönetim Kurulu Üyesi'nin yerine yapılan seçimin Genel Kurul'un tasvibine sunulması,
9. Yıl içinde ayrılan Denetim Kurulu üyesinin yerine yapılan seçimin Genel Kurul bilgisine sunulması,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
11. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
12. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
13. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesi,
14. Dilek ve temenniler.

**Hisse Senetleri
piyasasındaki işlem hacmimiz
%46 arttı**

Yatırım Finansman'ın İMKB hisse senetleri piyasasındaki işlem hacmi bir önceki yıla göre %46 artarak 25,6 milyar TL olmuştur.

Yatırım Finansman'a Genel Bakış

13

Şube Sayısı

Yatırım Finansman Türkiye'nin önemli merkezlerinde bulunan 13 şubesi ve acentesi ile müşterilerine hizmet vermektedir.

Kurulduğu günden bu yana hızlı ve istikrarlı bir gelişme göstererek sermaye piyasalarında saygın bir yer edinen ve 2011'de 35. Yılıni kutlayacak olan Yatırım Finansman, tarihinin her döneminde bir "güven sembolü" olarak sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır.

31 bini aşkın hesap sayısı

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.

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 ve 2011'de 35. yılını kutlayacak olan Yatırım Finansman, 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 tahvil 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 ve acentesi, tümü SPK lisanslarına sahip yatırım danışmanları ve müşteri temsilcileri, 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 Satış Müdürlüğü, Yurt Dışı İşlemler Müdürlüğü, Yurt İçi Türev İşlemler Müdürlüğü, Satış Müdürlüğü, Araştırma, Hazine ve Portföy Yönetimi bölümlerini oluşturmuştur. Kurumsal Finansman Bölümü ise sermaye piyasalarından fon talep eden şirketlere ve hissedarlarına "yatırım bankacılığı" çözümleri üretmekte ve aynı zamanda halka arzlar da etkin rolünü sürdürmektedir.

Yatırım Finansman, SPK'dan izinleri alınmış olan Londra İrtibat Bürosu'nu 2011'in ilk çeyreğinde hizmete açmayı planlamaktadır. Ayrıca 2010 yılında tüm SPK izinleri alınmış olan Yurt Dışı Türev İşlemler'de (YF Trade) müşteriler 2011'in ilk aylarında işlem yapmaya başlamıştır.

Yatırım Finansman, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların gereksinimlerine yanıt vermek için, Genel Müdürlük bünyesinde Uluslararası Satış Müdürlüğü, Yurt dışı İşlemler Müdürlüğü, Satış Müdürlüğü, Araştırma, Hazine ve Portföy Yönetimi bölümlerini oluşturmuştur.

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

Bugün Yatırım Finansman, yurt içi ve yurt dışında 31.000'i aşkın bireysel ve kurumsal hesap sayısı, dönem sonu yaklaşık 1.235 milyar TL aşkın müşteri portföyü ve yine dönem sonu 174,5 milyon TL yatırım fonu portföy büyüklüğüyle, aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır. 18 Mart 2010 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul kararıyla tamamı 2009 yılı kârı ve olağanüstü yedeklerden olmak üzere 7 milyon TL'yi sermayeye ilave etmiş olup ödenmiş sermaye 38,5 milyon TL'den 45,5 milyon TL'ye artırılmıştır. 2010 Aralık sonu itibarıyla toplam özkaynakları 59,9 milyon TL'dir.

Geniş Ürün Yelpazesi

Tüm sermaye piyasası yetki belgelerine sahip olan Yatırım Finansman, aşağıda sıralanan sermaye piyasası aracılık ve yatırım bankacılığı hizmetlerini, yurt içi ve yurt dışı 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 Bonosu İşlemleri
- Yurt içi Türev İşlemler
- Yurt dışı Türev İşlemler (2011 yılında başlanmıştır.)
- Varant İşlemleri
- 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
- İnternet Şubesi
- Telefon Şubesi (444 11 44)

Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler

60

(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Özsermayesi

Yatırım Finansman'ın güçlü temelleri, özsermayesinin gelişimine yansımıştır.

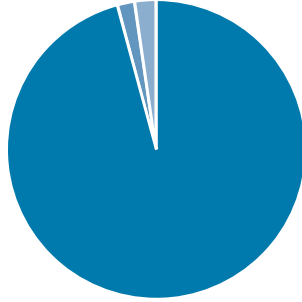
45.5

(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Ödenmiş Sermayesi

Yatırım Finansman'ın istikrarlı büyümesinin kanıtı, ödenmiş sermayesindeki gelişimdir.

Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı



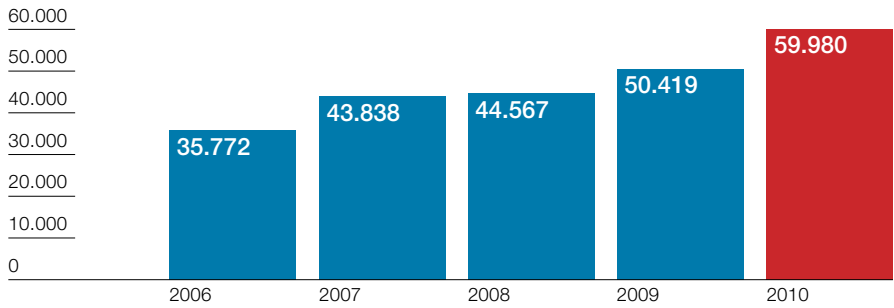
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
43.580.415 TL
%95,78
- TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
843.419 TL
%1,85
- Diğer
1.076.166 TL
%2,37

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

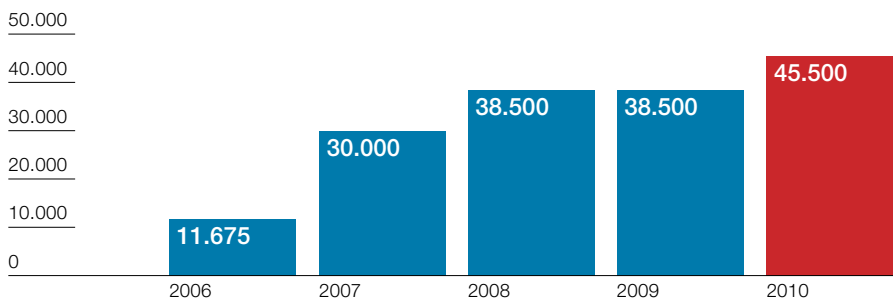
Yatırım Finansman İştirakleri


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
Takasbank A.Ş.	60.000.000	1,80
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000	1,33

Yatırım Finansman Özsermaye (Bin TL)



Yatırım Finansman Ödenmiş Sermaye (Bin TL)





**Özsermaye kârlılığımız
%17,5 oldu**

Yatırım Finansman'ın 2010 Yılı
Dönem Kârı 9.517 bin TL olmuştur.

Başlıca Finansal Göstergeler

129

(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Ticari Alacakları

Yatırım Finansman, etkin risk yönetimiyle alacaklarını ustalıkla yönetmektedir.

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönen Varlıklar	513.675.464	314.221.659
Nakit ve Nakit Benzerleri	370.488.345	204.782.867
Finansal Yatırımlar	13.163.459	9.022.055
Ticari Alacaklar	129.418.267	100.135.891
Diğer Alacaklar	137.094	116.317
Cari Vergi Varlığı	401.117	-
Diğer Dönen Varlıklar	67.182	164.529
Duran Varlıklar	15.714.436	17.989.372
Finansal Yatırımlar	13.564.915	15.858.562
Maddi Duran Varlıklar	1.170.430	1.267.369
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	426.879	385.966
Ertelenmiş Vergi Varlığı	552,212	477.475
Toplam Varlıklar	529.389.900	332.211.031
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	468.217.614	280.829.688
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.191.849	962.368
Toplam Borç ve Yükümlülükler	469.409.463	281.792.056
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	59.980.437	50.418.975
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	529.389.900	332.211.031
Özet Gelir Tabloları (TL)	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faaliyet Gelirleri	27.397.267	20.624.118
Faaliyet Giderleri	(23.237.968)	(19.638.059)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	201.329	362.425
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	7.679.452	5.988.216
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	12.040.080	7.336.700
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(2.523.157)	(1.278.965)
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	-	2.045.058
Dönem Kâr/(Zararı)	9.516.923	8.102.793
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	1.668.771
Ana Ortaklık Payları	9.516.923	6.434.022
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	1.668.771
Ana Ortaklık Payları	9.516.923	6.434.022
Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2010) (Bin TL)	Portföy Büyüklüğü	%
Hisse Senedi	834.655.935	67,56
Tahvil-Bono	181.122.734	14,66
Yatırım Fonu	174.504.777	14,12
Repo	20.067.158	1,62
Vadeli İşlemler	6.941.575	0,56
Dövizli SGMK	17.099.312	1,38
Yabancı Hisse	1.221.497	0,10
Toplam	1.235.612.988	100,00

27,4

(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Faaliyet Geliri

Yatırım Finansman, 2009'da 20,6 milyon TL olan faaliyet gelirlerini 2010'da 27,4 milyon TL'ye çıkarmıştır.

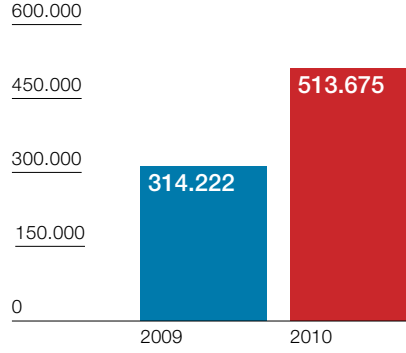
1.235

(milyon TL)

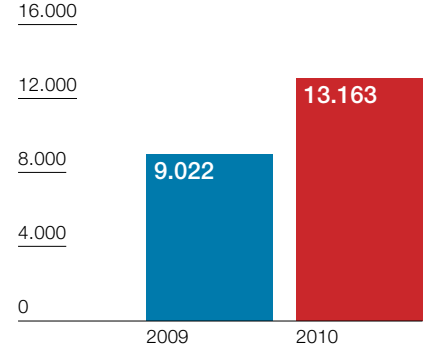
Yatırım Finansman'ın Portföy Büyüklüğü

Yatırım Finansman, yeni ürün ve sermaye piyasası ürünlerini müşterilerine sunmaya devam edecektir.

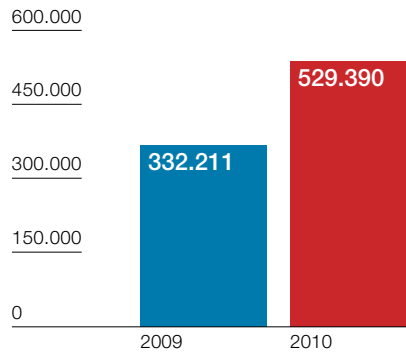
Dönen Varlıklar (Bin TL)



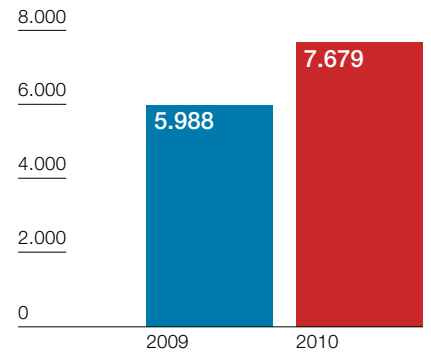
Finansal Yatırımlar (Bin TL)



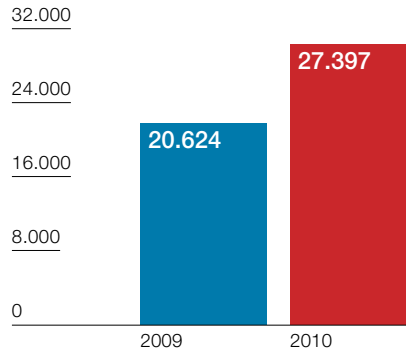
Toplam Varlıklar (Bin TL)



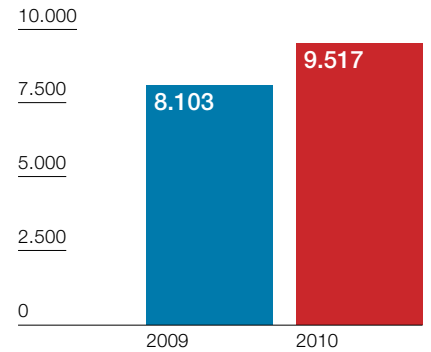
Finansal Gelir ve Giderler (Bin TL)



Faaliyet Gelirleri (Bin TL)



Dönem Kârı (Bin TL)



Başlıca Operasyonel Göstergeler

26

(milyar TL)

**Yatırım Finansman'ın
Hisse Senedi İşlem Hacmi**

Yatırım Finansman, hisse senedi piyasasının en aktif oyuncularından biri olmaya devam edecektir.

Hisse Senedi Piyasası İşlemleri	2010	2009	2008	2007
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	1.271.328.798	965.068.573	665.209.370	775.395.002
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	822.334	648.872	509.853	594.309
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Bin TL)	25.619.789	17.558.257	10.494.566	16.739.314
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	16.571	11.795	8.076	12.830
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	17	16	22	13
Pazar Payı (%)	2,02	1,82	1,58	2,16
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	8	6	10	4
Pazar Payı (%)**	4,9	4,23	3,02	8,49
Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri	2010	2009	2008	2007
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	1.123.260.604	1.137.018.348	1.185.358.287	1.036.079.805
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	726.559	764.448	912.235	794.113
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Bin TL)	19.867.334	18.766.604	21.265.541	22.077.723
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	12.850	12.617	16.366	16.922
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	12	13	12	13
Pazar Payı (%)	1,77	1,65	1,79	2,13
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	3	3	2	2
Pazar Payı (%)**	15,34	16,50	16,90	15,66
Vadeli İşlemler Piyasası Verileri	2010	2009	2008	2007
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	863.363.973	668.345.716	415.925.201	236.070.886
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	558.450	449.368	320.090	180.939
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Bin TL)	32.404.885	29.441.002	7.751.128	3.091.329
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	20.960	19.794	5.965	2.369
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	10	7	14	18
Pazar Payı (%)	3,75	4,41	1,86	1,31
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	5	3	6	9
Müşteri Portföy Büyüklüğü	2010	2009	2008	2007
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	1.235.612	1.067.688	698.766	966.812
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)	799	717	487	674
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	174.504	202.433	112.607	149.577

** Ticari banka aracı kuruluşları dahil edilmemiştir. (2010 1 ABD doları: 1,5460 TL)

3,75

Yatırım Finansman'ın Vadeli İşlem Piyasasındaki Payı

Yatırım Finansman, uzmanlığını öne çıkararak müşterilerine katma değer sağlamaya devam edecektir.

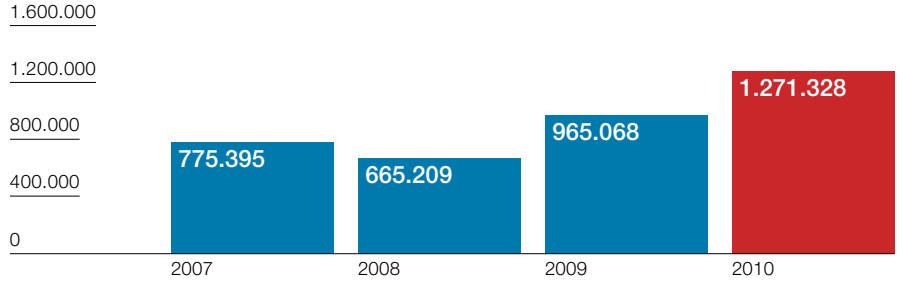
3.

Yatırım Finansman'ın Tahvil Bono Piyasası İşlemleri Sıralamasında Kendi Kategorisindeki Yeri

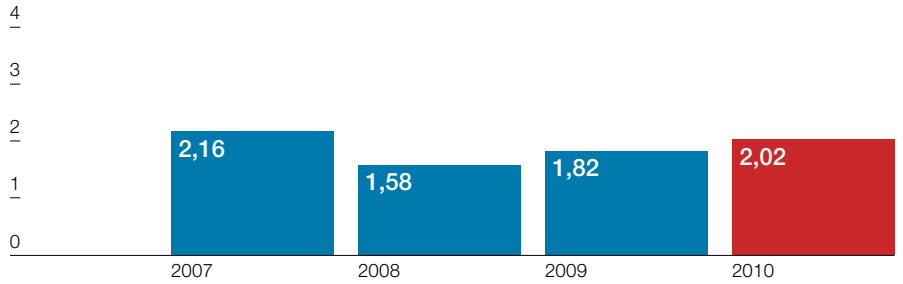
Yatırım Finansman, bono ve tahvil alım satımında, piyasaları günü gününe izleyen uzmanlarıyla yatırımcılarına en rekabetçi getiriye sağlayacak hizmetleri sunmaktadır.

* Banka dışı aracı kurumlar arası sıralama

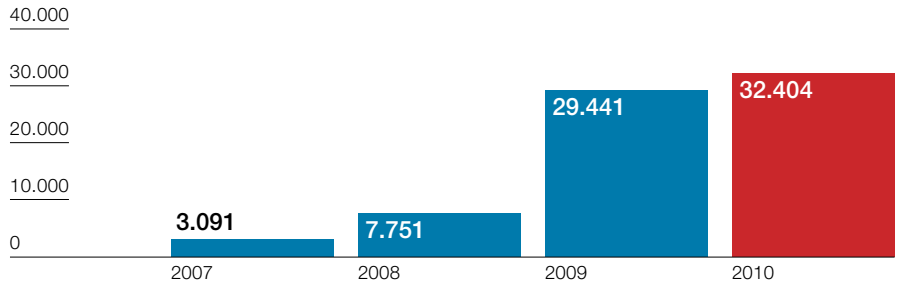
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)



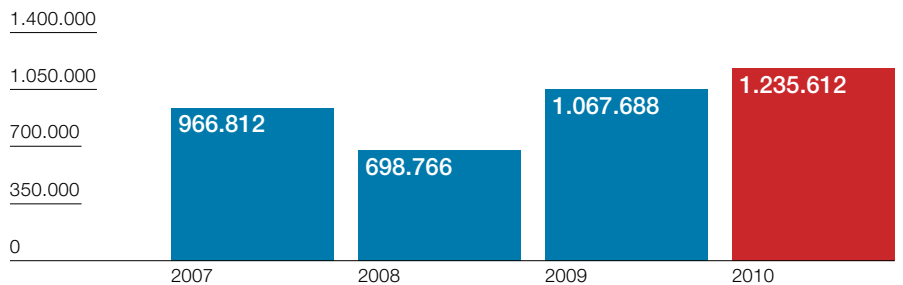
Hisse Senedi Piyasası İşlemleri Pazar Payı (%)



YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Milyon TL)



Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)



Kilometre Taşları

1970'ler

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.

1980'ler

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 bonusu, banka bonusu ve banka garantili bono alım-satım işlemleri başladı.

1990'lar

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 bonusu 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.

2000'ler

- 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 Borsa'sında 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 içinde strateji emri müşterilerin hizmetine açıldı.
- 2010** Yatırım Finansman'da Yurt İçi Türev İşlemleri Müdürlüğü kuruldu.
- Adana ve Antalya İrtibat Büroları, şubeye dönüştürüldü.
- TSKB tarafından 2010 yılında ihraç edilen tematik fonlar yatırımcılara sunuldu.
- Yatırım Finansman İzmit Şubesi hizmete açıldı.
- Yatırım Finansman, 2010 yılında halka arzı gerçekleşen 16 şirketin, 12'sinin halka arzına katılmış ve 4 halka arzın konsorsiyumunda eş lider olarak yer almıştır. Bu halka arzlarda 230 milyon TL talep toplayarak %4 pazar payı elde etmiştir.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Halil Eroğlu
Yönetim Kurulu Başkanı

**Türkiye en hızlı büyüyen
ülkelerden biri olarak ön
sıralarda yer almış ve GSYİH
artış hızı %7'yi aşmıştır.**

2011'den olumlu beklentiler...

İç talebin olumlu katkısıyla yakalanan ivmenin 2011 yılında da önemli ölçüde muhafaza edilmesi ve ülke ekonomisinin hedefleri aşarak %5,5'lik bir büyümeyi yakalaması beklenmektedir. Ayrıca, enflasyonun 2011'i belirlenen sınırlar içerisinde bitirmesi, bütçe açığının daha da sınırlanması öngörüler dahilindedir.

Global krizin yaralarının sarılmaya devam edildiği 2010 yılında, küresel ekonomi tekrar büyüme trendine girmiş olsa da, gelişmiş ülkeler cephesinde gerek büyümede yaşanan hayal kırıklıkları gerek kamu borcu problemleri, çıkış stratejilerinin uygulanmaya konmasını gündemden çıkarmıştır. Hatta birçok gelişmiş ülke merkez bankalarının ek likidite önlemlerini devreye sokmak zorunda kaldığına şahit olunmuştur.

Son tahminlere göre %4,8 oranında büyümesi beklenen dünya ekonomisindeki ayrışma, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke gruplarındaki %2,7 ve %7,1'lik büyüme hızlarıyla da bir anlamda teyit edilmiştir. Dünyanın, 2011 senesinde biraz daha düşük tempoda ve %4,2 seviyesinde, ancak aynı ayrışmayı yansıtmaya devam edecek şekilde büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu durumun sonucu olarak, önde gelen merkez bankalarının küresel likiditeyi tarihi ölçütlere göre oldukça bol tutacak politikaları izlemeye devam etmeleri şaşırtıcı olmayacaktır.

2010 yılında ülkemiz, en hızlı büyüyen ekonomilerden biri olarak ön sıralarda yer almış ve GSYİH artış hızı %8'e yaklaşmıştır. Enflasyon, hedeflenen aralıkta seneyi tamamlamış, bütçe performansı en iyimser öngörülerden bile güçlü gerçekleşmiş, faiz oranları daha da gerilemiş ve ülkenin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyeye ulaşmasına çok az kalmıştır. Bu tablo içinde göze çarpan tek olumsuz makro gelişme ise giderek bollaşan küresel likiditenin paralelinde hızla genişleyen cari açık olmuş ve bu durum yıl sonunda ekonomi yönetimini önemli tedbirler almaya itmiştir.

İç talebin olumlu katkısıyla yakalanan ivmenin 2011 yılında da önemli ölçüde muhafaza edilmesi ve ülkemiz ekonomisinin hedefleri aşarak %5,5'lik büyümeyi yakalaması beklenmektedir. Enflasyonun bu yılı konulan sınırlar içerisinde bitirmesi, bütçe açığının daha da sınırlanması öngörüler dahilindedir. Finansal piyasalar açısından belirleyici olacak ekonomik koşulların ise küresel likiditenin izleyeceği seyir ve TCMB'nin buna karşılık ortaya koyduğu yeni politikasında takip edeceği yol olduğu düşünülmektedir.

35 YIL...

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman'ın yaşı

2011'de otuz beşinci yılını kutlayacak olan Yatırım Finansman, tecrübe ile büyüyor...

Para politikasının yeni çizilen patikayı izlemesi bankacılık sistemini daha yüksek munzam karşılık oranları ile karşı karşıya bırakırken, düşük faiz oranlarını da koruması beklenmektedir. İlâveten kısa vadeli yatırım tercihlerini caydırma eğiliminin bu yeni dönemde güçlenerek devam edeceği tahmin edilmektedir.

Cari açığın, büyümenin devam edecek olması sebebiyle üzerinde durulması gereken bir sorun olmayı sürdüreceği görülmektedir. Bu durumda para politikasının yeni çizilen patikayı izlemesi bankacılık sistemini daha yüksek munzam karşılık oranları ile karşı karşıya bırakırken, düşük faiz oranlarını da koruması beklenmektedir. İlâveten kısa vadeli yatırım tercihlerini caydırma eğiliminin bu yeni dönemde güçlenerek devam edeceği tahmin edilmektedir.

Bu yeni yaklaşımın, uzun süredir devam eden ve oldukça güçlü olduğu tahmin edilen yatırım alışkanlıklarını bir seferde değiştirmesi zor olsa da, en azından bazı tasarruf sahipleri açısından sermaye piyasası araçlarının daha cazip alternatifler olarak görülmesine neden olması beklenmektedir. Fon ve varlık yönetimi hizmetlerinin ağırlık kazanması, banka bonoları, özel kesim tahvilleri ve ana para korumalı yatırım enstrümanları gibi alternatiflerin ihraçlarının 2011'de hızlanarak artması bu konjonktürün diğer sonuçları olacaktır. Artan ürün çeşitliliği ile Vadeli İşlemler Borsası ve devam edecek olan halka arzlar ile İMKB, düşük faiz ortamında önemli yatırım alternatifleri sunmaya devam edeceklerdir.

2011'de otuz beşinci yılını kutlayacak olup ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu konumunda olan Yatırım Finansman, bu dönemde de yatırımcılar açısından önemi daha da artacak olan kaliteli ve katma değeri yüksek finansal aracılık hizmetlerini geliştirerek sunmaya devam edecek, ürün portföyünü genişletirken insan gücünün bilgi donanımını daha da artıracaktır.

Saygılarımla,

Halil Eroğlu

Yönetim ve Denetim Kurulu



Başkan

Halil Eroğlu

TSKB Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü
17.03.2003 -



Başkan Vekili

Şeniz Yarcan*

TSKB Kıdemli Genel Müdür Yardımcısı
17.03.2003-



Üye

Çiğdem İçel

TSKB Genel Müdür Yardımcısı
17.03.2003 -



Üye

Aslı Zerrin Hancı

TSKB Hazine Müdürü
07.01.2008-



Üye

(1) Hakan Aygen

TSKB Kurumsal Finansman Müdürü
20.11.2006 -

**Üye****Emre Duranlı**

T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü/Birim
Müdürü

17.09.2008 -

**Üye****(2) Ayşe Nazlıca**

TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü

17.09.2008 -

**Denetçi****Ali Yavuz Özçiçek****

TSKB Menkul Kıymetler Müdürü

04.09.2009 -

**Denetçi****(3) Özgür Temel**

T. İş Bankası A.Ş. / Sermaye Piyasaları Birim
Müdürü

26.03.2009 -

*TSKB Genel Müdür Yardımcısı A.Orhan Beşkök, yerini TSKB Genel Müdür Yardımcısı Şeniz Yarcan'a bırakmıştır.
**TSKB Risk Yönetimi Müdürü Mehmet Sungun, yerini TSKB Menkul Kıymetler Müdürü Ali Yavuz Özçiçek'e bırakmıştır.

- (1) 18.Mart 2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen TSKB Kıdemli Avukatı Sayın Murat Özcanlı yerine, 31. Mart 2010 tarihinde TSKB Kurumsal Finansman Müdürü Hakan Aygen seçilmiştir.
- (2) Yönetim Kurulu'nda Denetçi olarak görev alan TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü Sayın Ayşe Nazlıca 18.03.2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.
- (3) 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.
- (4) 13.03.2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü Sayın Ayşe Nazlıca yerine, 18.03.2010 tarihinde TSKB yapılandırılmış ürünler yöneticisi Sayın Onur Yurtsever seçilmiştir.

**Denetçi****(4) Onur Yurtsever**

TSKB Yapılandırılmış Ürünler Yöneticisi

18.03.2010

Genel Müdür'ün Mesajı



Y. Yamaç Berki
Genel Müdür

Sektöründe standartları belirleyen kurum

Yatırım Finansman'ın Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda gerçekleştirdiği işlem hacmi bir önceki yıla göre %10 artışla 32,4 milyar TL seviyesinde olmuş ve Şirket, işlem hacmi bazında yılı 10. sırada tamamlamıştır.

2010 yılı, gerek ülkemizde gerekse de global finans piyasalarında, 2009 başlarında başlayan yükselişin azalarak da olsa devam ettiği bir yıl olarak geçti. Küresel risk iştahının sürmesi, likidite bolluğu ve global faizlerin tarihi düşük seviyelerini koruması, paranın yönünde 2009 yılına kıyasla önemli bir değişikliğe neden olmadı. Öte yandan bu gelişmeler, özellikle hisse senedi ve emtia piyasalarındaki yükselişlerin devam etmesini sağlayan önemli faktörler olarak karşımıza çıktı.

FED'in çıkış stratejisini duyurmasının ardından ekonomik iyileşmenin istenilen düzeye gelmemesi ve birçok gelişmiş ülkede kamu borç problemlerinin ortaya çıkması; çıkış stratejilerinin ertelenmesi ve piyasalara ilave likidite sağlama politikalarına devam edilmesi ile sonuçlandı. Bu durumun bir sonucu olarak rüzgarın hisse senedi piyasaları lehine esmesi sağlandı. 2011 yılına girerken de rüzgarın yönünde önemli bir değişiklik bulunmuyor. Likidite bolluğu, risk iştahı ve düşük faiz hadleri gibi temel parametreler, hareketlerini aynı yönde sürdürüyor. Ancak ABD dolarının avro ve dünya para birimleri karşısında güçlenmeye başlaması, özellikle kur dengeleri açısından 2011 yılında önemli sonuçlar doğuracak gibi görünüyor. 2010 ile ilgili olarak, Türkiye açısından bir konuyu belirtmekte fayda var. Dünya ekonomisinin %4,8 büyüyeceği tahmin edilirken, Türkiye ekonomisi'nin %8 civarında büyüyecek yılı kapatacağı beklenmekte. Gelişmekte olan ülkeler arasında dahi önemli bir büyüme oranının yakalanmış olması ve not artımı konusunun gündemde bulunması, Türkiye için ilave bir olumlu beklenti yaratıyor.

Borsa endeksi, 2010 yılında %25 artış göstererek 66.004 seviyesinde kapandı. Özellikle %97 yükseldiği 2009 yılının ardından %25'lik performans oldukça başarılı olarak kabul edilmelidir. Yabancı yatırımcıların halka açık kısmındaki payları %67,29 olarak başladığı yılı %66,18 seviyesinde tamamlamıştır. Çok önemli farklar oluşmamıştır. İMKB hisse senetleri piyasasının toplam işlem hacmi, 2010 yılında bir önceki yıla kıyasla %32 artarak 1 trilyon 271 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman'ın işlem hacmi ise aynı dönemde %46 artış göstererek 25,6 milyar TL seviyesinde oluşmuştur. 2010 yılı, hisse senedi piyasaları bakımından Yatırım Finansman için iyi bir yıl olarak geçmiş ve pazar payını artırmayı başaran Şirketimiz, işlem hacmi bazında 2010 yılını 17'nci sırada tamamlayarak toplam hacimden aldığı payı %2,02'ye yükseltmiştir.

25,6

Yatırım Finansman'ın İşlem Hacmi

Yatırım Finansman'ın
2010 yılı işlem hacmi
%46 artışla 25,6 milyar TL
seviyesinde olmuştur.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda ise işlem hacmi 2010 yılında %29 artış sağlamış ve 863 milyar TL düzeyinde oluşmuştur. Yatırım Finansman'ın Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda gerçekleştirdiği işlem hacmi 32,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve yılı 10'uncu sırada tamamlamıştır. Şirketimizin pazar payı ise %3,75 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman hisse senedi piyasasında olduğu gibi vadeli işlemler piyasasında da gelişimini sürdürmüştür.

Aracı kurum sektörünün özsermayesi 2010 yılının 9 aylık döneminde 2009 yılı sonuna göre %8,3 büyüme gösterirken, Yatırım Finansman'ın özsermayesi %14,7 oranında artış göstermiştir. 2010 yılının tamamında Şirketimizin özsermayesi büyümesinin yaklaşık %19'u seviyesine ulaşmıştır.

Otuz dört yılını geride bırakan Şirketimiz, sektörün en köklü aracı kurumu olarak, yıllardır taşıdığı bayrağı sürekli yükseltilmeye çalışarak başarıyla sürdürmüştür. Otuz beşinci yılımızı kutlayacağımız 2011 yılında da sürekli gelişim, sektörde öncü olma ve standartları belirleme hedeflerimizi geliştirerek sürdürmeyi amaçlıyoruz.

Aracı kurum sektörünün
Özsermayesi 2010 yılının
9 aylık döneminde 2009
yılı sonuna göre %8,3
büyüme gösterirken, Yatırım
Finansman'ın Özsermayesi
aynı dönemde %14,7
büyümüştür.

Üst Yönetim



Y. Yamaç Berki Genel Müdür

1952 yılında doğan Y. Yamaç Berki, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. İş yaşamına Akbank Genel Müdürlüğü'nde Ekonomist Yardımcısı olarak başlayan Berki, daha sonra Türk Demir Döküm Fabrikaları A.Ş.'de, standart maliyet ve esnek bütçeleme konularında iki yıl çalışmıştır. 1981'de Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'na geçen Berki, bu kurumdaki 23 yıllık çalışma süresi boyunca çeşitli görevler üstlenmiştir. 1988 yılında Banka'nın Hazine Bölümü'nün kuruluş ve yapılandırılmasında görevlendirilen Berki, daha sonra sırasıyla Hazine Müdürlüğü, Yatırım 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.



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.



A. Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı

1966 yılında doğan Emre Birkan, 1990 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını Ekonomi dalında, Western Michigan University'de tamamlamıştır. 1992 yılında Tekstilbank'da analist olarak iş yaşamına başlayan Birkan, 1993-1998 yılları arasında Körfezbank'da Uluslararası Sermaye Piyasaları Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 1998-2000'de Finans Yatırım'da ve 2000-2005 yılları arasında Raymond James-Türkiye'de Uluslararası Satış Müdürü pozisyonunda çalışan Birkan, 2005-2008 yılları arasında Raymond James-Türkiye'de Portföy ve Fon Yönetimi Müdürü olarak görev almıştır. 2009 yılında Yatırım Finansman'da Uluslararası Satış Müdürü olarak görev yapan Emre Birkan, halen Yatırım Finansman Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Yöneticiler

Genel Müdürlük Yöneticileri



Halis Akyıldız
Mali İşler ve
Operasyon Müdürü



Sultan Deliklitaş
Satış Müdürü



**C. Didem
Helvacıoğlu**
Hazine-Fon-Portföy
Yönetimi Müdürü



Cenk Erdal
Uluslararası Satış
Müdürü



Murat Borucu
Yurt Dışı İşlemler
Müdürü



Mehmet Sarılıcan
Bilgi İşlem Müdürü



**Zümrüt Can
Ambarcı**
Araştırma Müdürü



Hürrem Aydemir
Teftiş Başkanlığı
Müdürü



Cihan Aluç
Yurt İçi Türev
Piyasalar Müdürü

Şube Müdürleri

Dilek Akdemir
Merkez Şube

Deniz Gözendor
Çiftelhavuzlar Şubesi

Zerrin Öney
Kozyatağı Şubesi

Yeşim İpek
Kızılay Şubesi

A. Nihat Özel
İzmir Şubesi

Ufuk Erkut
Samsun Şubesi

Gülay Ünlü Çoruk
Bakırköy Şubesi

Aylin Pişkinsoy
Bursa Şubesi

Özlem Cevher
Adana Şubesi

Hamza Ay
Antalya Şubesi

Cihat Kaymas
İzmit Şubesi

2010 Yılında Ekonomik Ortam

GSYİH'de %8'lik büyüme...

Yılın ilk yarısında çift haneli bir büyüme temposu yakalayan Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH), bir miktar ivme kaybı beklenmesine karşın yılsonunda daha da hızlandığı ve 2010'un tamamında reel olarak %8 civarında büyüdüğü tahmin edilmektedir.

Bir önceki yılda küresel krizin yansımaları ile düşük bir performans gösteren ve 8 yıl sonra ilk kez küçülme ortamına girerek %4,7 oranında daralan Türkiye ekonomisi, 2010 yılında kayıplarını önemli ölçüde telafi etmiş ve tüm öngörülerini ciddi oranda aşan bir performans sergilemiştir.

Yılın ilk yarısında çift haneli bir büyüme temposu yakalayan Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH), bir miktar ivme kaybı beklenen yıl sonunda daha da hızlandığı ve 2010'un tamamında reel olarak %8 civarında büyüdüğü tahmin edilmektedir. Sene başındaki tahminlerin iki katını aşan bu performansı belirleyen faktör oldukça güçlü seyreden iç talep olmuş, %7'ye yakın artış kaydeden tüketim harcamaları, özel sektör yatırımlarında %25'i aşan özel yatırım büyümesi ile desteklenmiştir. Ancak, bu tablo içerisinde dış talebin arzulan katkıyı sağlamaktan uzak kalması ise ekonomik dengeler açısından bazı risk unsurlarını ön plana çıkarmıştır.

Bu risklerden en önemlisi dış dengedeki bozulma şeklinde ortaya çıkmış ve ticaret açığı tekrar 70 milyar dolar eşiğinin üzerine çıkmıştır. Güçlü iç talep paralelinde %30'lara varan ithalat artışına karşılık yurt dışındaki olumsuz talep koşulları ile %10'u ancak aşabilen zayıf ihracat performansı bu bozulmada belirleyici olmuştur. Bu durum Türkiye'nin cari açığını bir önceki yıla kıyasla 3 katından fazlasına, 48,6 milyar ABD dolarına yükseltmiş ve milli gelire oran olarak %6,7 seviyesine getirmiştir.

İç talepteki canlanma enflasyon üzerinde herhangi bir olumsuz etki yaratmamış, ancak aşırı değişim gösteren gıda fiyatları yıl boyunca TÜFE'nin dalgalı bir seyir izlemesinin önünü açmıştır. 2010 içerisinde iki kez çift haneli düzeylere ulaşan yıllık tüketici enflasyonu bir önceki seneye göre 0,1 puanlık sınırlı bir düşüş kaydederek seneyi %6,4 oranında tamamlamıştır. Böylece resmi hedefle uyumlu olarak, TÜFE'nin ard arda ikinci yılda da Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından belirlenen belirsizlik aralığı içinde tutulması başarılmıştır.

Yılın ikinci çeyreğinde çıkış politikasını duyurarak yürürlüğe koyan TCMB'nin, enflasyon dinamikleri konusunda kendisini nispeten daha rahat hissetmesinin de yardımıyla, 2010'un son çeyreğine gelindiğinde gündeminde ve para politikası uygulamasında önemli bir değişikliğe gittiği görülmüştür. Yukarıda değinilen dış dengelerdeki bozulmayı finansal istikrara yönelik bir tehdit olarak algılayan Banka, hem gecelik, hem de yıl içinde temel politika enstrümanı olarak belirlediği haftalık repo ihalesi oranlarında indirimlere gitmiş, bunun karşılığında zorunlu karşılık oranlarında artışa giderek ve uygulama kapsamını genişleterek kredi büyümesinin ve TL'nin değerlenmesinin önünü almaya çalışmıştır.

**Öngörülerini Aşan
Performans**
Türkiye ekonomisi,
2010 yılında kayıplarını
önemli ölçüde telafi
etmiş ve tüm öngörülerini
ciddi oranda aşan bir
performans sergilemiştir.

%3,5

TL'nin ABD Doları Karşısındaki Değer Kaybı

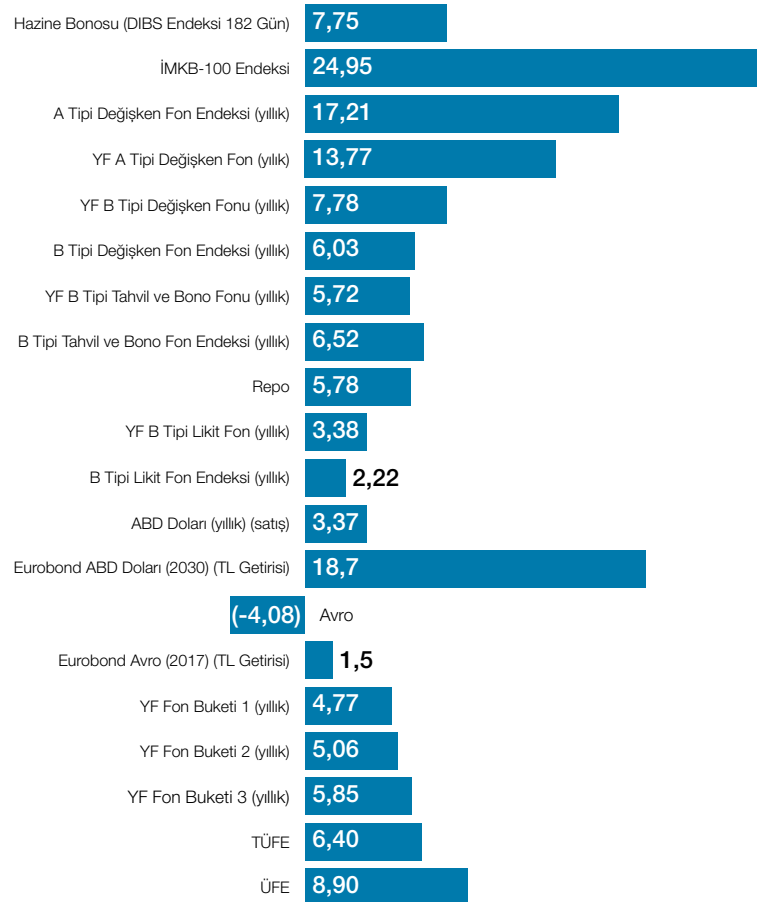
Yıl boyunca önemli portföy ve kısa vadeli sermaye akımlarının yarattığı değerlenme baskısına maruz kalan Türk lirası, yılsonunda TCMB hamleleri ile bir miktar değer kaybetmiş ve ABD doları karşısında seneyi %3,5'lik kayıpla 1,54 seviyesinde kapatmıştır.

Yılın ikinci çeyreğinde çıkış politikasını duyurarak yürürlüğe koyan TCMB'nin, enflasyonun dinamikleri konusunda kendisini nispeten daha rahat hissetmesinin de yardımıyla, 2010'un son çeyreğine gelindiğinde gündeminde ve para politikası uygulamasında önemli bir değişikliğe gittiği görülmüştür.

Hızlı ekonomik büyüme temposunun önemli ve olumlu yansımalarından biri olarak mali performansta hedefleri ciddi ölçüde aşan iyileşme gösterilebilir. İç talepteki hızlı artışın vergi gelirlerini desteklemesi, sene başında milli gelirin %5'i civarında gerçekleşeceği düşünülen bütçe açığının %3,6 düzeyine kadar gerilemesini sağlamıştır.

Bu koşullar altında faiz oranları tarihi düşük seviyelerini muhafaza etmiş, ikincil piyasada faizler 2010 yılını %7,1 seviyesinde tamamlamıştır. Yıl boyunca önemli portföy ve kısa vadeli sermaye akımlarının yarattığı değerlenme baskısına maruz kalan Türk lirası yıl sonunda TCMB hamleleri ile bir miktar değer kaybetmiş ve ABD doları karşısında seneyi %3,5'lik kayıpla 1,54 seviyesinde kapatmıştır.

Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması 31.12.2009 - 31.12.2010 (%)



2011 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

%5,5 enflasyon hedefi...

Baz etkileri sebebiyle 2011'e ciddi bir gerileme ile başlayacak olan tüketici fiyatları enflasyonunun, ilk çeyrek itibarıyla %5 seviyesinin altına sarkabileceği öngörülmektedir. Hedeflenen enflasyonun %5,5 olduğu göz önünde bulundurulursa bu cesaret verici performansın sene sonuna kadar sürdürülebileceği düşünülmektedir.

Yatırım Finansman, 2011 yılında Türkiye ekonomisinin pozitif büyüme performansının devam edeceğini öngörmektedir. Ekonomik koşulları şekillendirecek unsurların başında ise TCMB'nin uygulamaya koyduğu yeni para politikası bileşiminin başarısının geleceği düşünülmektedir. Enflasyonun son yıllarda katılık gösterdiği düzeylerin altına hedeflendiği şekilde kalıcı olarak inmesi, ekonomik büyümenin daha dengeli bir yapıya kavuşturulması ve cari açığı kontrolsüz artışın önüne geçilmesi, başarının ölçütleri olacaktır. Bunlara ek olarak, küresel ekonominin yaşanan finansal krizin etkilerini tam olarak üzerinden atamamış seyri ve yıl ortasında yapılacak genel seçimler nedeniyle maliye politikası uygulamaları da yakından takip edilecek konular arasındadır.

Uluslararası kuruluşların tahminlerine göre küresel büyümenin ivme kaybı yaşayacak olması, dış talep koşullarının 2011 yılında önemli ölçüde düzelmesinin zor olduğunu göstermektedir. Bu koşullar altında ekonomi yönetimi tarafından daha makul bir çizgiye çekilmeye çalışılan iç talep, büyümenin motoru olarak kalmaya devam edecektir. Ancak alınacak tedbirlerin önceki senenin son çeyreğinde kazanılan ivmeye yansımalarının bir miktar zaman alacağı tahmin edilmektedir. Buna ek olarak, seçim öncesinde kamu harcamalarının pozitif katkı yapacağı göz önünde bulundurulursa, yılın ilk yarısında iç talebin kuvvetli kalabileceği ve GSYİH'nin 2011 yılında %5,5'lik büyüme hızını yakalamasına yardımcı olabileceği düşünülmektedir.

İç talebe dayalı ekonomik büyüme ve enerji fiyatlarındaki yükseliş trendi, dış ticaret açığı ve cari açığın küçülmeye gitmesinden ziyade artış hızlarının makul düzeylere çekilebileceğine işaret etmektedir. Dış ticaret açığının 75 milyar doları aşarken, cari açığı 53,5 milyar ABD doları civarına taşınması şartıcı olmayacaktır. Diğer bir ifade ile cari açık %10 civarında büyüyecek ve milli gelirin %6,7 civarında seyretmeye devam edecektir.

Küresel Büyümedeki İvme Kaybının Etkileri
Uluslararası kuruluşların tahminlerine göre küresel büyümenin ivme kaybı yaşayacak olması, dış talep koşullarının 2011 yılında önemli ölçüde düzelmesinin zor olduğunu göstermektedir.

2011 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin beklediği 35 milyar liralık açık, 2010 sonu gelişmelerine göre mutlak düzeyde önemli bir mali sıkılaştırmanın geleceğine işaret etmemektedir.

Baz etkileri sebebiyle 2011'e ciddi bir gerileme ile başlayacak olan tüketici fiyatları enflasyonunun, ilk çeyrek itibarıyla %5 seviyesinin altına sarkabileceği öngörülmektedir. Hedeflenen enflasyonun %5,5 olduğu göz önünde bulundurulursa, oldukça cesaret verici olacak bu performansın sene sonuna kadar sürdürülebileceği ise düşünülmemektedir. Özellikle 2011 yılının ikinci yarısına ertelenmesi muhtemel her türlü fiyat ve vergi ayarlamalarının olumsuz etkisi ile TÜFE'nin yılı %6,6 düzeyinde noktalayacağı tahmin edilmektedir. Bu oranın resmi hedef etrafında +/-2 puan olarak korunan belirsizlik aralığı içerisinde yer alması, enflasyon hedefinin 2011'de de yakalanabileceği anlamına gelmektedir.

2011 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin hedeflediği 35 milyar liralık açık, 2010 sonu gelişmelerine göre mutlak düzeyde önemli bir mali sıkılaştırmanın geleceğine işaret etmemektedir. Ancak milli gelire oran olarak bütçe açığının %3,6'dan %2,8'e gerilemesi anlamına gelen bu düzey, olumlu olarak kabul edilebilir.

Son olarak önde gelen merkez bankalarının faiz artırımlarının henüz ufukta görülmediği 2011 yılının önemli bir bölümünde, TCMB'nin ağırlığı faiz dışı politika araçlarına vereceği ve faiz artırımlarının yılın son çeyreğinde 200 baz puanla sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir. Ancak hem politika hem de piyasa faizlerinin tarihi ortalamalara göre oldukça düşük düzeyleri korumaya devam etmesi beklenmektedir. Gösterge tahvilin getirisinin %9 düzeyinde tamamlayacağı öngörülen 2011 yılında, Türk lirasının değer kaybının ise yine sınırlı olması ve dolar kurunun seneyi 1,58 düzeyinde tamamlaması beklenmektedir.

2010 Yılı Faaliyetleri



Yatırım Finansman, sahip olduğu geniş yatırımcı tabanı ile alanında her zaman öncü rolü oynamaktadır. Yatırım Finansman'ı ön plana çıkaran özelliklerinden biri de bireysel yatırımcılara sunduğu alternatif yatırım araçlarıdır.

Saim Saatci Genel Müdür Yardımcısı

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.

2010 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda işlem hacmi, 2009 yılındaki 965 milyar TL düzeyine kıyasla yaklaşık %31,73'lik artış göstererek 1.271 milyar TL olmuştur.

2009 yılında Yatırım Finansman'ın Hisse Senedi Piyasası'nda 17,5 milyar TL olarak gerçekleşen işlem hacmi, 2010 yılında yaklaşık %46'lık artışla 25,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2009 yılında %1,82 pazar payıyla 16. sırada yer alan Şirket, 2010 yılını 87 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %2,02 pay alarak 17. sırada tamamlamıştır.

Takasbank bünyesinde işletilmekte olan Ödünç Pay Senedi Piyasası (ÖPSP), ödünç almak isteyen, açığa satış işlemi gerçekleştiren müşterilerinin talepleri ile, 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.

2009 yılında 2.052 milyon TL olan Ödünç Pay Senedi Piyasası işlem hacmi, 2010 yılında %43 artış göstererek 2.926 milyon TL olmuştur. Yatırım Finansman ise şube çalışanlarına ve müşterilerine bu konuda verilen seminerler sayesinde 2009'da 14 milyon TL olan işlem hacmini 2010'da %179 artarak 39 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Yatırım Finansman'ın İşlem Hacmi

**2009 yılında Yatırım
Finansman'ın Hisse Senedi
Piyasası'nda 17,5 milyar TL
olarak gerçekleşen
işlem hacmi, 2010 yılında
yaklaşık %46'lık artışla
25,6 milyar TL'ye ulaşmıştır.**

**Özsermayemiz
%19 büyüdü**

Yatırım Finansman'ın özsermayesi
%19'luk artışla 59.980.437 TL olmuştur



2010 Yılı Faaliyetleri



Yatırım Finansman olarak yeni ürünlerimizi; 34 yıllık tecrübemiz, alanında uzman kadromuz ve her geçen gün yaygılığını artırmayı planladığımız Türkiye'nin önemli merkezlerinde konumlanan şubelerimizle müşterilerimize sunmaya devam edeceğiz.

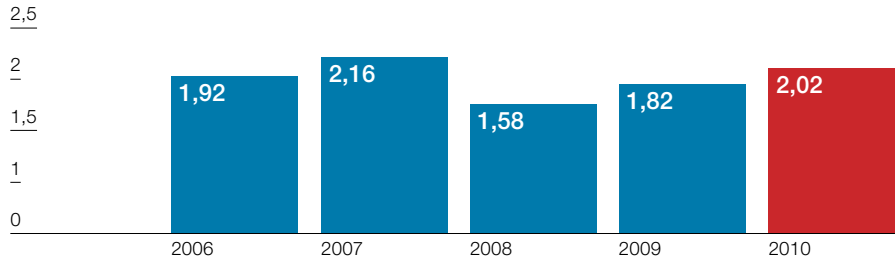
Avni Akkaya Genel Müdür Yardımcısı

12.

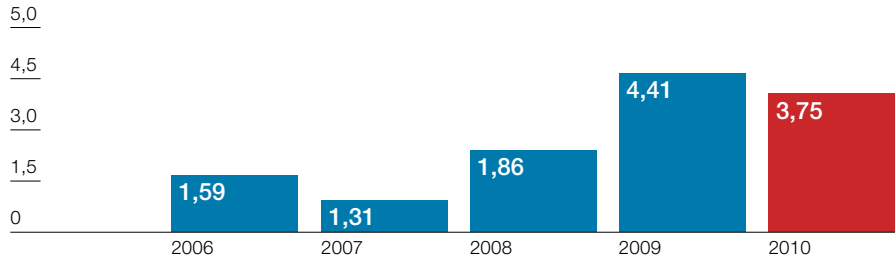
Yatırım Finansman'ın Tahvil-Bono Piyasasındaki Konumu
Yatırım Finansman, 2010 yılında, 103 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği Tahvil-Bono piyasasından %1,77'lik pay olarak 12. sıraya yerleşmiştir. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise üçüncü sırada bulunmaktadır.

2010 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2009 yılındaki 1.137 milyar TL düzeyine kıyasla %1,21 azalış göstererek 1.123 milyar TL'ye ulaşmıştır.

YF Hisse Senetleri Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı



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 getiriyi sağlayacak hizmetleri sunmaktadır.

2010 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2009 yılındaki 1.137 milyar TL düzeyine kıyasla %1,21 azalış göstererek 1.123 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2009 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 18,7 milyar TL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2010 yılında yaklaşık %5,87 artışla 19,8 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

Yatırım Finansman, 2010 yılında, 103 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadaki %1,77'lik pay olarak 12. sıraya yerleşmiştir. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise üçüncü sırada bulunmaktadır.



Yatırım Finansman olarak yılların getirdiği deneyimimizle sektörde öncü rolü oynamaktayız. Bu konumumuzu yaygın şube ağımız, uzman kadromuz, gelişmiş teknolojik altyapımız ve üstün hizmet kalitemizle kazanmış durumdayız.

A. Emre Birkan Genel Müdür Yardımcısı

174,5

(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Kurucusu Olduğu 5 Yatırım Fonunun Portföy Büyüklüğü

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği beş adet yatırım fonunun ve TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2010 yılsonu itibarıyla 174.504 bin TL'ye ulaşmıştır.

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 yelpazesinde bulunmaktadır. Yatırım Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

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, 2010 yıl sonu itibarıyla 174.504 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 yelpazesinde bulunmaktadır. Yatırım Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların Yatırım Finansman portföy büyüklükleri*

Fonun Adı	YF Satış Tutarı (TL)	YF Müşteri Sayısı
%100 Anapara Garantili Altın Fonu	4.684.000	90
Anapara Garantili Dolar Sepeti Fonu	2.388.000	56
%100 Ana. Gar. Geliş. Ülke Bors. Yükseliş	7.112.000	201
%100 Ana. Gar. Geliş. Ülke Bors. Düşüş	4.138.000	167

* Bu fonlar TSKB tarafından ihraç edilerek yönetilmektedir.



2010 Yılı Faaliyetleri

2009 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 29,5 milyar TL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2010 yılında yaklaşık %10,07 artışla 32,4 milyar TL işlem hacmine ve %3,75 pazar payına ulaşmıştır.

Yatırım Finansman Yatırım Fonları	A Tipi Değişken	B Tipi Tahvil-Bono	B Tipi Likit	B Tipi Değişken	A Tipi Özel Fon	Toplam
Kuruluş Tarihi	11.11.1999	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)	1.751	21.132	74.470	6.863	56.672	160.888
Birim Pay Değeri (TL)	0,395291	0,148977	0,401704	0,19152	0,488554	
Yatırımcı Sayısı	531	288	13.029	83	2	
Toplam Pay Sayısı (Bin)	200.000	750.000	400.000	600.000	200.000	2.150.000

A Tipi Değişken Fon	2010	2009	2008	2007
Fon Toplam Değeri (Bin)	1.751	1.575	1.097	1.860
Getirisi Yıllık (%)	13,77	42,41	(31,91)	13,85
Fon Endeksi Getirisi (%)	17,21	56,91	(27,16)	22,77
Enflasyon (%)	6,40	6,53	10,10	8,39

B Tipi Tahvil-Bono Fonu	2010	2009	2008	2007
Fon Toplam Değeri (Bin)	21.132	32.978	18.832	35.133
Getirisi (%)	5,72	15,32	16,30	16,79
Fon Endeksi Getirisi (%)	6,52	14,35	14,79	17,26
Enflasyon (%)	6,40	6,53	10,10	8,39

B Tipi Likit Fon	2010	2009	2008	2007
Fon Toplam Değeri (Bin)	74.470	75.028	63.590	68.378
Getirisi (%)	3,38	6,34	13,35	14,53
Fon Endeksi Getirisi (%)	2,2	5,30	12,47	13,78
Enflasyon (%)	6,40	6,53	10,10	8,39
O/N Repo	5,78	8,15	14,73	15,97

B Tipi Değişken Fon **	2010	2009	2008	2007
Fon Toplam Değeri (Bin)	6.863	8.764	5.107	7.851
Getirisi (%)	7,78	15,57	17,48	19,67
Fon Endeksi Getirisi (%)	6,03	14,35	13,93	17,33
Enflasyon (%)	6,40	6,53	10,10	8,39

YF A Tipi Özel Fon	2010	2009	2008	2007
Fon Toplam Değeri (Bin)	56.672	42.022	23.849	36.168
Getirisi (%)	34,85	76,21	(34,06)	17,58
Fon Endeksi Getirisi (%)	15,23	40,53	(14,74)	22,09
Enflasyon (%)	6,40	6,53	10,10	8,39

Kaynak: Rasyonet



Yatırım Finansman, günün koşullarını dikkate alarak müşterilerine yeni ürün ve pazarların yanı sıra türev piyasalar aracılığıyla katma değer yaratmaya da devam edecektir.

Cihan Aluç Yurt içi Türev Piyasalar Müdürü

Deneyimli, Eğitimli Uzman Kadro

Yatırım Finansman, deneyimli ve eğitimli uzman kadrosu ve üstün teknolojik altyapısıyla yurt içi türev piyasalarında beklenen büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir.

Yurt İçi Türev İşlemler

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 (VOB) kuruluşunun ilk yıllarında ürün çeşitliliği ve işlem hacminde yetersizlik söz konusuydu. Ancak 2006 yılından bu yana derinlik ve hacim kazanmaya başlayan VOB, çok hızlı bir büyüme göstermiştir. Vadeli işlemlerin önemi şirketler tarafından giderek daha çok algılandığı için, bu piyasanın 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 yurt içi türev piyasalarında beklenen büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir.

Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2009 yılında 668 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2010 yılında ise işlem hacmi TL bazında yaklaşık %29,18 artış göstererek 863 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2009 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 29,441 milyar TL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2010 yılında yaklaşık %10,07 artışla 32,4 milyar TL işlem hacmine ve %3,75 pazar payına ulaşmıştır.



2010 Yılı Faaliyetleri



Türk sermaye piyasalarında güvenin sembolü olan Yatırım Finansman, sektörünün en önemli oyuncularından olmaya bu gün olduğu gibi yarın da devam edecektir.

Halis Akyıldız Mali İşler ve Operasyon Müdürü

Yatırım Finansman teknolojiye yaptığı yatırımlar sonucunda VOB için geliştirdiği VOBaktif ürününü mevcut VOB işlemleri yapan müşterilerine sunmuştur.

Yatırım Finansman uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla varant piyasasında da üstün hizmet anlayışını devam ettirmektedir.

Yatırım Finansman, 2010 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 VOB 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 etkili 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.

Varant Piyasası

Varantlar menkul kıymetleştirilmiş opsiyon özelliği taşıyan ürünlerdir. Finansal bir varlığa ya da göstergeye dayalı olarak çıkartılırlar. Varantların "Alım" ya da "Satım" hakkı verdiği bu finansal araçlar "dayanak varlık" olarak adlandırılır.

Yatırım Finansman'la "Varant" işlemi yaparak, dayanak varlığı satın almadan veya satmadan, belirli bir kaldıraç oranıyla dayanak varlık üzerinde meydana gelen fiyat hareketlerinden yararlanmak mümkündür.

13 Ağustos 2010 tarihinde işlem görmeye başlayan Varant Piyasasında 2010 yılındaki 4,5 aylık sürede toplam 547.759.824 TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman 2010 yılında 30.471.750 TL işlem hacmine ve %5,56 pazar payına ulaşmıştır.

Yatırım Finansman uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla varant piyasasında da üstün hizmet anlayışını devam ettirmektedir. Oldukça yeni olan bu piyasayla ilgili de hem şirket içi, hem de şirket dışı eğitimlere ayrıca önem vermektedir.



Yatırım Finansman olarak yatırımcılarımıza her zaman yüksek katma değer yaratmayı hedefledik. Bunu gerçekleştirirken piyasalardaki fırsatları izlemek için yeterli zamanı olmayan ancak alabileceği risk düzeyini kendi belirlemek isteyen yatırımcılarımıza kişiye özel portföy hizmeti vermekteyiz.

Didem Helvacioğlu Hazine-Fon-Portföy Yönetimi Müdürü

Nitelikli Portföy Yönetimi
Yatırım Finansman'ın uzman portföy yöneticileri, portföy sahiplerinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturdukları portföyleri, onlar adına yönetmektedir ve sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedir.

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 yönetmekte ve sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedirler.

Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri

Yatırım Finansman, yurt dışı aracılık işlemlerine 2005 yılında başlamıştır. Şirket'in yurt dışı müşteri kitlesini, yurt dışında yerleşik aracı kuruluşlar, hedge fonlar ve uzun vadeli yatırım yapan fonlar oluşturmaktadır. Uluslararası yatırım bankacılığı standartlarında bir yaklaşımla sürdürülen yurt dışı 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 yurt dışı kurumsal yatırımcı sayısının katlanarak artması hedeflenmektedir.

Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler

Yurt dışı aracılık hizmetleri, 2010 yılı içerisinde artan işlem hacmi ve görülen ihtiyaç neticesinde Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler olarak iki ayrı müdürlük halinde yapılandırılmıştır. Bu sayede yabancı yatırımcılara sunulan hizmetlerin kalite ve verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir. Araştırma bölümünden elde edilen katma değeri yüksek temel analiz ürünleri ve kurumsal finansman bölümünün getirmiş olduğu halka arzlar neticesinde 2010 yılında yurt dışında yerleşik fon ağırlıklı müşteri bazı geliştirilmiş, sunulan işlem kalitesiyle de broker ve DMA (Direct Market Access – Doğrudan Piyasa Erişimi) müşteri bazı artırılmıştır.



2010 Yılı Faaliyetleri



Araştırma bölümü olarak makroekonomik ve politik gelişmeleri yakından izlemekteyiz. Yatırım araçlarından en yüksek verimi elde edebilmek için piyasalardaki bütün değişimleri yakından ve profesyonel bir gözle takip etmekteyiz.

Zümrüt Can Ambarcı Araştırma Müdürü

Kullandığı global analiz metodolojileri, titiz değerlendirmeleri ve Yatırım Finansman'a özgü bakış açısını yansıtan yorumları, raporların içeriğini zenginleştirmekte ve kalitesini artırmaktadır.

Araştırma Müdürlüğü, hem yurt içi hem de yurt dışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2010 yılında da devam etmiştir.

Araştırma

Tüm yatırım araçlarının değerleri, yurt içindeki ve yurt dışındaki 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.

Araştırma Müdürlüğü, hem yurt içi hem de yurt dışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2010 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 bire bir 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 yurt içi ve yurt dışı 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 yurt içinde ve yurt dışında genişletmek ve Yatırım Finansman Araştırma Bölümü'nün sahip olduğu yüksek saygınlık düzeyini korumaktır.



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

Murat Borucu Yurt Dışı İşlemler Müdürü

Geniş Şube Ağı

Geniş şube ağıyla ulaştığı büyük müşteri kitlesi, yabancı kurumsal yatırımcılarla geliştirdiği ilişkiler, 35. yaşını kutlayan Yatırım Finansman'a kurumsal finansman faaliyetlerinde, özellikle halka arz projelerinde, benzersiz bir rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.

Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman Faaliyetlerindeki Üstün Yanlar

Geniş şube ağıyla ulaştığı büyük müşteri kitlesi, yabancı kurumsal yatırımcılarla geliştirdiği ilişkiler, 35. yaşını kutlayan Yatırım Finansman'a kurumsal finansman faaliyetlerinde, özellikle halka arz projelerinde, benzersiz bir rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Yatırım Finansman, deneyimli uzman kadrosu, yurt içi ve yurt dışı 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. Yurt dışı müşteri kitlesini ise, yurt dışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.



2010 Yılı Faaliyetleri



Yabancı kurumsal yatırımcıların en çok tercih ettiği aracı kurumlardan biriyiz. Bu başarımızı, satış ekibimizin ve araştırma grubunun geniş tecrübesine ve isabetli analizlerine borçluyuz.

Cenk Erdal Uluslararası Satış Müdürü

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

Kurumsal Finansman Bölümü 2010 yılına hızlı bir başlangıç yapmış ve hem birincil hem de ikincil halka arzlarda önemli projeleri gerçekleştirmiştir.

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 artırım, temettü ödemesi, ikincil halka arzlar, tahsisli satış, ortak satışına aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması vb. konularda danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır.

2010 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 gerçekleştirmeyi 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 gerçekleştirmiştir. Yatırım Finansman'ın hedefi 2011 yılında daha aktif olması beklenen kurumsal finansman faaliyetlerinden daha büyük bir pay almaktır.

%4

Pazar Payı

2010 yılında Yatırım Finansman hisse senedi halka arzlarında toplam 230 milyon TL talep toplayarak yaklaşık ortalama %4 pazar payı elde etmiştir.

Yatırım Finansman, 2010 yılında İMKB'de gerçekleşen 16 Şirketin 12'sinin hisse senedi halka arzına katılmış ve 4 halka arzın konsorsiyumunda Eş Lider olarak yer almıştır. Eş Lider olarak yer aldığı, TSKB GYO, Aksa Enerji ve Emlak GYO halka arzlarının yabancı kurumsal yatırımcılara satışına da aracılık etmiştir. 2010 yılında Yatırım Finansman hisse senedi halka arzlarında toplam 230 milyon TL talep toplayarak yaklaşık ortalama %4 pazar payı elde etmiştir. Özellikle 2010 yılında gerçekleşen Emlak GYO kamu halka arzında yakalanan %6 pazar payı ile banka kökenli olmayan aracı kurumlar içinde en ön sıradaki yerini korumuştur.

Global finansal krizin olumsuz etkilerinin azalması, ülkemiz kamu borçlanma faizlerindeki düşüşün devamıyla banka ve özel sektör tahvil ihraçları 2010 yılında hareketlilik kazanmış ve ihraç tutarı 1 milyar TL'nin üzerinde bir rakama ulaşmıştır. Yatırım Finansman 2010 yılında, TSKB'nin ihraç ettiği bono ve tahvil arzlarının yanı sıra, Ekspo Faktoring özel sektör tahvil ihracının satışını gerçekleştirerek sabit getirili müşterilerine de alternatif kazançlar fırsatları sunmuştur. 2011 yılına da hızlı başlayan tahvil arzlarına katılmayı sürdürecektir olan Yatırım Finansman yılın ilk çeyreğinde yapılması planlanan iki banka tahvil ihracının satışına aracılık etmeyi hedeflemektedir.

Şirket Adı	Piyasa Değeri (milyon TL)	YFAS Pazar Payı %	Konsorsiyum
AKSA ENERJİ	2.830	12,4	Eş Lider
TSKB GYO	158	9,9	Eş Lider
EMLAK KONUT GYO	4.250	6,0	Eş Lider
KATMERCİLER	75	4,9	Üye
UYUM GIDA	175	3,5	Üye
KOZA ALTIN	2.208	2,1	Üye
DO&CO	421	2,0	Üye
İHLAS YAYIN HOLDİNG	260	1,9	Üye
İHLAS GAZETECİLİK	132	1,4	Üye
REYSAŞ GYO	170	0,5	Üye
ANEL ELEKTRİK	247	0,1	Eş Lider
TORUNLAR GYO	1.635	0,1	Üye

Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları



Ülkemizin ilk aracı kurumu olan Yatırım Finansman yıllardır devam ettirdiği gelişim sürecini kesintisiz olarak sürdürmektedir. Bu gelişimin en büyük dayanağı, tüm çalışanlarımızın benimsediği Yatırım Finansman kültürüdür.

Sultan Deliklitaş Satış Müdürü

Ülkenin önemli merkezlerindeki 13 şube ve acentası, 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.

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 İnternet ve Telefon Şubesi kanallarıyla hizmet sunulması hedeflenmektedir.

Yüksek hizmet kalitesi ve çağdaş teknolojiyle Yatırım Finansman, müşterilerine hisse senedi alım-satım işlemleri için her kanaldan piyasalara erişim ve işlem yapma olanağı tanımaktadır. Ülkenin önemli merkezlerindeki 13 şube ve acentası, 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.

YF Trade – Yurt Dışı Türev İşlemleri Platformu

Yatırım Finansman, 2011 yılı itibarıyla yurt dışı türev işlemleri aracılık faaliyetlerine başlamıştır. SPK tarafından başvurumuz ertesinde, Kasım 2010'da türev işlemler faaliyet belgemizin yurt dışını da kapsayacak şekilde değiştirilmesiyle bu faaliyete başlanmıştır. Tek bir platformla dünya borsalarından "future" ve "opsiyon" işlemleri yapılmasına izin veren YF Trade platformumuz, yurt içinde tarım ve sanayi alanında faaliyet gösteren şirketlerin "hedge" işlemleri yapmasına yardımcı olurken, bireysel yatırımcıların bu piyasalara hızlı, güvenilir ve uygun koşullarda erişimine de imkân vermektedir. Yeni başlanan bu faaliyette hedefimiz en yüksek pazar payına sahip olmaktır.

Yatırım Finansman İnternet Şubesi

Yatırım Finansman İnternet Şubesi, 2010 yılının ilk çeyreğinde yenilenen yüzüyle yatırımcılarının beğenisine sunulmuştur.

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

www.yatirimfinansman.com

Yatırım Finansman, internet dünyasının sağladığı tüm olanakları yatırımcılarına sunmaktadır. 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, 2010 yılının ilk çeyreğinde yenilenen yüzüyle yatırımcıların beğenisine sunulmuştur. 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 işlem yapma olanağı sağlamaktır.

Yenilenen internet sitesi, çok geniş içerikli bilgi ve analiz portalına ve internet şubesi ile tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirildiği 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
Yurt İçi Türev İşlemler,
Varant İşlemleri
Yatırım fonu işlemleri
Devlet tahvili ve hazine bonusu işlemleri
Halka arz işlemleri
Repo işlemleri
EFT ve havale işlemleri
Diğer yatırım ve sorgulama işlemleri

Telefon Şubesi /444 11 44

IVR - Telefon Şubemiz, Yatırım Danışmanlığı ya da Portföy Yönetimi hizmeti alma kriterlerine sahip olmayan, işlemlerini hem hızlı bir biçimde hem de aracı olmadan telefon tuşları ile yapmak isteyen müşterilerimizin ihtiyacına cevap vermektedir. Telefon tuşları ile sadece hisse senedi alım-satım işlemleri değil, aynı zamanda "B tipi likit fon" alım-satım işlemleri de gerçekleştirilmektedir.

Risk Yönetimi



Müşterilerimizin varlıklarını güvence altında tutabilmek için dün olduğu gibi bu gün de çalışmaya devam ediyoruz. Bunu yaparken en büyük güvencimiz işine ve yasalara saygılı uzman kadromuzdur.

Hürrem Aydemir Teftiş Başkanlığı Müdürü

Yatırım Finansman'da Risk Yönetim Sistemi'nin hedefi, Şirket'in finansal yapısını ve gelecekteki nakit akımlarının içerdiği risk-getiri dengesini gözeterek faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemek, kontrol altında tutmak ve gerektiğinde değiştirmektir.

Yatırım Finansman, olağanüstü durumlarda atılacak adımları içeren Acil ve Beklenmedik Durum Planı'nı 2010 yılında revize ederek risklere karşı kontrol ve yönetim uygulamalarını geliştirmiştir.

İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemleri

Kurulduğu günden bu yana Yatırım Finansman'ın kurumsal kültürünü oluşturan en önemli unsurlardan biri, risklerin öngörülür bir biçimde ve ustalıkla yönetimidir. Risk yönetimi faaliyetleri, risk faktörlerinin belirlenmesi, ölçülmesi, en alt düzeye indirilmesi ve yönetilmesini içermektedir. Yatırım Finansman'da Risk Yönetim Sistemi'nin hedefi, Şirket'in finansal yapısını ve gelecekteki nakit akımlarının içerdiği risk-getiri dengesini gözeterek faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemek, kontrol altında tutmak ve gerektiğinde değiştirmektir. Bu amaçla, standart belirleme, bilgilendirme, standartlara uygunluğunu tespit etme, karar alma ve uygulama 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. Yatırım Finansman, olağanüstü durumlarda atılacak adımları içeren Acil ve Beklenmedik Durum Planı'nı 2010 yılında revize ederek risklere karşı kontrol ve yönetim uygulamalarını geliştirmiştir. Yaşanabilecek çeşitli sorunlarda iş sürekliliğinin sağlanması için her türlü önlem alınarak görev ve olay tanımlamaları yapılmış, ayrı müdahale planları hazırlanmıştır.

İç denetim sistemi, iç kontrol ve teftiş sisteminden oluşan bir süreci ifade eder. İç kontrol sistemi, mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde, aracı kurumun merkez ve merkez dışı örgütlerindeki tüm iş ve işlemlerinin Şirket yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesini amaçlamaktadır. Ayrıca, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti de bu sistem yoluyla izlenir. İç kontrol sistemi, bu kapsamda, aracı kurumda uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usulleri içermektedir. Teftiş Başkanlığı ise günlük faaliyetlerden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve kurumun yapısına göre mevzuat ve kurum politikalarına uygunluk denetimlerini müfettişlerce gerçekleştirir. Sorumluluk alanı iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere tüm faaliyetleri ve birimleri kapsar ve bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlar, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguları inceler, izler ve raporlar.

İnsan Kaynakları

Yatırım Finansman, başarılarında ve müşteri memnuniyeti sağlamada en önemli kaynağının insan kaynağı olduğu gerçeğiyle hareket eder.

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.

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.

Yatırım Finansman, eğitim harcamalarını her geçen yıl hızla büyümektedir.

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.

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, yurt içi ve yurt dışında diğer eğitim kurumlarının verdiği eğitimlere de gönderilmektedirler. Yatırım Finansman, eğitim harcamalarını her geçen yıl hızla büyümektedir. 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	2010	2009	2008	2007
Genel Müdürlük	68	65	72	69
Şubeler	64	64	61	61
Yatırım Ortaklığı	0	0	3	3
Toplam Çalışan Sayısı	132	129	136	133
Şube Sayısı	11	10	10	10

Gönderilen Kişisel Gelişim Eğitimleri	7
Gönderilen Mesleki Eğitimler	68
Türev Araçlar (Vadeli İşlemler)	6
Lisans Yenileme	45
Finans	3
Satış ve Pazarlama	3
Ekonomi	3
İnsan Kaynakları	3
Varant	1
Yönetim	6
Psikoloji	1
İç Denetim	1
MASAK	3
Hukuk	1
İMKB	1
Muhasebe	1
Oryantasyon	10

2010

Katılan Sayısı	224
Toplam Eğitim Süresi (saat)	1.825
Kişi Başı Eğitim Süresi (saat)	13,82575

Bilişim Teknolojisi



Yatırım Finansman, Bilgi İşlem Bölümü tarafından geliştirilen ürünler sayesinde rakiplerine kıyasla önemli rekabet üstünlüğü kazanmaktadır. Geliştirdiğimiz ürünler aracılığıyla müşterilerimiz İMKB’de ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası’nda hızlı ve kolay işlem yapabilmekteler.

Mehmet Sarılıcan Bilgi İşlem Müdürü

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, sermaye piyasalarındaki uzmanlığını, 21. yüzyılın ileri teknolojilerini kullanarak yarattığı ürünlerle desteklemekte, bunları yurt içi ve yurt dışındaki 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 yurt içi ve yurt dışında güvenilirliğini kanıtlamış donanım markalarıyla oluşturan Yatırım Finansman, 2010 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 Merkezi’ni kurmuştur. Bu merkez sayesinde yaşanabilecek her türlü sorunda iş sürekliliği sağlanabilecektir.

Denetçiler Kurulu Raporu

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

Ortaklığın Unvanı : Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Merkezi : İstanbul
Sermayesi : 45.500.000.- (kırkbeşmilyonbeşyüzbin) 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
Onur YURTSEVER
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Yapılandırılmış Ürünler Yöneticisi
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 31.12.2009-31.12.2010 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 31.12.2010 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığının anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2009-31.12.2010 dönemine ait kâr-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve kârın dağıtım önerisi yasalar ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Denetçiler Kurulu



Özgür TEMEL



Ali Yavuz ÖZÇİÇEK



Onur YURTSEVER

**Yatırım Finansman
Menkul Değerler Anonim Şirketi**

**31 Aralık 2010 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na,

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akışları tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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 yansıtip yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş ve 4 Şubat 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.

İstanbul, 9 Şubat 2011

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla

Finansal Durum Tablosu

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	3	370,488,345	204,782,867
Finansal yatırımlar	4	13,163,459	9,022,055
Ticari alacaklar	6	129,418,267	100,135,891
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	342,036	409,427
-Diğer ticari alacaklar		129,076,231	99,726,464
Diğer alacaklar	7	137,094	116,317
Cari vergi varlığı	19	401,117	--
Diğer dönen varlıklar	12	67,182	164,529
		15,714,436	17,989,372
DURAN VARLIKLAR			
Finansal yatırımlar	4	13,564,915	15,858,562
Maddi duran varlıklar	8	1,170,430	1,267,369
Maddi olmayan duran varlıklar	9	426,879	385,966
Ertelenmiş vergi varlığı	19	552,212	477,475
		529,389,900	332,211,031
TOPLAM VARLIKLAR			

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla

Finansal Durum Tablosu

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Finansal borçlar	5	468,217,614	280,829,688
-Banka kredileri		355,849,091	191,387,366
-Borsa para piyasasına borçlar		109,023,526	92,606,578
Ticari borçlar	6	246,825,565	98,780,788
Diğer borçlar	7	110,269,469	87,306,318
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	19	1,258,703	1,219,216
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	--	284,206
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	609,692	467,800
		230,659	164,782
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	1,191,849	962,368
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12	3	3
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş sermaye	13	59,980,437	50,418,975
Sermaye düzeltmesi farkları		45,500,000	38,500,000
Değer artış fonları	13	3,795	3,795
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	1,468,479	1,423,940
Geçmiş yıllar kârları	13	1,343,366	1,054,929
Net dönem kârı		2,147,874	3,002,289
		9,516,923	6,434,022
TOPLAM KAYNAKLAR		529,389,900	332,211,031

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Kapsamlı Gelir Tablosu

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2010	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	14	2,153,403,805	1,900,828,595
Satışların maliyeti	15	(2,126,006,538)	(1,880,204,477)
BRÜT KÂR		27,397,267	20,624,118
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	16	(2,060,659)	(1,436,793)
Genel yönetim giderleri	16	(21,177,309)	(18,201,266)
Diğer faaliyet gelirleri	17	1,001,130	362,425
Diğer faaliyet giderleri	17	(799,801)	--
FAALİYET KÂRI		4,360,628	1,348,484
Finansal gelirler	18	30,828,557	9,118,955
Finansal giderler	18	(23,149,105)	(3,130,739)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI		12,040,080	7,336,700
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
-Dönem vergi gideri	19	(2,609,029)	(1,323,953)
-Ertelenmiş vergi geliri	19	85,872	44,988
		(2,523,157)	(1,278,965)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		9,516,923	6,057,735
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı	22	--	2,045,058
DÖNEM KÂRI		9,516,923	8,102,793
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		55,674	715,510
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi		(11,135)	(143,102)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		44,539	572,408
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		9,561,462	8,675,201
Dönem kârının dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		--	1,668,771
Ana ortaklık payları		9,516,923	6,434,022
Kapsamlı gelirin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		--	1,668,771
Ana ortaklık payları		9,561,462	7,006,430

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Özkaynak Değişim Tablosu

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

	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Değer artış fonları	Yasal yedekler	Özel yedekler	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
1 Ocak 2009 bakiyeleri		38,500,000	3,795	1,107	851,532	1,009,041	804	3,485,615	715,034	44,566,928	8,688,804	53,255,732
Toplam kapsamlı gelir												
Dönem kârı		--	--	--	--	--	--	--	6,434,022	6,434,022	1,668,771	8,102,793
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	--	572,408	--	--	--	--	572,408	--	572,408
Kapsamlı gelir toplamı		--	--	--	572,408	--	--	--	6,434,022	7,006,430	1,668,771	8,675,201
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--	--	--	--	715,034	(715,034)	--	--	--
Ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşmesi nedeniyle çıkış	22	--	--	(1,107)	--	(37,058)	--	(1,116,218)	--	(1,154,383)	(10,357,575)	(11,511,958)
Yedeklere transfer edilen tutarlar		--	--	--	--	82,142	--	(82,142)	--	--	--	--
31 Aralık 2009 bakiyeleri		38,500,000	3,795	--	1,423,940	1,054,125	804	3,002,289	6,434,022	50,418,975	--	50,418,975
1 Ocak 2010 bakiyeleri		38,500,000	3,795	--	1,423,940	1,054,125	804	3,002,289	6,434,022	50,418,975	--	50,418,975
Toplam kapsamlı gelir												
Dönem kârı		--	--	--	--	--	--	--	9,516,923	9,516,923	--	9,516,923
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	--	44,539	--	--	--	--	44,539	--	44,539
Kapsamlı gelir toplamı		--	--	--	44,539	--	--	--	9,516,923	9,561,462	--	9,561,462
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--	--	--	--	6,434,022	(6,434,022)	--	--	--
Sermaye artırım	13	7,000,000	--	--	--	--	--	(7,000,000)	--	--	--	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar		--	--	--	--	288,437	--	(288,437)	--	--	--	--
31 Aralık 2010 bakiyeleri		45,500,000	3,795	--	1,468,479	1,342,562	804	2,147,874	9,516,923	59,980,437	--	59,980,437

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Nakit Akışları Tablosu

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

Notlar	Bağımsız	Bağımsız
	denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2010	denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2009
		Yeniden düzenlenmiş(*)
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı		
Dönem kârı	9,516,923	8,102,793
Düzeltilmeler:		
Amortisman	8	417,638
İtfa payları	9	44,952
Kıdem tazminatı karşılığı		245,518
Finansal gelirler	18	(30,828,557)
Finansal giderler	18	23,149,105
Vadeli mevduat ve ters repo faiz tahakkuklarındaki değişim	3	(3,498,913)
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	11	198,810
Ertelenmiş vergi geliri	19	(85,872)
Vergi karşılığı	19	2,609,029
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı	1,768,633	3,943,331
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim		
		(3,956,490)
Ticari alacaklardaki değişim		(29,282,376)
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim		76,570
Ticari borçlardaki değişim		22,963,151
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	3	1,441,561
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim		105,364
Ödenen vergiler		(3,294,352)
Ödenen kıdem tazminatları	11	(56,919)
Ödenen izin tazminatları	11	(16,037)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(10,250,895)	(16,857,124)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı		
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklardan itfa ya da satış yoluyla çıkışlar		3,138,659
Maddi duran varlık edinimleri	8	(326,370)
Maddi duran varlık satışlarından sağlanan tutar		5,671
Maddi olmayan duran varlık edinimleri	9	(85,865)
Alınan faiz ve benzeri gelirler		29,327,286
Alınan temettü	18	527,019
Bağlı ortaklık satışından kaynaklanan net nakit çıkışı	22	--
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit	32,586,400	8,917,252
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı		
Finansal borçlar, net		164,461,725
Ödenen komisyonlar		(708,888)
Ödenen faiz ve benzeri masraflar		(22,408,794)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	141,344,043	156,717,885
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış	163,679,548	148,778,013
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		
		(31,422)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	200,496,912
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	364,145,038
		200,496,912

(*) Bakınız not 2.2.

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 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 Anonim Şirketi ("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 Anonim Şirketi ("TSKB")'ne aittir ve Şirket, Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi Grubu altında faaliyet göstermektedir.

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

Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu çerçevede, sermaye piyasası araçlarının sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kendi ve başkası hesabına alım satımını yapmak, bu araçlarının ihraç ve halka arz yoluyla satışına ve daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarını alım-satımı, yatırım danışmanlığı, portföy işletmeciliği veya yöneticiliği, yatırım fonları ve gayrimenkul ve menkul yatırım ortaklıkları kurma ve yönetme faaliyetleri, kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemlerini ve türev araçların alım satımına aracılık ve saklama hizmeti her ayrı faaliyet için ilgili tebliğlerde belirlenen esaslar çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'ndan yetki belgesi almak suretiyle yapmaktadır.

Şirket, SPK'dan aşağıdaki belgeleri almıştır:

- o Halka arza aracılık yetki belgesi
- o Alım satım aracılığı yetki belgesi
- o Müşteri portföy yöneticiliği yetki belgesi
- o Yatırım danışmanlığı yetki belgesi
- o Türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesi
- o Repo ve ters repo yetki belgesi

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket faaliyetlerini 11 şube ve 1 acenta ile yürütmektedir. (31 Aralık 2009: 8 şube, 2 irtibat bürosu ve 1 acenta).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in çalışan sayısı 132'dir (31 Aralık 2009: 129).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1. Uygunluk beyanı

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

İlişikteki finansal tablolar, SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/ UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınmaktadır.

Bu çerçevede, ilişikteki finansal tablolar Tebliğ XI-29 çerçevesinde TMS/TFRS esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

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

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

2.1.1. Uygunluk beyanı (devamı)

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar yayımlanmak üzere 9 Şubat 2011 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

Finansal tablolar, finansal yatırımlar içerisindeki 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.

2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in geçerli ve raporlama para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden sunulmuş olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2.2. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. 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.

2009 yılı finansal tablolarında yapılan düzenlemeler

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflanan 546,872 TL tutarındaki Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlemleri ile ilgili verilen teminatlar karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Ticari alacaklar" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Finansal yatırımlar" içerisinde sınıflanan 228,523 TL tutarındaki B tipi likit fonlar karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Diğer dönen varlıklar" içerisinde sınıflanan 3,539,932 TL tutarındaki tutarındaki müşteri varlıkları karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Diğer borçlar-Kısa vadeli" içerisinde sınıflanan 98,780,788 TL tutarındaki tutarındaki Borsa Para Piyasası ("BPP")'na borçlar karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Finansal borçlar-Kısa vadeli" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Kısa vadeli finansal yatırımlar" içerisinde sınıflanan 10,443,556 TL tutarındaki satılmaya hazır finansal varlıklar karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Uzun vadeli finansal yatırımlar" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in önceki dönem finansal tablolarında "Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri" içerisinde sınıflanan 550,649 TL tutarındaki Banka Sigorta Muameleleri Vergisi ("BMSV") karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Genel yönetim giderleri" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar (devamı)

Bu sınıflamaların etkileri, önceki dönem nakit akış tablosunda karşılaştırmalı sunulan finansal tabloların tutarlı olması amacıyla dikkate alınarak düzeltilmiştir.

2.3. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ'e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

- Not 8 – Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri
- Not 9 – Maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Not 10 – Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 11 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar
- Not 19 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

2.4. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1. 2010 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

2.4.2. 31 Aralık 2010 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan TFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

2.5.1. Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Satış gelirleri

-Sermaye piyasaları aracılık hizmetleri: Müşterilere sermaye piyasalarında alım satım işlemleri için verilen aracılık hizmet ücretleri alım/satım işleminin yapıldığı tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. İşlemler nedeniyle ortaya çıkan gelirler yönetimin tahmini ve yorumu doğrultusunda tahsilatın şüpheli hale geldiği duruma kadar, tahakkuk esasına göre günlük olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

-Faiz gelirleri: Müşterilerden alınan faiz gelirleri "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" içinde (Not 14), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal gelirler" de (Not 18) raporlanır.

-Menkul kıymet alım satım kârları: Menkul kıymet alım satım kârları/zararları alım/satım işlemlerinin takas işlem tarihinde gelir tablosuna yansıtılır.

-Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar: Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan fonlar, kısa vadeli olup önceden belirlenmiş bir tarihte geri satım taahhüdü ile edinilen kamu kesimi bonoları ve tahvillerini içermektedir. Alış ve geri satım fiyatı arasında oluşan farkın cari döneme isabet eden kısmı, finansal gelir olarak tahakkuk ettirmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.1. Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Hizmet gelirleri

-Komisyon gelirleri: Komisyon gelirleri, finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan kaynaklanmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Diğer

Şirket, temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.5.2. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih olarak kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maliyet, ilgili varlığın satın alımıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç ve kayıplar, söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen tutar ile defter değeri karşılaştırılarak belirlenir ve kâr veya zararda net olarak diğer faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilir.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş tarihleri esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran varlık cinsi	Tahmini faydalı ömür (Yıl)	Amortisman oranı (%)
Döşeme ve demirbaşlar	4-5	%20-%25
Taşıtlar	5	%20
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresi (kısa olanı)	

Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile operasyonel kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kâr veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5.3. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kâr veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.4. Finansal araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak varlıklar ve ticari ve diğer alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise finansal borçlar, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Finansal varlıklar

Şirket, ticari ve diğer alacaklarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Diğer bütün finansal varlıklar, Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç türev olmayan finansal varlıklar finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek piyasa değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para, vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları, ters repo işlemlerini ve B tipi likit fonları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmaları takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket'in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kâr zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kâr zarara kaydedilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkları kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve krediler ve alacaklar (ticari alacaklar) dışında kalanlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Satılmaya hazır finansal varlıkların etkin faiz oranı kullanılarak bulunan iskonto edilmiş değeri ile maliyeti arasındaki fark kâr zarara yansıtılmakta, gerçeğe uygun değer farkı ile etkin faiz oranı kullanılarak bulunmuş iskonto edilmiş değeri arasındaki fark ise özkaynak kalemleri arasında bulunan "Değer artış fonları" hesabına kaydedilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarıldığında, değer artış fonları hesabına kaydedilmiş olan gerçeğe uygun değer farkları kapsamlı gelir tablosuna aktarılır.

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmektedirler. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülebilenler hariç maliyet değerleriyle gösterilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan TL'ye 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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.4. Finansal araçlar (devamı)

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, Şirket'e transfer oldukları gün muhasebeleştirilir. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayrıldıktan sonra iskonto edilmiş maliyet değerinden izlenir. İskonto edilmiş maliyet, etkin faiz oranı metoduyla hesaplanır. Primler ve iskontolar ilk işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilgili finansal aracın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskonto edilir.

Ticari ve diğer alacaklar

Ticari ve diğer alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari ve diğer alacaklar için tahmini tahsil edilemeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kâr zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Finansal borçlar, işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve sonrasında etkin faiz oranı yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir.

Sermaye

Adi hisse senetleri

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır.

2.5.5. Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

Bir finansal varlığın tahmin edilen gelecekteki nakit akışlarının olumsuz olarak etkilendiğini gösteren bir veya birden fazla nesnel kanıt olması durumunda, değer düşüklüğüne uğradığı kabul edilir.

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile orijinal etkin faiz oranı ile gelecekte beklenen nakit akışların bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder. Şirket, finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğünü ayrı ayrı test etmektedir.

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

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

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Finansal olmayan varlıklar

Şirket, her bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.5.6. Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

2.5.7. Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kâr zarara kaydedilmektedir.

2.5.8. Kur değişiminin etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

2.5.9. Hisse başına kazanç

TMS 33 – Hisse Başına Kazanç standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

2.5.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

-bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve

-ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.11. Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

"Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklara ilişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na (TMS 37) göre, herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.2.12. Kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiraya veren durumda Şirket

Şirketin kiraya veren konumda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanın varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

2.5.13. İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kişi ve kuruluşlar, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.5.14. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

Şirket'in faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.15. Vergilendirme

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari kârı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Ertelenmiş vergi, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığının olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.15. Vergilendirme (devamı)

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kâr/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kâr/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

2.5.16. Çalışanlara sağlanan faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki nedenlerle istihdamı sona eren personele belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

Ayrıca, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, Şirket ilgili personelin talebine bağlı olarak kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür.

2.5.17. Nakit akışları tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akışları tablosunu düzenlemektedir.

Nakit akışları tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, yatırım fonları, ters repo ve vadesiz veya 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir. Yatırıma yönlendirilmiş Türk Lirası cinsinden müşteri varlıkları ile ve Şirket adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen yabancı para müşteri varlıkları nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

2.5.18. Durdurulan faaliyetler

Bir durdurulan faaliyet, ayrı bir ana iş kolu ya da elden çıkarılmış ya da satış amacıyla elde tutulan ya da sadece tekrar satma niyetiyle satın alınan bir bağlı ortaklığı temsil eden Şirket'in işinin bir parçasıdır. Durdurulan faaliyet olarak sınıflama, faaliyetin satışına müteakip ya da öncesinde faaliyetin satışa hazır elde tutulan varlık olma kriterlerini sağladığı takdirde gerçekleşir. Bir faaliyetin durdurulan faaliyetler altında sınıflanması durumunda kapsamlı gelir tablosu bu faaliyet karşılaştırmalı dönemin başlangıcından durdurulmuş gibi varsayılarak tekrar sunulur.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	102,300	62,734
Bankalar-Vadesiz mevduat	3,072,310	5,023,038
Bankalar-Vadeli mevduat	366,516,050	199,325,288
Ters repo işlemlerinden alacaklar	441,346	143,284
Yatırım fonları (B tipi likit)	356,339	228,523
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	370,488,345	204,782,867
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontlar	(4,244,936)	(746,023)
Müşteri varlıkları	(2,098,371)	(3,539,932)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	364,145,038	200,496,912

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Bankalar-Vadeli mevduat

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2010			
TL	366,516,050	8.75 – 9.50	3 Ocak – 2 Şubat 2011
31 Aralık 2009			
TL	199,325,288	9.00 – 10.75	4 Ocak – 2 Mart 2010

Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
31 Aralık 2010				
TL	5.44-6.46	3 Ocak 2011	441,270	441,346
31 Aralık 2009				
TL	5.53	4 Ocak 2010	143,262	143,284

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	10,722,075	5,860,446
Satılmaya hazır finansal varlıklar	320,563	--
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	2,120,821	3,161,609
	13,163,459	9,022,055
Uzun vadeli		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	10,189,245	10,443,556
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	3,375,670	5,415,006
	13,564,915	15,858,562
Toplam	26,728,374	24,880,617

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2010			
Hisse senedi	431,481	1,576,850	--
Devlet tahvili	7,115,793	6,351,170	3.92-16.13
Hazine bonusu	328,057	153,060	9.60-13.13
Banka bonusu	1,728,247	1,672,056	8.36-8.8
Özel sektör tahvili	361,654	378,858	12.60
Yatırım fonları	11,430,826	590,081	--
Toplam	21,396,058	10,722,075	
31 Aralık 2009			
Hisse senedi	1,102,992	2,042,420	--
Devlet tahvili	3,170,587	3,139,045	8.07-31.02
Hazine bonusu	157,943	155,718	8.75-11.60
Yabancı menkul kıymetler	22,000	34,022	4.81
Yatırım fonları	11,417,190	489,241	--
Toplam	15,870,712	5,860,446	

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 11,263,920 TL (31 Aralık 2009: 8,168,540 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 10,189,004 TL (31 Aralık 2009: 7,903,004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvili ve hazine bonoları aşağıda belirtilen detayda teminat olarak verilmiştir:

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

	Nominal	Defter değeri
31 Aralık 2010		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	4,330,000	4,496,394
İMKB Hisse senetleri ve tahvil bono piyasası	3,504,004	3,957,513
Sermaye Piyasası Kurulu	1,250,000	1,325,513
Borsa Para Piyasası	520,000	897,130
VOB	585,000	587,370
Toplam	10,189,004	11,263,920
31 Aralık 2009		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	3,690,000	3,663,301
İMKB-Hisse senetleri piyasası	2,368,004	2,640,209
Sermaye Piyasası Kurulu	1,250,000	1,270,148
VOB	595,000	594,882
Toplam	7,903,004	8,168,540

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli		
Borçlanma senetleri	320,563	--
Uzun vadeli		
Borçlanma senetleri	576,567	858,595
Özsermaye araçları	9,612,678	9,584,961
Toplam	10,509,808	10,443,556

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, borçlanma senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2010			
Yabancı menkul kıymetler-Eurobond	520,000	897,130	5.16-7.00
Toplam	520,000	897,130	
31 Aralık 2009			
Yabancı menkul kıymetler-Eurobond	520,000	858,595	5.16-7.00
Toplam	520,000	858,595	

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, özsermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2010	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2009
Borsada işlem gören				
TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ(*)	7.01	1,873,546	7.01	1,710,629
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	1.33	1,860,000	--	--
Borsada işlem görmeyen				
İş Portföy Yönetimi AŞ	4.90	1,290,891	4.90	1,290,891
İMKB Takas ve Saklama Bankası AŞ	1.80	4,583,440	1.80	4,583,440
Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ.	0.94	931,948	0.94	931,948
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	--	--	2.00	2,000,000
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	0.00	1	0.00	1
TSKB Gayrimenkul Aracılık Hizmetleri AŞ	1.00	2,400	--	--
TSKB Gayrimenkul Danışmanlık Hizmetleri AŞ	1.00	2,400	--	--
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ	0.23	159,987	0.23	159,987
Toplam		10,704,613		10,676,896
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı		(1,091,935)		(1,091,935)
Toplam		9,612,678		9,584,961

(*) TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ ile Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı AŞ'nin birleşmesine ilişkin tescil işlemlerinin 25 Haziran 2009 tarihi itibarıyla tamamlanması sonrasında, Şirket'in elindeki tüm Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri, TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hissesine (1 adet Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi eşittir 1.1067736 TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Bilanço tarihi itibarıyla kontrol gücünün yok olması sebebiyle TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sahip olunan hisseleri 31 Aralık 2010 tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilerek satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

(**) TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ 2 Şubat 2010 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ödenmiş sermayesinin 50.000.000 TL artırılarak 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve artırımlan payları temsil eden 50.000.000 TL'lik bölümün, mevcut ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine karar vermiştir. TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermayesinin %50 artırılması suretiyle ilk defa halka arz edilen 50,000,000 TL (ek satış ile 57,500,000 TL) nominal değerli C grubu hisselerinin satışına konu paylar, 25 Mart 2010 tarihinde SPK tarafından GYO 60/250 sayılı kayda alınmıştır. Söz konusu hisselerin halka arzı 1 ve 2 Nisan 2010 tarihlerinde gerçekleştirilmiş, TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri 9 Nisan 2010 tarihi itibarıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başlamıştır.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2010			
Devlet tahvili	2,000,000	2,120,821	6.65
Toplam	2,000,000	2,120,821	
31 Aralık 2009			
Devlet tahvili	620,000	654,518	7.57-7.84
Özel sektör tahvilleri	2,500,000	2,507,091	10.86
Toplam	3,120,000	3,161,609	

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 aya kadar	2,120,821	--
1-3 ay	--	284,063
3-6 ay	--	2,507,091
6-12 ay	--	370,455
Toplam	2,120,821	3,161,609

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2010			
Devlet tahvili	3,175,000	3,375,670	8.15-9.46
Toplam	3,175,000	3,375,670	
31 Aralık 2009			
Devlet tahvili	5,175,000	5,415,006	8.22-10.47
Toplam	5,175,000	5,415,006	

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, defter değeri 5,496,491 TL tutarında olan vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri 5,924,557 TL'dir (31 Aralık 2009: 8,576,615 TL defter değeri, 9,119,724 TL gerçeğe uygun değeri).

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

5. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli finansal borçlar:		
Kısa vadeli banka kredileri	109,023,526	92,606,578
Borsa para piyasasına borçlar	246,825,565	98,780,788
Toplam finansal borçlar	355,849,091	191,387,366

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin ve borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Borsa para piyasasına borçlar			
Türk Lirası	6.50-7.30	246,825,565	3 Ocak- 7 Şubat 2011
Banka kredileri			
Türk Lirası	7.40	60,012,950	3 Ocak 2011
Türk Lirası	7.40	5,001,079	3 Ocak 2011
Türk Lirası	7.40	29,006,259	3 Ocak 2011
Türk Lirası	7.40	15,003,238	3 Ocak 2011
Toplam banka kredileri		109,023,526	
Toplam finansal borçlar		355,849,091	
31 Aralık 2009			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Borsa para piyasasına borçlar			
Türk Lirası	6.80-7.30	98,780,788	4 Ocak- 12 Şubat 2010
Banka kredileri			
Türk Lirası	7.75	29,106,578	4 Ocak 2010
Türk Lirası	7.55	9,000,000	Rotatif
Türk Lirası	7.75	14,500,000	Rotatif
Türk Lirası	8.50	40,000,000	Rotatif
Toplam banka kredileri		92,606,578	
Toplam finansal borçlar		191,387,366	

Finansal borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Müşterilerden alacaklar	106,391,373	79,663,732
Kredili müşterilerden alacaklar	22,104,009	16,338,529
Şüpheli ticari alacaklar(*)	542,873	542,873
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(542,873)	(542,873)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar(**)	342,036	409,427
Takas ve saklama merkezinden alacaklar(***)	553,352	3,711,466
Diğer ticari alacaklar	27,497	12,737
Toplam	129,418,267	100,135,891

(*) Şirket'in müşterilerinden Lehman Brothers International Europe'un sahibi olan Lehman Brothers Holding Company'nin iflas başvurusu sonucu firmanın 12 Eylül 2008 tarihinde verdiği alım-satım emirleri Şirket tarafından yerine getirilmiştir. 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 542,873 TL'lik zarar ile ilgili yasal işlemler başlatılmış ve tutarın tamamı için karşılık ayrılmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu yasal süreç devam etmektedir.

(**) İlişkili taraflardan ticari alacaklar tutarının tamamı, Şirket'in yönettiği yatırım fonları için tahakkuk eden yönetim ücreti ve TSKB'nin yönettiği yatırım fonlarının aracılık komisyon alacaklarından oluşmaktadır.

(***) Takas ve saklama merkezinden alacaklar tutarı 553,352 TL tutarındaki VOB işlemleri ile ilgili verilen nakit teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 546,872 TL).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %16.66'dır (31 Aralık 2009: %19.84).

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları(*)	98,354,463	68,864,288
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	7,064,862	10,502,497
BPP işlemleri ile ilgili alacaklar	843,000	168,000
Müşterilerden diğer alacaklar(**)	129,048	128,947
Toplam	106,391,373	79,663,732

(*) 30 ve 31 Aralık tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas alacaklarından oluşmaktadır.

(**) Müşterilerden diğer alacaklar, müşteri işlemleri komisyonları ve temerrüt alacaklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Müşterilere borçlar	110,269,469	87,306,318
Toplam	110,269,469	87,306,318

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar(*)	99,299,699	72,093,878
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	7,064,862	10,502,497
Müşteri hesapları	2,098,371	3,539,932
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	843,000	168,000
Müşterilere diğer borçlar	963,537	1,002,011
Toplam	110,269,469	87,306,318

(*)30 ve 31 Aralık tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacaklar ve borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 23 numaralı dipnotta verilmiştir.

7. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Verilen depozito ve teminatlar	137,094	116,317
Toplam	137,094	116,317

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla verilen depozitolar, Şirket'in VOB'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi ve kesintiler(*)	1,118,648	1,099,543
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	140,055	119,673
Toplam	1,258,703	1,219,216

(*) Ödenecek vergi ve kesintiler tutarının 624,334 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 755,070 TL).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet				
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	315,443	4,874,624	3,988,111	9,178,178
Alımlar	--	345,822	279,506	625,328
Çıkışlar	--	(3,130)	--	(3,130)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	315,443	5,217,316	4,267,617	9,800,376
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	315,443	5,217,316	4,267,617	9,800,376
Alımlar	--	206,623	119,747	326,370
Çıkışlar	(98,093)	(1,926)	--	(100,019)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	217,350	5,422,013	4,387,364	10,026,727
Birikmiş amortisman				
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	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)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	230,658	4,481,189	3,821,160	8,533,007
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	230,658	4,481,189	3,821,160	8,533,007
Dönem gideri	33,357	222,013	162,268	417,638
Çıkışlar	(92,422)	(1,926)	--	(94,348)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	171,593	4,701,276	3,983,428	8,856,297
Net defter değeri				
1 Ocak 2009	138,695	612,803	332,995	1,084,493
31 Aralık 2009	84,785	736,127	446,457	1,267,369
31 Aralık 2010	45,757	720,737	403,936	1,170,430

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Yazılım
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	373,219
Alımlar	118,387
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	491,606
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	491,606
Alımlar	85,865
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	577,471
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2009	73,257
Dönem gideri	32,383
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2009	105,640
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	105,640
Dönem gideri	44,952
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	150,592
Net defter değeri	
1 Ocak 2009	299,962
31 Aralık 2009	385,966
31 Aralık 2010	426,879

10. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
BPP'ye verilen teminat mektupları	306,750,000	123,000,000
İMKB'ye verilen teminat mektupları	7,190,130	7,190,130
SPK'ya verilen teminat mektupları	901,776	901,776
Diğer teminat mektupları	11,818	--
Toplam	314,853,724	131,091,906

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ters repo taahhütleri	441,345	143,284
Toplam	441,345	143,284

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kullanılmamış izin karşılığı	609,692	467,800
Toplam	609,692	467,800

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı	467,800	353,220
Dönem içinde ödenen	(56,918)	(39,162)
Dönem içinde ayrılan karşılık	198,810	153,742
Dönem sonu	609,692	467,800

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	1,191,846	962,365
Toplam	1,191,846	962,365

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, azami 2,517.01 TL (31 Aralık 2009: 2,365.16 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardında işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Net iskonto oranı	%4.66	%5.92
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%90.71	%89.92

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı bakiyesi	962,365	845,351
Ortak kontrol altındaki işletmelerin birleşme etkisi	--	(27,637)
Hizmet maliyeti	200,650	203,899
Faiz maliyeti	44,868	51,204
Ödenen kıdem tazminatları	(16,037)	(110,452)
Dönem sonu bakiyesi	1,191,846	962,365

12. DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gelecek aylara ait giderler	67,182	164,529
Toplam	67,182	164,529

Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 230,659 TL tutarındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2009: 164,782 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in geçmiş yükümlülüklerinden kalan küsurat farkı olan 3 TL dışında diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

13. ÖZKAYNAKLAR

13.1. Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28.55	12,990,591	28.55	10,992,039
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15.50	7,056,054	15.50	5,970,508
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14.28	6,495,101	14.28	5,495,854
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13.14	5,975,602	13.14	5,056,278
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10.96	4,988,818	10.96	4,221,308
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13.35	6,074,249	13.35	5,139,749
		95.78	43,580,415	95.78	36,875,736
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1.71	780,804	1.71	660,681
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0.14	62,615	0.14	52,982
		1.85	843,419	1.85	713,663
Şekerbank TAŞ	E	0.58	261,743	0.58	221,475
Şekerbank TAŞ	F	0.02	12,400	0.02	10,492
		0.60	274,143	0.60	231,967
T. Garanti Bankası AŞ	E	0.74	334,738	0.74	283,240
T. Garanti Bankası AŞ	F	0.03	15,858	0.03	13,418
		0.77	350,596	0.77	296,658
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0.10	49,739	0.10	42,087
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0.01	2,356	0.01	1,994
		0.11	52,095	0.11	44,081
Arap Türk Bankası AŞ	B	0.09	38,973	0.09	32,977
Arap Türk Bankası AŞ	F	0.00	1,846	0.00	1,562
		0.09	40,819	0.09	34,539
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0.68	307,297	0.68	260,020
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0.06	25,608	0.06	21,668
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0.06	25,608	0.06	21,668
Toplam		100.00	45,500,000	100.00	38,500,000

Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 4.550.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.299.059.100 adedi A Grubu, 714.476.600 adedi B Grubu, 649.510.100 adedi C Grubu, 597.560.200 adedi D Grubu, 636.610.300 adedi E Grubu ve 652.783.700 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. Bunun dışında pay sahipleri arasında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket, 18 Mart 2010 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul Kararıyla tamamı 2009 yılı kârı ve olağanüstü yedeklerinden olmak üzere toplam 7.000.000 TL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 24 Mart 2010 tarih ve 7528 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ettirilmiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

13. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

13.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla özsermaye araçları için rayiç değerleri ile elde etme maliyetleri, borçlanma senetleri içinse rayiç değerleri ile içverim oranı yöntemi kullanılarak bugüne indirgenmiş değerleri arasındaki, net vergi sonrası 1,468,479 TL tutarındaki toplam fark, finansal varlıklar değer artış fonu adı altında özkaynak içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2009: 1,423,940 TL).

13.3. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yasal yedekler	1,342,562	1,054,125
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
Dönem sonu	1,343,366	1,054,929

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşınca kadar, kanuni dönem kârının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

13.4. Geçmiş yıllar kârları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar kârları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedekler	2,443,481	3,297,896
Geçmiş yıllar zararları	(295,607)	(295,607)
Toplam	2,147,874	3,002,289

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

14. SATIŞ GELİRLERİ

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Yatırım fonu satışları	1,584,672,837	1,280,193,200
Hisse senedi satışları	384,862,936	103,993,118
Devlet tahvili satışları	125,849,712	443,617,354
Hizmet gelirleri	23,430,602	18,334,766
Hazine bonusu satışları	22,160,074	40,108,361
Özel sektör tahvili satışları	6,843,434	8,509,385
Kredili müşterilerden alınan faizler	2,982,522	1,909,901
Döviz cinsi bono satışları	2,467,056	4,162,510
Banka Bonusu satışları	90,991	--
Varant satışları	43,641	--
Toplam	2,153,403,805	1,900,828,595

Hizmet gelirleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Komisyon gelirleri	17,417,929	13,969,946
Kurtaj gelirleri	13,133,223	9,407,410
Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	3,539,328	3,720,518
Diğer komisyon gelirleri	745,378	842,018
Kurumsal finansman gelirleri	6,012,673	4,364,820
Toplam	23,430,602	18,334,766

15. SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Yatırım fonu satışları	(1,584,645,591)	(1,280,181,386)
Hisse senedi satışları	(384,059,999)	(103,844,832)
Devlet tahvili satışları	(125,738,751)	(443,447,049)
Hazine bonusu satışları	(22,135,860)	(40,072,043)
Özel sektör tahvili satışları	(6,828,032)	(8,506,328)
Döviz cinsi bono satışları	(2,464,426)	(4,152,839)
Banka bonusu satışları	(89,579)	--
Varant satışları	(44,300)	--
Toplam	(2,126,006,538)	(1,880,204,477)

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

16. FAALİYET GİDERLERİ

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Borsa işlem payları	(1,829,695)	(1,252,342)
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(221,935)	(179,649)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(9,029)	(4,802)
Toplam	(2,060,659)	(1,436,793)

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Personel giderleri	(10,556,399)	(9,095,726)
Kira giderleri	(1,603,210)	(1,602,234)
Ödenen BSMV	(1,593,004)	(550,649)
Bilgisayar program kira giderleri	(1,252,415)	(1,097,838)
Haberleşme giderleri	(535,421)	(509,026)
Yönetim giderleri	(463,800)	(463,800)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(462,591)	(474,835)
Temizlik giderleri	(398,338)	(379,209)
Vergi, resim ve harç giderleri	(390,524)	(356,371)
Yemek giderleri	(362,654)	(315,070)
Ulaşım giderleri	(307,127)	(284,487)
Diğer genel yönetim giderleri	(3,251,826)	(3,072,021)
Toplam	(21,177,309)	(18,201,266)

Personel giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Maaşlar ve ücretler	(7,154,533)	(6,110,251)
İkramiye ve jestiyon giderleri	(2,354,719)	(2,077,148)
SSK işveren payı	(1,047,147)	(908,327)
Toplam	(10,556,399)	(9,095,726)

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

Diğer faaliyetlerden gelirler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Yıllık işlem masrafı gelirleri	494,461	75,550
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	197,572	197,182
Müşteriden geri alınan posta masrafları	88,309	50,694
Müşteriden geri alınan havale masrafları	22,455	19,585
Diğer gelirler	198,333	19,414
Toplam	1,001,130	362,425

Diğer faaliyetlerden giderler

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, diğer faaliyet giderleri Şirket'in şube müşterilerine uğradığı kayıpları telafi etmek üzere ödenen 799,801 TL tutarındaki tediyeden oluşmaktadır. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

18. FİNANSAL GELİRLER/FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

Finansal gelirler	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Bankalardan alınan faizler	28,565,634	5,730,062
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1,499,013	2,262,721
Temettü gelirleri	527,019	1,012,659
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	193,468	53,821
VOB teminatlarından elde edilen gelirler	31,306	46,423
BPP işlemlerinden alınan faizler	3,090	2,203
Kur farkı geliri (net)	2,867	1,266
Diğer gelirler	6,160	9,800
Toplam	30,828,557	9,118,955

Finansal giderler	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
BPP'na ödenen faizler	(14,432,558)	(2,256,098)
Banka kredi faizleri	(7,988,171)	(683,260)
Teminat mektubu komisyonları	(708,888)	(182,879)
Diğer	(19,488)	(8,502)
Toplam	(23,149,105)	(3,130,739)

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla kurumlar, 21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi gereği %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaja tabidir. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"de uygulamadaki detayları belirlemiştir.

Söz konusu yasal düzenlemeye göre eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle) fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan hizmet, ürün veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa o zaman ilgili kârlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kâr dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Türk vergi sistemine göre oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi kârları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilirler. Zararlar, geçmiş dönem kârlarını netleştirmek amacı ile geriye taşınamazlar.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama tarihini takip eden dört ay içerisinde vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
Dönem vergi gideri	(2,609,029)	(1,323,953)
Ertelenmiş vergi geliri	85,872	44,988
Toplam vergi gideri	(2,523,157)	(1,278,965)

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

19. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kâr rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2010	Oran (%)	31 Aralık 2009	Oran (%)
Vergi öncesi kâr	12,040,080		9,381,768	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(2,408,016)	(20.00)	(1,876,352)	(20.00)
İndirilemeyen giderler	(184,164)	(1.53)	(14,156)	(0.15)
Vergiden muaf gelirler	69,023	0.57	202,531	2.16
Vergiye tabi olmayan bağlı ortaklığın etkisi	--	--	409,012	4.36
Vergi gideri	(2,523,157)	(20.96)	(1,278,965)	(13.63)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılığı	2,609,029	1,323,953
Peşin ödenen cari yıl vergisi	(3,010,146)	(1,039,747)
Dönem kârı vergi yükümlülüğü/(varlığı)	(401,117)	284,206

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yükümlülüğü yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır. Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kâr/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kâr/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan doğruya özsermaye hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özsermaye hesaplarında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1,191,846	238,369	962,365	192,473
Kullanılmamış izin karşılığı	609,692	121,938	467,800	93,560
Şüpheli alacaklar karşılığı	542,873	108,575	542,873	108,575
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	228,574	45,715	234,653	46,931
Finansal yatırımlar	468,310	93,662	251,232	50,246
Finansal yatırımlar	(280,235)	(56,047)	(71,547)	(14,309)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	2,761,060	552,212	2,387,376	477,475

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 – Hisse Başına Kazanç standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

21. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi Grubu şirketleri ve iştirakleri "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Ticari alacaklar</i>		
-Yatırım fonu yönetim ücreti alacakları (Not 6)	328,001	345,965
-TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar (Not 6)	14,035	63,462
Toplam	342,036	409,427

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara borçlar		
<i>Finansal borçlar</i>		
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	60,012,950	29,106,578
Toplam	60,012,950	29,106,578

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
İlişkili taraflardan alınan hizmetler		
<i>Teminat mektubu komisyonları</i>		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	--	2,000
<i>Kredi faizleri</i>		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	3,323,190	417,799
Toplam	3,323,190	419,799

	1 Ocak- 31 Aralık 2010	1 Ocak- 31 Aralık 2009
İlişkili taraflara verilen hizmetler		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ(*)	1,014,609	510,971
-Yatırım Finansman Yatırım Fonları(**)	4,096,707	3,855,185
-TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(***)	404,829	--
Toplam	5,516,145	4,366,156

(*) Acentalık ve yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(**) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(***) Halka arz komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl içerisinde, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplamı 1,568,641 TL'dir (31 Aralık 2009: 1,584,091 TL). Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar, ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar, izin ve kıdem tazminatı karşılıklarını içermektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

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

25 Haziran 2009

Satılan net varlıkların defter değeri	
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
Kontrol gücü olmayan paylar	(10,357,575)
Ortak kontrol altındaki işletme birleşmelerinin etkisi	(1,154,383)
	1,181,149
Satış bedeli	
Aynı olarak değiştirilen hisselerin gerçeğe uygun 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)
25 Haziran 2009	
Durdurulan faaliyetlerden dönem kârı	
Hasılat	24,772,556
Diğer gelirler	1,936
	24,774,492
Giderler	(22,729,434)
Vergi öncesi kâr	2,045,058
Vergi	--
Durdurulan faaliyetlerden net dönem kârı	2,045,058

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu not, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket, finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski,
- likidite riski,
- piyasa riski,
- operasyon riski,

23.1. Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlık ya da menkul kıymet bulundurmalarını istemektedir. 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.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.1. Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıklar aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar			Diğer alacaklar		
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)
31 Aralık 2010	342,036	129,076,231	--	--	370,386,045	15,538,846
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)						
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(22,104,009)	--	--	(441,346)	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	342,036	129,076,231	--	--	370,386,045	15,538,846
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. Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	542,873	--	--	--	542,873
-Değer düşüklüğü (--)	--	(542,873)	--	--	--	(542,873)
-Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
-Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(*) Verilen depozito teminatlar ve VOB işlem teminatları finansal araçlar olmadıktan kredi riskinden düşülmüştür.

(**) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.1. Kredi riski (devamı)

	Alacaklar							
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar						
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)	Diğer	Toplam
31 Aralık 2010	409,427	99,726,464	--	--	204,720,133	13,253,236	--	318,109,260
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)								
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(16,338,529)	--	--	(143,284)	--	--	(16,481,813)
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	409,427	99,726,464	--	--	204,720,133	13,253,236	--	318,109,260
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	--	--	--	--	--	--	--	--
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	542,873	--	--	--	--	--	542,873
-Değer düşüklüğü (-)	--	(542,873)	--	--	--	--	--	(542,873)
-Net değerlin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	--
-Net değerlin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

(*) Verilen depozito teminatlar ve VOB işlem teminatları finansal araçlar olmadıktan kredi riskinden düşülmüştür.

(**) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.2. 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.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar raporlama tarihi itibarıyla sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	355,849,091	356,983,921	356,983,921	--	--	--
Ticari borçlar	110,269,469	110,269,469	110,269,469	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	466,118,560	467,253,390	467,253,390	--	--	--

31 Aralık 2009	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	191,387,366	191,387,366	191,387,366	--	--	--
Ticari borçlar	87,306,318	87,306,318	87,306,318	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	278,693,684	278,693,684	278,693,684	--	--	--

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönen varlıklar (A)	519,798,973	315,737,874
Kısa vadeli borçlar (B)	467,822,222	280,829,688
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar (A/B)	1.11	1.12

Şirket, dönen varlıklarının kısa vadeli borçlarından daha fazla olması nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.3. Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

Döviz kuru riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemlerini TL'ye çevirirken kullandığı döviz kurları TL olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
31 Aralık 2010	1.5460	2.0491	2.3886	1.5467
31 Aralık 2009	1.5057	2.1603	2.3892	1.4368

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2010	TL karşılığı (Geçerli para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	2,336,013	1,164,661	175,792	226	112,946
Finansal yatırımlar	897,130	580,291	--	--	--
Toplam varlıklar	3,233,143	1,744,952	175,792	226	112,946
Ticari borçlar	(2,098,371)	(1,031,865)	(162,210)	(76)	(110,261)
Toplam yükümlülükler	(2,098,371)	(1,031,865)	(162,210)	(76)	(110,261)
Net yabancı para varlıklar	1,134,772	713,087	13,582	150	2,685
31 Aralık 2009	TL karşılığı (Geçerli para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	3,659,117	1,331,913	765,280	176	--
Finansal yatırımlar	892,617	592,825	--	--	--
Toplam varlıklar	4,551,734	1,924,738	765,280	176	--
Ticari borçlar	(3,539,932)	(1,270,266)	(753,188)	(76)	--
Ticari borçlar	(3,539,932)	(1,270,266)	(753,188)	(76)	--
Net yabancı para varlıklar	1,011,802	654,472	12,092	100	--

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.3. Piyasa riski (devamı)

Döviz kuru riski (devamı)

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kazanmasının/kaybının 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kapsamlı gelir tablosunda ve kâr/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Kâr/(Zarar)		Özkaynak(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2010				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	20,530	(20,530)	110,243	(110,243)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	20,530	(20,530)	110,243	(110,243)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	2,783	(2,783)	2,783	(2,783)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	2,783	(2,783)	2,783	(2,783)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	451	(451)	451	(451)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım(-)	--	--	--	--
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	451	(451)	451	(451)
TOPLAM (3+6+9)	23,764	(23,764)	113,477	(113,477)

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.3. Piyasa riski (devamı)

	Kâr/(Zarar)		Özkaynak(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2009				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	9,282	(9,282)	98,544	(98,544)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	9,282	(9,282)	98,544	(98,544)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	2,612	(2,612)	2,612	(2,612)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	2,612	(2,612)	2,612	(2,612)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	24	(24)	24	(24)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım(-)	--	--	--	--
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	24	(24)	24	(24)
TOPLAM (3+6+9)	11,918	(11,918)	101,180	101,180

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.3. Piyasa riski (devamı)

Faiz oranı riski

Şirket faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal kalemler		
Finansal varlıklar		
<i>Vadeli mevduat</i>	366,516,050	199,325,288
<i>Ters repo alacakları</i>	441,346	143,284
<i>Finansal yatırımlar</i>	10,193,783	9,237,392
Finansal yükümlülükler		
<i>Banka kredileri</i>	109,023,526	92,606,578
<i>Para piyasasına borçlar</i>	246,825,565	98,780,788
Değişken faizli finansal varlıklar		
Finansal varlıklar		
<i>Finansal yatırımlar</i>	4,754,982	3,526,603
<i>Ticari alacaklar-Kredili müşterilerden alacaklar</i>	22,104,009	16,338,529

Varlıkların faize duyarlılığı:

Şirket'in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in hesapladığı analizlere göre TL faizlerde 100 bp oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

	Kâr/(Zarar)		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2010	203,317	(203,137)	162,804	(159,032)
31 Aralık 2009	141,751	(143,287)	100,503	(97,202)

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.3. Piyasa riski (devamı)

Hisse senedi fiyatlarındaki değişim riski

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, İMKB Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kâr veya zarar ile kapsamlı gelir tablosuna etkileri aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

31 Aralık 2010	Kâr/(Zarar)		Özkaynak(*)	
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
-Hisse senedi	315,369	(315,369)	315,369	(315,369)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
-Hisse senedi (**)	--	--	746,709	(746,709)
Toplam	315,369	(315,369)	1,062,078	(1,062,078)
31 Aralık 2009	Kâr/(Zarar)		Kapsamlı gelir tablosu(*)	
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
-Hisse senedi	408,484	(408,484)	408,484	(408,484)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
-Hisse senedi (**)	--	--	342,126	(342,126)
Toplam	408,484	(408,484)	750,610	(750,610)

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

(**) Satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde borsaya kote hisse senetlerini içermektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.4. Operasyon riski

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyon riski denir. Operasyon riski Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik değerlendirilmesi ve belirlenen riskleri karşılayacak şekilde oluşturulan kontrol ve prosedürlerin yeterliliği,
- Acil durum planlarının geliştirilmesi,
- Eğitim ve mesleki gelişim,
- Etik ve iş standartları,
- Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

23.5. 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. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 2,015,000 TL'dir (31 Aralık 2009: 2,006,000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özsermaye sırasıyla 60,513,349 TL ve 50,970,133 TL'dir.

Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket'in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden öz sermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder:

a) Duran varlıklar;

- 1) Maddi duran varlıklar (net),
- 2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),
- 3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,
- 4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

23.5. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri (devamı)

Ayrıca, aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar.

- 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. Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 52,136,929 TL ve 40,555,561 TL'dir. 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 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Risk karşılığı

Şirket, gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Pozisyon riski	17,785,547	14,210,454
Karşı taraf riski	18,674,501	10,243,639
Döviz kuru riski	4,776	15,060
Yoğunlaşma riski	--	--
Toplam risk karşılığı	36,464,824	24,469,153

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder. Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmaları nedeniyle bankadaki mevduat ve ters repo alacakları ile ticari ve diğer alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Bilançoda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen yatırım fonları ve menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmaktadır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların, finansal borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlemlenebilir fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlemlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

24. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma (devamı)

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>				
-Yatırım fonları	356,339	--	--	356,339
<i>Finansal yatırımlar</i>				
-Yatırım fonları	590,081	--	--	590,081
-Hisse senetleri	5,310,396	--	--	5,310,396
-Borçlanma senetleri	9,452,274	--	--	9,452,274
Toplam finansal varlıklar	15,709,090	--	--	15,709,090
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>				
Yatırım fonları	228,523	--	--	228,523
<i>Finansal yatırımlar</i>				
-Yatırım fonları	489,241	--	--	489,241
-Hisse senetleri	3,753,049	--	--	3,753,049
-Borçlanma senetleri	4,187,380	--	--	4,187,380
Toplam finansal varlıklar	8,658,193	--	--	8,658,193

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

Çiftehavuzlar Şubesi/İSTANBUL

Bağdat Cad. Rifat Bey Sok.
Güngören Apt No: 269 D: 2 K: 1
Caddebostan/İstanbul
Tel: (0216) 302 88 00
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 Şubesi

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

Antalya Şubesi

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

İzmit Şubesi

Ömerağa Mah. Hürriyet Cad.
Es Oray Apt. No:113 K:2 D:6 İzmit
Tel: (262) 325 40 30
Faks: (262) 325 90 67

