



MENKUL DEĞERLER

**35 Yıldır ilk günün heyecanı ile
yatırımcılarımıza yön veriyoruz**

2011 Faaliyet Raporu

GÜNDEM

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. 2011 Yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı

*20 Mart 2012 Salı,
Şirket Merkezi, Saat:
15.30 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 2011 yılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (IFRS) uyumlu SPK Seri XI No: 29 tebliğine göre hazırlanmış münferit ve konsolide Mali Tablolarının okunması, müzakeresi, tasdiki,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2011 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2011 Yılı Ticari Kârı hakkında karar alınması,
7. Şirket Ana Sözleşmesi'nin, şirket amacına ilişkin 4. maddesi ile sermayeye ilişkin 7. maddesinde değişiklik yapılması teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması,
8. Yıl içinde ayrılan Yönetim Kurulu Üyeleri'nin yerine yapılan seçimin Genel Kurul'un tasvibine sunulması,
9. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
10. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
12. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesi,
13. Dilek ve temenniler.

İÇİNDEKİLER

BÖLÜM I-Sunuş

- 02 Yatırım Finansman'a Genel Bakış
- 04 Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- 06 Başlıca Finansal ve Operasyonel Göstergeler
- 10 Kilometre Taşları

BÖLÜM II-Değerlendirmeler

- 12 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 14 Yönetim ve Denetim Kurulu
- 16 Genel Müdür'ün Mesajı
- 18 Üst Yönetim
- 19 Yöneticiler
- 22 2011 Yılında Ekonomik Ortam
- 24 2012 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

BÖLÜM III-Faaliyetler

- 25 2011 Yılı Faaliyetleri
- 26 Hisse Senetleri Piyasası
- 27 Tahvil-Bono Piyasası
- 28 Yatırım Fonları
- 30 Yurt İçi Türev İşlemler
- 32 Varant Piyasası
- 32 Yurt Dışı Türev Piyasası
- 33 Kişiyi Özel Portföy Yönetimi
- 33 Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri
- 33 Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler
- 34 Araştırma
- 35 Kurumsal Finansman
- 35 Yatırım Finansman'ın Kurumsal Finansman Faaliyetleri
- 36 2011 Yılı Kurumsal Finansman Faaliyetleri
- 36 Gelişen İşletmeler Piyasası Hakkında Sanayi Odalarında Yapılan Tanıtımlar

37 Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları

- 40 Yatırım Finansman İnternet Şubesi
- 40 Telefon Şubesi-IVR
- 41 İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemleri
- 42 İnsan Kaynakları
- 44 Bilgi İşlem

BÖLÜM IV-Denetçi Raporu ve Finansal Bilgiler

- 45 Denetçiler Kurulu Raporu
- 47 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu
- 98 Adresler

SERMAYE PİYASALARINDA 35 YILDIR İLK GÜNÜN HEYECANIYLA ÇALIŞIYORUZ!

Çalışmalarına sermaye piyasamızın yasal olarak düzenlenmesinden ve İMKB'nin faaliyete geçmesinden önce başlayan Yatırım Finansman, 35 yıllık engin deneyimini günümüzün yatırımcı beklentileri doğrultusunda ve çağdaş sermaye piyasası enstrümanlarıyla müşterilerine sunmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN'A GENEL BAKIŞ

Türkiye sermaye piyasalarının öncü gücü

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.

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu...

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 kutlayan 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;

- Türkiye'nin 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.

Türk Sermaye Piyasası'ndaki öncü rol...

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), YFASTRIDE Mobile ve İVR-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 Dış İşlemler ve Operasyon Müdürlüğü, Uluslararası Satış Müdürlüğü, Yurt Dışı İşlemler Müdürlüğü, Yurt İçi Türev Piyasalar Müdürlüğü, Satış Müdürlüğü, Mali Kontrol 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.

2010 yılında tüm SPK izinleri alınmış olan Yurt Dışı Türev İşlemler'de (YF TRADE) müşteriler 2011'in ilk aylarında işlem yapmaya başlamıştır.

Bugün Yatırım Finansman, yurt içi ve yurt dışında 33.277'i aşkın bireysel ve kurumsal hesap sayısı, dönem sonu yaklaşık 1.099 milyon TL'yi aşkın müşteri portföyü ve 149 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. Şirket'in 2011 Aralık sonu itibarıyla toplam özkaynakları 65 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.



Önemli merkezlerdeki 13 şube ve acentesi, SPK lisanslarına sahip yatırım danışmanları Yatırım Finansman'ın hizmet ağlarındandır.

Güvenilir, kaliteli ve hızlı sermaye piyasası hizmetleri...

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 İçi Türev İşlemler
- Yurt Dışı Türev İşlemler
- 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

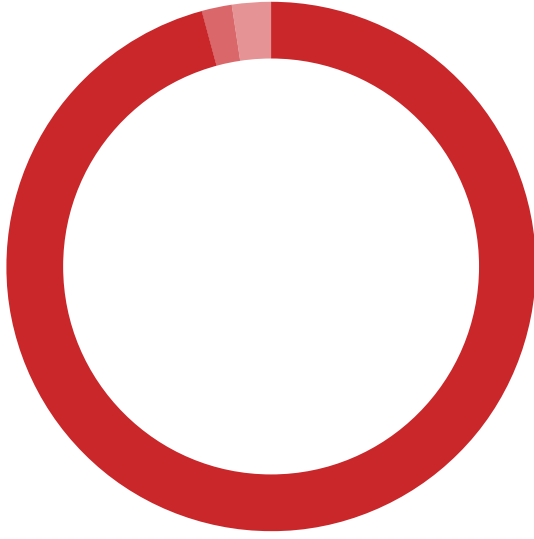
Hizmet Kanalları

- Şube
- İnternet Şubesi
- YFASTRAGE Mobile
- İVR - Telefon Şubesi (444 11 44)

Geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağıyla yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara kolayca ulaşabilen Yatırım Finansman, halka arzlarda vazgeçilmez bir stratejik ortak haline gelmiştir.

SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE İŞTİRAKLER

Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı



■ Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	51.242.905 TL	%95,78
■ TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	991.713 TL	%1,85
■ Diğer	1.265.382TL	%2,37

%
95,78

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin Yatırım Finansman'daki hisse oranı %95,78'dir.

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.	45.000.000	4,90
Takasbank A.Ş.	60.000.000	1,80
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000	1,33

65
(milyon TL)

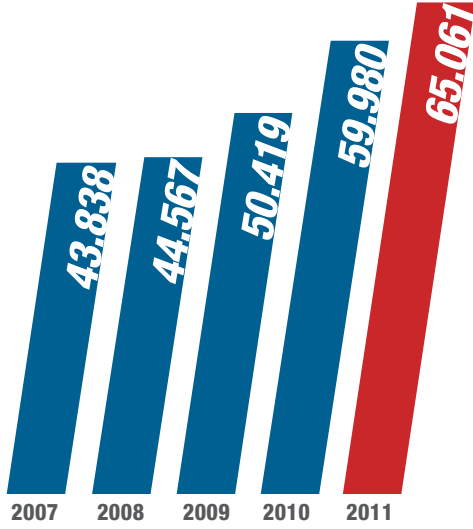
Yatırım Finansman'ın Özsermayesi

Yatırım Finansman
güçlü özsermayesi ile
büyümektedir.

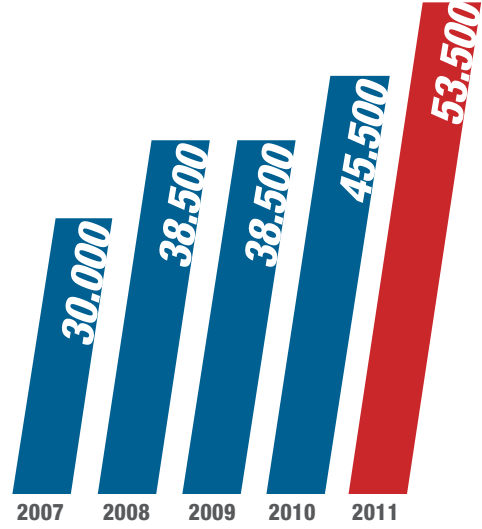
53,5
(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Ödenmiş Sermayesi

Yatırım Finansman,
ödenmiş sermayesindeki
gelişimle istikrarlı büyüme
kaydetmektedir.



Yatırım Finansman Özsermaye (Bin TL)



Yatırım Finansman Ödenmiş Sermaye (Bin TL)

ESCARUS SÜRDÜRÜLEBİLİR DANIŞMANLIK

Yatırım Finansman ve ana hissedarı TSKB'nin uzun yıllara dayanan çevre ve sürdürülebilirlik yaklaşımı, bu alandaki bilgi birikimi ve Financial Times-International Finance Corporation (IFC) tarafından son üç yıldan beri ödüllendirilen tecrübelerinin ışığında, Yatırım Finansman öncülüğünde alanında lider bir danışmanlık şirketi kurulması hedeflenmiştir.

Yatırım Finansman tarafından %96 iştirak oranı ve 240.000 TL sermaye ile 24.03.2011 tarihinde ESCARUS Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş. kurulmuştur. ESCARUS, bünyesindeki profesyonel ve deneyimli kadrosuyla Çevre, Enerji ve Sürdürülebilirlik konularında çözüm geliştirme ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

TSKB'nin 61 yıllık ve Yatırım Finansman'ın 35 yıllık tecrübesi ile birlikte sektördeki en kurumsal ve deneyimli danışmanlık ekibi oluşturulmuş ve hizmet vermeye başlanmıştır.

ESCARUS, enerji alanında hizmetlerini "Yenilenebilir Enerjiye Yönelik Proje Hizmetleri" ve "Enerji Verimliliği" adları altında sunmaktadır. Sürdürülebilirlik konusunda ise "The Global Compact" ve "Global Reporting Initiative" tarafından belirlenen ilke ve kriterler doğrultusunda danışmanlık ve proje geliştirme hizmetleri verilmektedir. Şirket, çevresel ve sosyal etkilerin tanımlanması ve yönetilebilmesi ile ilgili olarak uluslararası prosedürler ve

metodolojiler doğrultusunda proje geliştirilmesi, değerlendirilmesi, finansmanı ve izlenmesi konularında da danışmanlık hizmeti vermektedir.

Bu kapsamda Yatırım Finansman'ın karbon ayak izinin hesaplanması ve sıfırlanması konusunda çalışmalara başlanmış, sektörün ilk karbon-nötr aracı kurumu olma hedefine yönelik ilk adım atılmıştır.

ESCARUS, küresel prensiplere dayanan kurumsal proje yönetimi anlayışıyla sürdürülebilirlik, enerji ve çevre konularında Türkiye'nin önde gelen referans merkezi olma hedefine emin adımlarla ilerlemektedir.

BAŞLICA FİNANSAL VE OPERASYONEL GÖSTERGELER

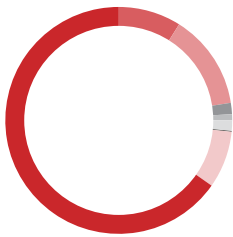
24,1
(milyon TL)

Yatırım Finansman'ın Faaliyet Geliri

Yatırım Finansman'ın, 2010'da 27,4 milyon TL olan faaliyet gelirleri 2011'de 24,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



Toplam Varlıklar (Bin TL)



■ Hisse Senedi	717.178.799	%65,25
■ Tahvil-Bono	98.164.011	%8,93
■ Yatırım Fonu	149.390.644	%13,59
■ Repo	17.739.10	%1,61
■ Vadeli İşlemler	9.401.053	%0,85
■ Dövizli SGMK	16.674.133	%1,52
■ Yabancı Hisse	1.048.151	%0,10
■ Borsa Para Piyasası	89.507.904	%8,15

Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2011) (Bin TL)

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar	542.580.206	513.675.464
Nakit ve Nakit Benzerleri	355.282.140	370.488.345
Finansal Yatırımlar	10.773.083	13.163.459
Ticari Alacaklar	174.592.756	129.418.267
Diğer Alacaklar	96.732	137.094
Cari Vergi Varlığı	1.667.577	401.117
Diğer Dönen Varlıklar	167.918	67.182
Duran Varlıklar	12.080.154	15.714.436
Finansal Yatırımlar	9.240.022	13.564.915
Maddi Duran Varlıklar	903.073	1.170.430
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	403.354	426.879
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.533.705	552.212
Toplam Varlıklar	554.660.360	529.389.900
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	488.221.842	468.217.614
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.376.756	1.191.849
Toplam Borç ve Yükümlülükler	489.598.598	469.409.463
Azınlık Payları	-	-
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	65.061.762	59.980.437
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	554.660.360	529.389.900

Özet Gelir Tabloları (TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Faaliyet Gelirleri	24.136.083	27.397.267
Faaliyet Giderleri	(26.053.312)	(23.237.968)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	764.198	201.329
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	8.310.347	7.679.452
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	7.157.316	12.040.080
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(1.181.561)	(2.523.157)
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	-	-
Dönem Kârı/(Zararı)	5.975.755	9.516.923

Net Dönem Kârının Dağılımı

Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.420	-
Ana Ortaklık Payları	5.974.335	9.516.923

Kapsamlı Gelirin Dağılımı

Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.420	-
Ana Ortaklık Payları	5.070.305	9.561.462

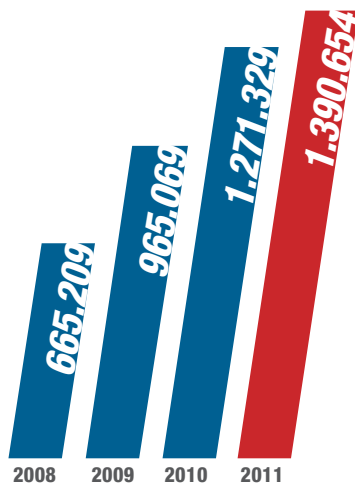
Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2011)	Portföy Büyüklüğü	%
Hisse Senedi	717.178.799	65,25
Tahvil-Bono	98.164.011	8,93
Yatırım Fonu	149.390.644	13,59
Repo	17.739.107	1,61
Vadeli İşlemler	9.401.053	0,85
Dövizli SGMK	16.674.133	1,52
Yabancı Hisse	1.048.151	0,10
Borsa Para Piyasası	89.507.904	8,15
Toplam	1.099.103.802	100,00

**Yeni çalışma
ilkelerimizle
önümüzdeki dönemde
yurt içi ve yurt dışı
müşteri portföyümüzü
daha da genişleterek
bu rekabetçi ortamda
daha da güçlü
olacağız.**

**%
3,47**

**Yatırım Finansman'ın Vadeli İşlem
Piyasasındaki Payı**

Yatırım Finansman, müşterilerine katma değer sağlamak hedefiyle uzmanlığını öne çıkarmaktadır.



Hisse Senedi Piyasası İşlemleri	2011	2010	2009	2008
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	1.390.654.184	1.271.328.798	965.068.573	665.209.370
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	736.224	822.334	648.872	509.853
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Bin TL)	27.520.513	5.619.789	17.558.257	10.494.566
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	14.569	16.571	11.795	8.076
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	19	17	16	22
Pazar Payı (%)	1,97	2,02	1,82	1,58
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	10	8	6	10
Pazar Payı (%)**	4,34	4,9	4,23	3,02

Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri	2011	2010	2009	2008
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	1.166.214.792	1.123.260.604	1.137.018.348	1.185.358.287
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	617.404	726.559	764.448	912.235
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Bin TL)	18.891.549	19.867.334	18.766.604	21.265.541
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	10.001	12.850	12.617	16.366
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	11	12	13	12
Pazar Payı (%)	1,62	1,77	1,65	1,79
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	2	3	3	2
Pazar Payı (%)**	17,30	15,34	16,50	16,90

Vadeli İşlemler Piyasası Verileri	2011	2010	2009	2008
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	879.598.578	863.363.973	668.345.716	415.925.201
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	465.667	558.450	449.368	320.090
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Bin TL)	30.526.184	32.404.885	29.441.002	7.751.128
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi* (Milyon ABD Doları)	16.160	20.960	19.794	5.965
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	9	10	7	14
Pazar Payı (%)	3,47	3,75	4,41	1,86
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	5	5	3	6

Müşteri Portföy Büyüklüğü	2011	2010	2009	2008
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	1.099.103	1.235.612	1.067.688	698.766
Müşteri Portföy Büyüklüğü* (Milyon ABD Doları)	582	799	717	487
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	149.390	174.504	202.433	112.607

* 2011 1 ABD doları: 1,8889 TL

** Ticari banka aracı kuruluşları dâhil edilmemiştir.

Geleceğimize yön verirken de...



Çalkantılı dönemleri aşarken de kararlıydık...



KİLOMETRE TAŞLARI

1970'ler

1976 Türkiye'nin 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.
- 2011** Yatırım Finansman'ın Mali İşler ve Operasyon Müdürlüğü, Nisan ayı itibarıyla Mali Kontrol ve Dış İşlemler Müdürlüğü olarak iki ayrı bölüme ayrıldı.
- Sahip olduğu müşteri odaklı hizmet anlayışıyla geliştirdiği yeniliklerini, dinamik tasarım ve kolay kullanımıyla dikkat çeken YFASTRADE Mobile ile mobil dünyaya da taşıdı.
- YF TRADE ile müşterilere yurt dışı future piyasalarında işlem yapma olanağı sunuldu.
- Türkiye İş Bankası ile Türkiye'nin en köklü aracı kurumu olan Yatırım Finansman'ın iş birliği sayesinde, Kurum müşterileri, var olan hesaplarına T. İş Bankası Bankamatiklerini kullanarak ulaşabilmeye, para yatırma ve çekme işlemlerini gerçekleştirmeye başladılar.
- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) ile ilgili lisans, Yatırım Finansman tarafından alındı.
- YF B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, yeni bir fon olarak müşterilerin hizmetine sunuldu.
- 2011 yılsonu itibarıyla karbon ayak izinin sıfırlanması için çalışmalara başlandı.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



H. Fevzi Onat, Yönetim Kurulu Başkanı

Geçtiğimiz zorlu süreçte gözden kaçırılmaması gereken nokta, başta bankacılık sektörü olmak üzere Türkiye’de finansal sistemin sağlam temelleridir. Yüksek sermaye yeterlilik oranları, geçmiş deneyimler ışığında kurulmuş etkin denetim mekanizmaları ve emsallerine göre düşük kaldıraç oranları, mevcut koşullarda önemli avantajlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Finansal piyasalar, aramızda bıraktığımız 2011 yılında, yaklaşık üç yıllık bir aranın ardından bir kez daha, önemli zorluklarla karşı karşıya kalmıştır. Küresel ölçekte önemli bir daralmayı beraberinde getiren bir önceki finansal şokta olduğu gibi, gelişmiş ülkelerin problemin kaynağı olmaya devam ettikleri ve gelişmekte olan ülkelere göre ekonomik performanslarındaki olumsuz ayrışmanın giderek derinleşmekte olduğu gözlenmektedir.

Güncellenen resmi tahminler, 2012 yılında küresel büyüme hızının %3,3 ile yaklaşık yarım puan düşeceğini öngörmekte ve Avrupa Bölgesi'nin ekonomik daralma sürecine girmekte olduğunu teyit etmektedir. Yunanistan'ın içinde bulunduğu mali kriz ile finans sektöründe yüksek risk algısının ve risken kaçınmanın egemen olduğu yeni bir dönem başlamıştır. Kamu borcu kaynaklı problemlerin Avrupa bankacılık sistemi ve sermaye yapısı için oluşturduğu tehdit ise üzerinde ayrıca durulması gereken bir risk unsurudur. Söz konusu bankaların, gelişmekte olan ülkelerin finansman kaynaklarına erişimindeki rolü, olası bir olumsuz gelişmede bu grubun büyüme dinamiklerinin de etkilenebileceğini ortaya koymaktadır.



Güncellenen resmi tahminler, 2012 yılında küresel büyüme hızının %3,3 ile yaklaşık yarım puan düşeceğini öngörmekte ve Avrupa Bölgesi'nin ekonomik daralma sürecine girmekte olduğunu teyit etmektedir.

Türkiye ekonomisi ise 2011 yılında yakaladığı %8'in üzerindeki büyüme hızı ile söz konusu ayrışmayı en net ortaya koyan örneklerden biri olmuştur. Bu büyüme temposunun TCMB tarafından finansal istikrarı güçlendirmek adına atılan para politikası adımlarına rağmen yakalandığını hatırlamakta fayda vardır. Bu gelişmeler paralelinde yıl boyunca genişleyen cari açık, dış finansman ihtiyacının yüksek kalmasına neden olmuştur.

2012 yılında ise ekonomi cephesinde konan hedefler, güç bir sürecin habercisi olarak görülmelidir. Çift hanelere kadar erişen tüketici enflasyonunun tekrar hedefle uyumlu bir patikaya girmesi, dış finansman kaynaklarında yaşanacak gerilemenin düşüreceği büyüme temposuna rağmen sıkı bir maliye politikası duruşu ve dış dengede göreceli de olsa sınırlı bir iyileşme, erişilmesi gereken zorlu hedefler olarak ortaya çıkmaktadır.

Bu resimde gözden kaçırılmaması gereken nokta ise başta bankacılık sektörü olmak üzere Türkiye'de finansal sistemin sağlam temelleridir. Yüksek sermaye yeterlilik oranları, geçmiş deneyimler ışığında kurulmuş ve işleyen etkin denetim mekanizmaları ve emsallerine göre düşük kaldıraç oranları, mevcut koşullarda önemli avantajlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Söz konusu güçlü yapı, finans sektörünün, konulan zorlayıcı hedeflere ulaşmakta önemli bir yükü taşıyabilmesine yardımcı olacaktır. Tasarruf sahiplerine sunulacak yeni alternatifler ile geçmiş dönemlere göre halen düşük olan ve düşük kalması beklenen faiz oranlarının yatırım vadelerinin uzaması için yarattığı fırsat kullanılmalıdır. Uzun vadeli kaynakların toplam yatırımlar içindeki payının artması, finansal istikrarın sağlanması açısından olmazsa olmaz bir şart olmanın yanı sıra büyüme için dış kaynaklara duyulan ihtiyacı da azaltabilecektir.

Otuz beşinci yılını kutlayan ve ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, sağlam ortaklık yapısından aldığı güç, yaygın şube ağı ve uzman kadrosu ile geniş yatırımcı tabanına kaliteli ve güvenilir aracılık hizmetlerini sunarak sermaye piyasalarındaki misyonunu yerine getirmeye devam edecektir.

Saygılarımla,

H. Fevzi Onat

Otuz beşinci yılını kutlayan ve ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, sağlam ortaklık yapısından aldığı güç, yaygın şube ağı ve uzman kadrosu ile geniş yatırımcı tabanına kaliteli ve güvenilir aracılık hizmetlerini sunarak sermaye piyasalarındaki misyonunu yerine getirmeye devam edecektir.

YÖNETİM VE DENETİM KURULU



H. Fevzi Onat, Başkan*

TSKB Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü
01.06.2011 -



Şeniz Yarcan, Başkan Vekili**

TSKB Kıdemli Genel Müdür Yardımcısı
17.03.2003 - 27.12.2011



Çiğdem İçel, Üye***

TSKB Genel Müdür Yardımcısı
17.03.2003 -



Aslı Zerrin Hancı, Üye

TSKB Hazine Müdürü
07.01.2008 -



Hakan Aygen, Üye(1)

TSKB Kurumsal Finansman Müdürü
20.11.2006 -

* Yönetim Kurulu Başkanı Halil Eroğlu 01.06.2011 tarihinde, yerini H. Fevzi Onat'a bırakmıştır.

** Başkan Vekili Şeniz Yarcan, yerini Çiğdem İçel'e bırakmıştır.

*** Üyemiz Çiğdem İçel, 05.01.2012 tarihinde yerini Ece Börü'ye bırakmıştır.



Emre Duranlı, Üye

T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü / Birim Müdürü
17.09.2008 -



Ayşe Nazlıca, Üye(2)

TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü
17.09.2008 -



Ali Yavuz Özçipek, Denetçi*

TSKB Menkul Kıymetler Müdürü
04.09.2009 -



Özgür Temel, Denetçi(3)

T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları / Birim Müdürü
26.03.2009 -



Onur Yurtsever, Denetçi(4)

TSKB / Kurumsal Finansman Proje Yöneticisi
18.03.2010

- * TSKB Risk Yönetimi Müdürü Mehmet Sungun, yerini TSKB Menkul Kıymetler Müdürü Ali Yavuz Özçipek'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.

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Y. Yamaç Berki, Genel Müdür Görev Sonlanma Tarihi: 31/12/2011



2011 yılında müşteri odaklı hizmet anlayışımızın bir gereği olarak her türlü iletişim kanalını açık tutmanın yanı sıra son teknolojik gelişmeleri yakından izlemeye de devam ettik.

2011 Yılına Başarı ile Tamamlarken...

Gelişmiş ülke merkez bankaları tarafından uygulanan yüksek düzeyli genişletici para politikaları, küresel likiditenin artmasını sağlayarak global ekonominin kademeli olarak toparlanmasını desteklemiş olsa da hane halkının ve şirketlerin yüksek borç yüklerini hafifletme sürecinin devam etmesi, global büyümeyi kısıtlayıcı yönde etki yapmıştır.

Öte yandan Avro Bölgesi'nde, kamu borçlarının sürdürülebilirliğine dair endişelerin artmasının yanı sıra ABD ekonomisindeki toparlanmanın öngörülenden daha yavaş olacağına anlaşılması, risk iştahının bozulmasına neden olmuştur. Bu durum, gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışlarına yol açarken para birimlerinin değer kaybına ve enflasyon baskılarına neden olmuştur. Buna rağmen, gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki büyümenin, 2011 yılında %6,4 seviyesine ulaşarak gelişmiş ülkelerin %1,6 olan ortalamasının oldukça üzerine çıkacağı tahmin edilmektedir. Ancak, genel olarak global ekonomik büyümenin, sene başında öngörülen %4,8 seviyesinin oldukça altında, tahminen % 3,9 seviyelerinde gerçekleşeceği anlaşılmaktadır.

2012 yılında ise mevcut borç krizi nedeniyle 17 ülkeyi kapsayan Avrupa Bölgesi'nin bu yıl %0,5 oranında daralacağı ve hafif bir resesyona kayacağı tahmin edilmektedir. Diğer yandan G7 ve gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki büyüme hızlarının artacak olması nedeniyle küresel büyümenin önceki yıla göre yatay kalacağı öngörülmektedir. Yaygın kanı, küresel finans sistemini tehdit eder hale gelen Avrupa'daki borç krizinin, 2012 yılının ilk yarısında bu bölgenin resesyona girmesiyle birlikte tepe noktasına ulaşacağı; mali birlik konusu üzerinde sağlanacak eşgüdüm sayesinde ise ikinci yarıdan itibaren toparlanma sürecinin başlayacağı yönündedir.

Türkiye'nin, Avrupa'nın olası bir resesyona girmesinden, hem ihracat gelirleri, hem de daralan finansman imkânları nedeniyle olumsuz etkileneceği düşünülmektedir. Bu doğrultuda 2011 yılında %8'i aşması beklenen büyüme hızımızın, 2012 yılında %3,5-%4.0 aralığına gerileyebileceği öngörülmektedir.

2011 yılında müşteri odaklı hizmet anlayışımızın bir gereği olarak her türlü iletişim kanalını açık tutmanın yanı sıra son teknolojik gelişmeleri yakından izlemeye de devam ettik. Yatırım Finansman, 2011 yılında yeni nesil mobil cihazlar üzerinden hızlı, güvenli ve kolay işlem yapmanın avantajlarını uygulamaya koyan ilk aracı kurumlardan biri olmuştur. Bu doğrultuda, Türkiye İş Bankası ile Türkiye'nin en köklü aracı kurumu olan Yatırım Finansman iş birliğinde bir yenilik daha değerli müşterilerimizin hizmetine sunulacak müşterilerimizin, İş Bankası Bankamatiklerinden Kurumumuzda bulunan hesaplarına ulaşarak nakit giriş/çıkışı yapmalarına olanak sağlamıştır.

Önümüzdeki yıllarda da Kurumumuz, tüm müşterilerimiz nezdinde bir güven kuruluşu olmaya devam edecektir.

Saygılarımla,

Yamaç Berki

Şeniz Yarcan, Genel Müdür Görev Başlangıç Tarihi: 01/01/2012



Şirketimiz, her zaman olduğu gibi 2012 yılında da yatırımcılarının getirilerini maksimize edecek, onlara en uygun yatırım stratejilerini üretecek bilgi ve veri akışını sağlama çabasıyla yeni sermaye piyasası enstrümanlarının lanse edilmesinde öncü rolünü sürdürecektir.

Yeni Bakış Açımızla 2012 Hedeflerimiz...

Finans sektöründeki 35 yıllık geçmişimiz, geleceğin teminatı olacaktır. Güçlü rekabet koşulları ve dalgalı piyasa şartlarında dahi, başarıyı ve uzun dönem büyüme hedefimizi gelecekte de temel odak noktamız olarak görmeye devam edeceğiz. Mevcut gücümüzü üç temel unsura dayandırıyoruz:

- Güçlü hissedar yapısı ve sağlam özkaynak ile "güvenilir" aracı kurum,
- Kalifiye insan kaynağı ve teknolojik altyapı,
- Sadık ve geniş müşteri portföyü

Bilgi akışının giderek hızlandığı, dalga boyunun arttığı günümüz piyasa koşullarında müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek için iki önemli yaklaşımı daha benimseyerek uyguluyor olacağız. Bu iki yeni odak alanımız;

- Müşteriye daha yakın olmak,
- Yatırım stratejileri ile müşterilerimize daha etkin "yön" vermek

olacak. Yeni çalışma ilkelerimizle önümüzdeki dönemde yurt içi ve yurt dışı müşteri portföyümüzü daha da genişleterek bu rekabetçi ortamda daha da güçlü olacağız.

Küresel trendlere bakıldığında türev işlemler, artan ürün çeşitleri ve risk yönetimi günümüze damgasını vurmaktadır. Globalleşme ile birlikte haber trafiğinin arttığı ve sadece ülkemizdeki gelişmelerin değil, tüm dünya haberlerinin yakından izlenmesinin gerektiği

bir ortamda yaşıyoruz. Bu kapsamda piyasaların yönünü tayin etmek ve yatırımların en verimli şekilde yönlendirilmesini temin etmek giderek zorlaşmakta ve uzmanlığın önemi daha da artmaktadır. Biz, Yatırım Finansman olarak değişen vizyonumuzla, "Siz hayatınıza yön verin, biz yatırımlarınıza" diyoruz.

2012 yılında dünya ekonomisi ve piyasalarında belirsizlikler devam etse de Türkiye'nin bu ortamdan pozitif olarak ayrışmasını bekliyoruz. Önümüzdeki dönemde İMKB, en iyi getiri sağlayan borsalardan biri olmaya adaydır. Geçen sene Türk Lirasının değer kaybına paralel olarak en çok gerileyen borsalardan olan İMKB, göreceli olarak ucuz kalmış ve yabancı yatırımcıların radar alanına girmiştir. Güçlü ekonomisi, ucuz firma değerleri ile Türk hisse senetlerinin yeniden cazibe merkezi olması ve T.C. Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı para politikası ile enflasyonu kontrol altına alması sonucu, yılın 2. yarısında borsanın pozitif seyretmesi beklenmektedir.

Şirketimiz, her zaman olduğu gibi 2012 yılında da yatırımcılarının getirilerini maksimize edecek, onlara en uygun yatırım stratejilerini üretecek bilgi ve veri akışını sağlama çabasıyla yeni sermaye piyasası enstrümanlarının lanse edilmesinde öncü rolünü sürdürecektir. Tüm müşterilerimize, hissedarlarımıza, çalışanlarımıza ve iş ortaklarımıza göstermiş oldukları güven için teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Şeniz Yarcan

Kurum vizyon, misyon ve stratejimizi yeniden belirliyor ve diyoruz ki:

Vizyonumuz: Türkiye'de ilk 10 aracı kurumdan biri olmak.

Misyonumuz: Güven ve deneyimin yanı sıra dinamik ve müşteriye daha yakın çalışma anlayışımızla yatırımcılarımıza ve hissedarlarımıza yaratılan katma değeri artırmak.

Stratejimiz: Piyasadaki trendleri takip eden değil, belirleyen kurumlardan biri olarak, güçlü ekibimiz ve teknik altyapımızla yatırımcılarımıza daha etkin ve süratli hizmet vermek.

ÜST YÖNETİM



Y. Yamaç Berki, Genel Müdür

1952 yılında doğan Y. Yamaç Berki, İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunudur. İş yaşamına Akbank Genel Müdürlüğü'nde Ekonomist Yardımcısı olarak başlayan Berki, daha sonra Türk Demir Döküm Fabrikaları A.Ş.'de, standart maliyet ve esnek bütçeleme konularında iki yıl çalışmıştır. 1981'de Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'na geçen Berki, bu kurumdaki 23 yıllık çalışma süresi boyunca çeşitli görevler üstlenmiştir. 1988 yılında Banka'nın Hazine Bölümü'nün kuruluş ve yapılandırılmasında görevlendirilen Berki, daha sonra sırasıyla Hazine Müdürlüğü, Yatırım Bankacılığı'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 2004'te Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanan Berki, görevini 31.12.2012 itibarıyla Sn. Yarcan'a bırakmıştır.



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.



Korkut Ün, Genel Müdür Yardımcısı

1968 yılında doğan Korkut Ün, 1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 1992 yılında TSKB'de Mali Analiz Bölümü'nde başlamış olup 2001 yılında TSKB Mali Analiz Müdürü olmuştur. Ağustos 2006 - Nisan 2011 tarihleri arasında TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda Genel Müdür olarak görev yapan Ün, Nisan 2011 tarihinden bu yana Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.



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'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Birkan, 1993-1998 yılları arasında Körfezbank'ta 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.

YÖNETİCİLER

Genel Müdürlük Yöneticileri



Halis Akyıldız
Dış İşlemler 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 Birimi Müdürü



Cihan Aluç
Yurt İçi Türev
Piyasalar Müdürü



Feyza Koçyiğit Silahlı
İnsan Kaynakları ve
Planlama Müdürü



Hüseyin Taylan Vecdisoy
Mali Kontrol Müdürü



Levent Durusoy
Başekonomist / Müdür

Şube Müdürleri

Dilek Akdemir
Merkez Şube

Yeşim İpek
Kızılay Şubesi

Gülây Ünlü Çoruk
Bakırköy Şubesi

Anıl Alperat
Antalya Şubesi

Deniz Gözendor
Çiftelhavuzlar Şubesi

A. Nihat Özel
İzmir Şubesi

Aylin Pişkinsoy
Bursa Şubesi

Cihat Kaymas
İzmit Şubesi

Zerrin Öney
Kozyatağı Şubesi

Ufuk Erkut
Samsun Şubesi

Özlem Cevher
Adana Şubesi

Bilgi ve tecrübemiz de...



Hızımız da heyecanımız da yerinde...



2011 YILINDA EKONOMİK ORTAM

Türkiye güvenle büyümeye devam ediyor

Yılın ilk dokuz ayında %9,6 ile hızlı bir reel artış kaydeden Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) yılın tamamında erişeceği büyüme hızının %8'in üzerinde olacağı görülmektedir. Bu oran, belirlenen %4,5'lik resmi hedefe kıyasla oldukça yüksek bir gerçekleşmeye işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi, bir önceki yılda yakaladığı %9'luk büyüme temposunun özellikle dış dengede yarattığı sorunlara dönük olarak alınan tedbirlerle büyümenin dengelenmeye çalışılmasına rağmen güçlü büyüme eğilimini yıl başındaki en iyimser tahminleri bile aşarak 2011 yılında da korumuştur.

Yılın ilk dokuz ayında %9,6 ile hızlı bir reel artış kaydeden Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) yılın tamamında erişeceği büyüme hızının %8'in üzerinde olacağı görülmektedir. Bu oran, belirlenen %4,5'lik resmi hedefe kıyasla oldukça yüksek bir gerçekleşmeye işaret etmektedir. İç ve dış talebin dengelenmesi için alınan tedbirlerin tam anlamı ile beklentileri karşılamamış olduğunu söylemek mümkündür. İkinci yarıda göreceli olarak yavaşlamış olmakla birlikte, özel tüketim harcamalarının %7,5'un üzerinde bir artış ile 2010'dan daha hızlı büyüdüğü, özel sektör yatırımlarının ise %25'e yaklaşan bir büyüme ile gücünü muhafaza ettiği 2011 yılında, net dış talebin katkısı, artışa geçmekle beraber istenilen dengelenme tablosunu ortaya koymakta yeterli olamamıştır.

Bu tablo, dış dengedeki bozulmanın devamına yol açmış, yıllık dış ticaret açığı 105 milyar ABD dolarını aşarak tüm zamanların en yüksek düzeyine tırmanmıştır. İç talepte, yıllık ithalat artışı bir önceki senenin paralelinde %30'lar düzeyine yaklaşırken, ihracat ise %18,5'lik artış ile 2010'a kıyasla daha olumlu ama ithalatın oldukça gerisinde kalan bir büyümeye imza atmıştır. Bu gerçekleştirmeler sonucunda bir yıl öncesinde uygulamaya konan ve makro ihtiyati tedbirlere dayanan para politikası uygulamalarına rağmen Türkiye'nin cari açığı 77 milyar ABD dolarının üzerine çıkmış ve milli gelire oran olarak %9,9 düzeyini bulmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından finansal istikrara tehdit oluşturan yukarıda anılan risklerin ön planda tutulması ve buna yönelik izlenen para politikası, TL'nin değer kaybının, belli bir seviyeye kadar arzu edilen bir gelişme olarak görülmesine neden olmuştur. Ancak yaz sonundan

itibaren Avrupa'da derinleşen ve yayılan kamu borcu krizi nedeni ile TL'nin yıllık değer kaybının %25'leri aşması rahatsızlık yaratmakla kalmamış, ek olarak yıl başında %4 seviyesinin altına düşerek son 40 yılın en düşük seviyesine gerileyen tüketici enflasyonunun da sene sonunda çift haneli seviyeleri aşmasına neden olmuştur.

Enflasyonun %5,5'lik resmi hedefi önemli ölçüde aşan bu yükselişi, TCMB'nin yılın son çeyreğinden itibaren fiyat istikrarını bir kez daha birinci öncelikli olarak ele almasına neden olmuştur. Uygulamaya konan "faiz koridoru" ile gerçekleştirilen parasal sıkılaştırma, piyasa faizlerinde önemli bir yükselişin önünü açmış, böylece döviz kurundaki yükselişin önünün alınması hedeflenmiştir. Öte yandan finansal istikrar cephesinde bir yıl öncesinde bir ara hedef olarak sunulan kredi büyüme temposunda son çeyrekte kaydedilen gerileme ise, zorunlu karşılık oranlarında yapılan artışların kısmen geri alınmasının önünü açmıştır.

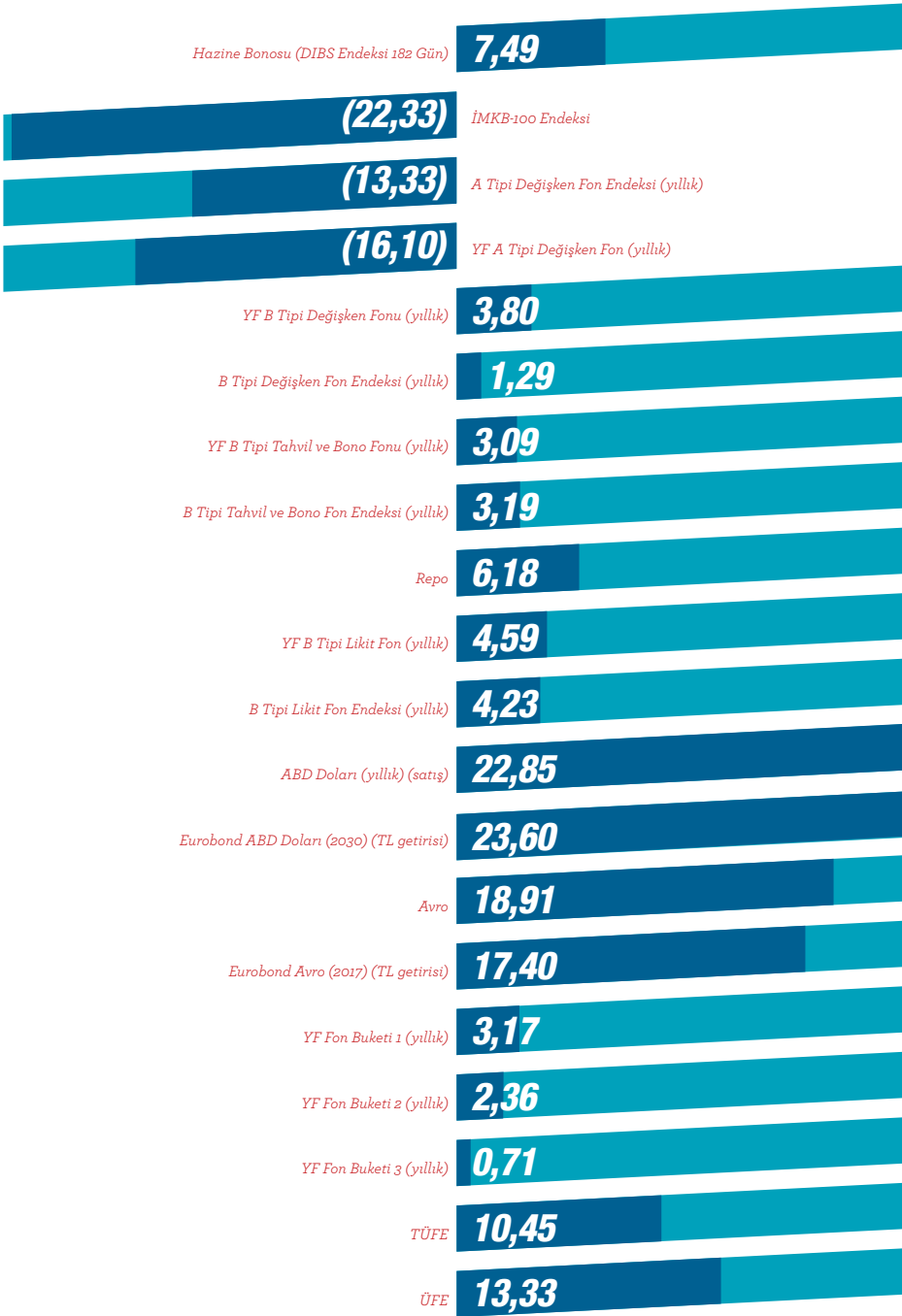
Maliye politikası duruşunun ise, bütçe açığının milli gelire oran olarak %1,4 düzeyine gerilediği göz önünde tutulursa, sıkı kalmaya devam ettiği söylenebilir. Ancak bütçe dengesindeki iyileşmenin belirleyicileri, hızlı ekonomik büyüme ile desteklenen vergi gelirleri ve bir defaya mahsus kamu alacakları yeniden yapılandırılmasından kaynaklanan tahsilatlar olmuştur.

Yukarıda özetlenen makroekonomik koşullar, faiz oranlarında 2009 başından itibaren devam eden aşağı yönlü eğilime son vermiş, ikincil piyasa faizleri, %7'nin altında başladığı seneye çift hanelerde %10,3 düzeyinde tamamlamıştır. Türk lirası ise gerek yurt içi gerek yurt dışı koşullar nedeni ile tüm yıl boyunca değer kaybı baskısı altında kalmış ve 2011'i ABD doları karşısında %18'lik kayıpla 1,82 seviyesinde tamamlamıştır.

%
10.3

Makroekonomik koşullar, faiz oranlarında 2009 başından itibaren devam eden aşağı yönlü eğilime son vermiş, ikincil piyasa faizleri, %7'nin altında başladığı seneyi çift hanelerde %10,3 düzeyinde tamamlamıştır.

Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması 31.12.2010 - 31.12.2011 (%)



Enflasyonun %5,5'lik resmi hedefi önemli ölçüde aşan yükselişi, TCMB'nin yılın son çeyreğinden itibaren fiyat istikrarını bir kez daha birinci öncelikli olarak ele almasına neden olmuştur.

İç talepte, yıllık ithalat artışı bir önceki senenin paralelinde %30'lar düzeyine yaklaşırken, ihracat ise %18,5'lik artış ile 2010'a kıyasla daha olumlu ama ithalatın oldukça gerisinde kalan bir büyümeye imza atmıştır.

2012 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER

İhtiyatlı yaklaşımlar yılı

2012 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin hedeflediği 20 milyar TL'lik açık, 2011 performansı ile mukayese edildiğinde, mali politikada daha fazla sıkılaştırmanın politika yapıcılar tarafından tercih edilmediğine işaret etmektedir.



Türk lirasının değer kazanma eğilimine girmesi ve 2012'yi bir yıl öncesine göre ABD doları karşısında %4'ün üzerinde değer kazanarak 1,81 düzeyinde tamamlaması beklenmektedir.

Giderek derinleşen küresel sorunlara paralel olarak 2012 yılında Türkiye ekonomisinin büyüme hızında kayda değer bir düşüş olacağı öngörülmektedir. Avrupa başta olmak üzere gelişmiş ekonomilerin karşı karşıya olduğu kamu finansmanı zorluklarının küresel finansal sistem üzerindeki yansımaları, yavaşlamanın boyutunu belirleyecek unsurların başında gelmektedir. Söz konusu bölgenin en büyük ihracat pazarı olmasından daha çok büyümenin sürdürülebilirliği açısından elzem olan dış finansmanın sağlanmasında oynadığı kilit rol, bu cephedeki gelişmeleri kritik hale getirmektedir.

Yaşanan problemlerin devam edeceği ancak 2008 yılında olduğu şekilde bir sistemik kriz tehlikesi yaratmayacağı varsayımı altında GSYİH büyümesinin %3,6 düzeyine gerileyebileceği öngörülmektedir. Ancak tersi bir durumda önemli bir ekonomik durgunluk ile karşılaşılması ihtimali mevcuttur. Uluslararası kuruluşların büyüme tahminlerinde süregelen aşağı yönlü güncellemeler ile 2012'inin özellikle ilk yarısında gerileyecek iç talep sayesinde bir dengelenme gerçekleşecek olsa da, net dış talebin yapacağı olumlu katkının ekonomik büyümeyi çok ciddi şekilde yukarı taşıyamayacağı beklenmektedir.

Temel senaryonun varsayımları altında dış açıkta göreceli ve sınırlı bir iyileşme kaydedilmesi beklenmektedir. Yıl ortalamasında 2011'e göre paralel seyredecek enerji fiyatlarının da yardımı ile cari açığın 67 milyar ABD doları düzeyine ya da milli gelirin yaklaşık %8,5 düzeyine gerileyebileceği görülmektedir. Dış finansman olanaklarının kısıtlı kaldığı ve ekonomik aktivitenin düşüş gösterdiği alternatif senaryoda ise cari açığın çok daha hızlı ve sert bir düzeltme sürecine girmesi ihtimali bulunmaktadır.

Yılın ikinci çeyreği öncesinde kayda değer bir gerileme kaydetmesi beklenmeyen enflasyonun yıl boyunca izleyeceği seyir ve daha önemlisi yılsonunda geleceği düzey, her iki senaryoda da 2012 yılının en kritik değişkeni olacaktır. TCMB'nin %5 olan resmi hedefe ulaşmak için vadeyi bu yıl sonundan gelecek sene ortasına taşımış olması, bu zorluğu net bir şekilde ortaya koymaktadır. TCMB'nin para politikasını bir müddet daha sıkı tutmaya devam edeceği ve TL'nin daha fazla değer kaybını önleyerek arz yönlü enflasyonist baskıları hafifleteceği ve zayıf talep koşullarının hüküm süreceği varsayımları ile sene sonunda TÜFE'nin %6,7 olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir.

2012 yılı Merkezi Yönetim Bütçesi'nin hedeflediği 20 milyar TL tutarında açık, 2011 performansı ile mukayese edildiğinde, mali politikada daha fazla sıkılaştırmanın politika yapıcılar tarafından tercih edilmediğine işaret etmektedir. Ekonomik büyümenin yavaşlayacağı öngörüsü hatırdta tutulduğunda bu tercih çok şaşırtıcı olarak görülmesi de, temelde bir tasarruf eksikliği problemi olan cari açık cephesinde daha önemli bir iyileşme için daha sıkı bir maliye politikasının faydalı olabileceği düşünülmektedir.

Bu koşullar altında faiz oranlarının enflasyon oranlardaki düşüşün belirgin hale geleceği yılın son çeyreğine kadar önemli bir düşüş kaydetmesi beklenmemekte ve yıl ortasına kadar bir miktar daha yükseldikten sonra seneyi 2011 sonundaki düzeyinde tamamlaması öngörülmektedir. Türk lirasının değer kazanma eğilimine de yine aynı dönemde girmesi ve 2012'yi bir yıl öncesine göre ABD doları karşısında %4'ün üzerinde değer kazanarak 1,81 düzeyinde tamamlaması beklenmektedir.

2011 Yılı Faaliyetleri

Geniş yatırımcı tabanının en güvendiği isimlerden biri olan Yatırım Finansman, 2011 yılında işlem hacmini önemli ölçüde artırmış ve müşterilerine büyük artı değer kazandırmıştır.

2011 YILI FAALİYETLERİ



Avni Akkaya, Genel Müdür Yardımcısı

Hisse senedi piyasasına yatırım yapan yatırımcıların, piyasa koşullarına ilişkin doğru bilgilenmek ve zamanında hızlı karar almak için uzman bir kuruluşla çalışmaları çok önemlidir.

Hisse Senetleri Piyasası

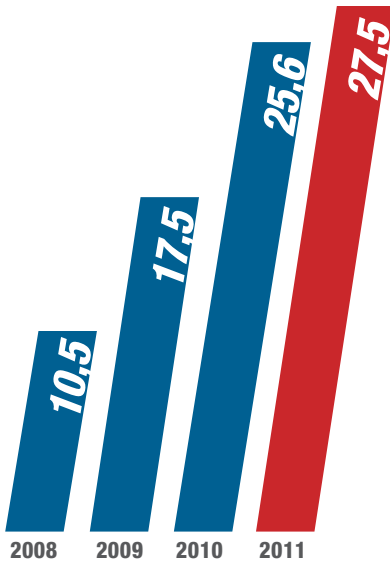
Hisse senedi, kazanma potansiyeli yüksek, dolayısıyla riski yüksek bir yatırım aracıdır. Kısa süreler içinde alım-satım yaparak kazanç sağlamak ya da uzun vadeli bir portföy oluşturmak amacıyla hisse senedi piyasasına yatırım yapan yatırımcıların, piyasa koşullarına ilişkin doğru bilgilenmek ve zamanında 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 hızlıyla hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti vermektedir.

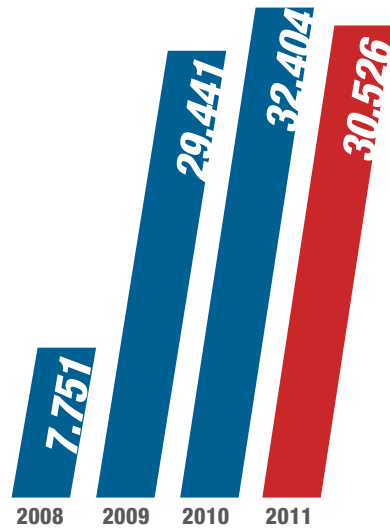
2011 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda işlem hacmi, 2010 yılındaki 1.271 milyar TL düzeyine kıyasla yaklaşık %9,39'luk artış göstererek 1.391 milyar TL olmuştur.

2010 yılında Yatırım Finansman'ın Hisse Senedi Piyasası'nda 25,6 milyar TL olarak gerçekleşen işlem hacmi, 2011 yılında yaklaşık %7,42'lik artışla 27,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2010 yılında %2,02 pazar payıyla 17. sırada yer alan Şirket, 2011 yılını, 89 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %1,98 pay alarak 19. sırada tamamlamıştır.

Takasbank bünyesinde işletilmekte olan Ödünç Pay Senedi Piyasası (ÖPSP), açığa satış işlemi gerçekleştirip ödünç almak isteyen müşteri taleplerinin belirlenmiş bir komisyon karşılığı ödünç vermek isteyen müşteri tekliflerini ileten aracı kurumlarla 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.



YF'nin Hisse Senetleri Piyasası İşlem Hacmi (milyar TL)



YF'nin VOB Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)

Korkut Ün, Genel Müdür Yardımcısı



Yatırım Finansman'ın ürün yelpazesinde Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Banka Bonosu, Özel Sektör Tahvili, Eurobond ve Yatırım Fonları bulunmaktadır. Hedef, yeni ürünleri takip ederek yatırımcıya en kısa sürede ulaştırmaktır.

2010 yılında 2.926 milyon TL olan Ödünç Pay Senedi Piyasası işlem hacmi, 2011 yılında %8 azalış göstererek 2.691 milyon TL olmuştur. Yatırım Finansman'ın 2011 yılı Ödünç Pay Senedi Piyasası işlem hacmi 60 milyon TL, işlem payı ise %2,23 olarak gerçekleşmiştir.

Tahvil-Bono Piyasası

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

Kurumda, müşteri memnuniyeti ilke edinilerek ürün çeşitliliğine önem verilmektedir. Ürün yelpazesinde Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Banka Bonosu, Özel Sektör Tahvili, Eurobond ve Yatırım Fonları bulunmaktadır. Hedef, yeni ürünleri takip ederek yatırımcıya en kısa sürede ulaştırmaktır.

2011 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2010 yılındaki 1.123 milyar TL düzeyine kıyasla %3,82 artış göstererek 1.166 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2010 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 19,8 milyar TL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2011 yılında yaklaşık %4,91 azalışla 18,8 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir. Buna karşılık Takasbank Para Piyasasında 2010 yılında 3,0 milyar TL işlem hacmi sağlanmış olup bu hacim, 2011 yılında %113 artış göstererek 6,4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Yatırım Finansman, 2011 yılında, 101 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %1,62'lik pay alarak aracı kurumlar arasında 11. sıraya yerleşmiştir. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise ikinci sırada bulunmaktadır.

2011 YILI FAALİYETLERİ



A. Emre Birkan, Genel Müdür Yardımcısı

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği altı adet yatırım fonunun ve TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2011 yılsonu itibarıyla 149.239 bin TL'ye ulaşmıştır.

Yatırım Fonları

Yatırım fonu; riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda, benzer yatırım araçlarına 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 altı adet yatırım fonunun ve TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2011 yılsonu itibarıyla 149.239 bin TL'ye ulaşmıştır. Risk-getiri tercihlerine göre oluşturulan ve yönetilen A Tipi Değişken, B Tipi Likit, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono, B Tipi Tahvil-Bono ve B Tipi Değişken Fonlar ya da bunların bileşiminden oluşturulan portföyler, yeterli zaman ve/veya piyasa bilgisi olmayan ve yüksek getiri sağlamayı amaçlayan tüm tasarruf sahiplerini hedeflemektedir. Yatırım Finansman, kendi fonlarının yanı sıra Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin tüm fonlarının da yetkili satıcısıdır. Yatırımcıların tüm olası risk-getiri tercihlerine uygun yapıdaki fonlar, Yatırım Finansman'ın ürün yelpazesi içinde bulunmaktadır. Yatırım Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların Yatırım Finansman portföy büyüklükleri aşağıda yer almaktadır. Bu fonlar TSKB tarafından ihraç edilerek yönetilmektedir.

TSKB %100 Anapara Garantili Altın Fonu	5.751.197	156
TSKB % 98 Anapara Garantili Altın Fonu	6.122.739	87
TSKB % 98 Anapara Garantili Enerji Fonu	575.210	22

Halis Akyıldız
Dış İşlemler ve Operasyon Müdürü



Yatırım Finansman Yatırım Fonları	A Tipi Değişken	B Tipi Tahvil-Bono	B Tipi Likit	B Tipi Değişken	A Tipi Özel Fon	B Tipi Kısa Vadeli T/B*	Toplam
Kuruluş Tarihi	11.11.1996	03.12.1999	14.11.1997	24.03.2006	22.12.1997	27.05.2011	
Halka Arz Tarihi	21.01.1997	09.02.2000	16.03.1998	01.06.2006	27.11.1998	19.07.2011	
Fon Toplam Değeri (Bin)	1.407	11.214	56.313	4.622	57.246	5.988	136.790
Birim Pay Değeri (TL)	0,331633	0,153579	0,420158	0,019880	0,493501	0,010251	
Yatırımcı Sayısı	499	203	12.856	51	2	109	
Toplam Pay Sayısı (Bin)	200.000	750.000	400.000	600.000	200.000	1.000.000	4.070.000

A Tipi Değişken Fon	2011	2010	2009	2008
Fon Toplam Değeri (Bin)	1.407	1.751	1.575	1.097
Getirisi Yıllık (%)	(16,10)	13,77	42,41	(31,91)
Fon Endeksi Getirisi (%)	(13,33)	17,21	56,91	(27,16)

B Tipi Tahvil-Bono Fonu	2011	2010	2009	2008
Fon Toplam Değeri (Bin)	11.214	21.132	32.978	18.832
Getirisi (%)	3,09	5,72	15,32	16,30
Fon Endeksi Getirisi (%)	3,19	6,52	14,35	14,79

B Tipi Likit Fon	2011	2010	2009	2008
Fon Toplam Değeri (Bin)	56.313	74.470	75.028	63.590
Getirisi (%)	4,59	3,38	6,34	13,35
Fon Endeksi Getirisi (%)	4,23	2,2	5,30	12,47
O/N Repo	6,18	5,78	8,15	14,73

B Tipi Değişken Fon	2011	2010	2009	2008
Fon Toplam Değeri (Bin)	4.622	6.863	8.764	5.107
Getirisi (%)	3,80	7,78	15,57	17,48
Fon Endeksi Getirisi (%)	1,30	6,03	14,35	13,93

YF A Tipi Özel Fon	2011	2010	2009	2008
Fon Toplam Değeri (Bin)	57.246	56.672	42.022	23.849
Getirisi (%)	1,01	34,85	76,21	(34,06)
Fon Endeksi Getirisi (%)	(0,68)	15,23	40,53	(14,74)

B Tipi Kısa Vadeli T/B Fonu*	2011
Fon Toplam Değeri (Bin)	5.988
Getirisi Yıllık (%)	2,51

Fon yönetiminin temel hedefi, Yatırım Finansman fonlarının aynı tip ve risk yapısındaki diğer fonların ortalamasından daha yüksek getiri elde etmesidir.

* B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, 19 Temmuz 2011 tarihinde halka arz edilmiştir.

Kaynak: Rasyonet

2011 YILI FAALİYETLERİ



Cihan Aluç
Yurt İçi Türev Piyasalar Müdürü

Güçlü altyapısı ve kesintisiz hizmet anlayışı müşteriler tarafından da takdir gören Yatırım Finansman, hizmetlerinin karşılığını, VOB işlem hacminde ilk sıralara yükselerek almıştır.

Yurt İçi Türev Piyasası

Yatırım kararı alırken karşı karşıya kalınan en büyük risk, geleceği tahmin etmekte zorluk, yani belirsizliktir. Gelecekteki fiyatların bugünden belirlenebildiği Vadeli İşlemler Piyasası, bu nedenle risk yönetimi ve yatırım alanında ekonomik birimlerin ihtiyaçlarını karşılamada önemli bir görev üstlenmektedir.

Geleneksel yatırım araçlarından farklı bir alternatif olan Vadeli İşlemler Piyasası enstrümanlarında; korunma, yatırım veya arbitraj amacıyla işlem yapılabilir. Kurumsal ve bireysel yatırımcılara kendi risk algıları ve getiri beklentilerine göre belirledikleri çerçeveye kadar risk alma veya riskten korunma olanağı tanıyan Vadeli İşlem Piyasaları, aynı zamanda fiyat istikrarı ve gelecekteki nakit akımlarını belirleme olanağı sağlar. Sunduğu vergi avantajları da birçok yatırımcı için tercih sebebi olabilmektedir.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerde türev ürünler, tartışılmaz bir önem taşımaktadır. Başka ülkelerdeki yaygın kullanımla karşılaştırıldığında, Türkiye’de bu konuda büyük bir potansiyel mevcuttur.

Bu piyasaların öneminin ilk günden itibaren farkında olan Yatırım Finansman Menkul Değerler, özellikle teknik altyapı ve donanım tarafında önemli yatırımlar yapmıştır. Yurt çapında 13 şube kanalıyla uzman ve müşteri eğitimlerine son derece önem vermiş, Vadeli İşlemler Piyasası’ndaki en son gelişme ve yenilikleri yakından takip ederek sistemine bire bir adapte etmiştir. 2011 yılında da altyapısını destekleyecek yeniliklere ajandasının başında yer veren Yatırım Finansman, müşterilerine çok önemli bir ayrıcalık sağlayarak 3 ayrı APİ kanalından emir gönderimi ile hem hız hem de güvenlik açısından oldukça rekabetçi bir sistem kurmuştur.

İnhouse yazılım ile desteklediği gelişmiş internet sitesi kanalıyla (Teminat yatırma/çekme, Piyasa kapandıktan sonra da ertesi gün için sisteme emir girebilme, Günlük ortalama gerçekleşme fiyatı, Anlık Teminat durumu, Portföy, Extre, Kâr/Zarar raporlarını izleme, Margin Call hesaplama) müşterilerinin VOB hesaplarına her an ulaşabilir olmalarını sağlamıştır.

Bunun dışında İnternette ücretsiz Canlı Veri Ekranı, Programlarla entegre olarak canlı veri ekranı üzerinden işlem yapma kolaylığı, müşteriye tahsis edilen veri terminalleri üzerinden alım/satım yapma kolaylığı veya dış destekli Platformlar üzerinden on-line işlem kolaylığı ile müşterilerine geniş bir alternatif ağ sunmuştur.

Yatırım Finansman’ın VOB ve Bilgi İşlem Bölümü’nün ortak geliştirdiği ve kullanımı son derece kolay olan VOBaktif programı ile Yatırım Finansman müşterileri, menüler arasında vakit kaybetmeden hızlı bir şekilde VOB’da emir gönderip işlem yapabilmektedir. Aynı şekilde hız ve kullanım kolaylığının öne çıktığı YfasTrade programında ise VOB işlemleriyle beraber tüm hisse ve varant işlemlerini de aynı program üzerinden yapabilmekte, aynı ekran üzerinden bir tıkla diğer bir piyasaya geçebilmektedirler. İnhouse yazılım olan bu programların en önemli özelliği “Ayarlar” sekmesiyle tüm müşterilerin kendi tercihlerini kaydederek kullanılan ekranları kişiselleştirebilmeleridir.

Yatırım Finansman, VOB’da işlem yapan müşterileri için piyasayı izleme kolaylığı ve sert fiyat hareketlerinden haberdar olunması amacıyla dileyen müşterilerin cep telefonlarına fiyat değişimlerinde SMS gönderme hizmeti vermektedir.

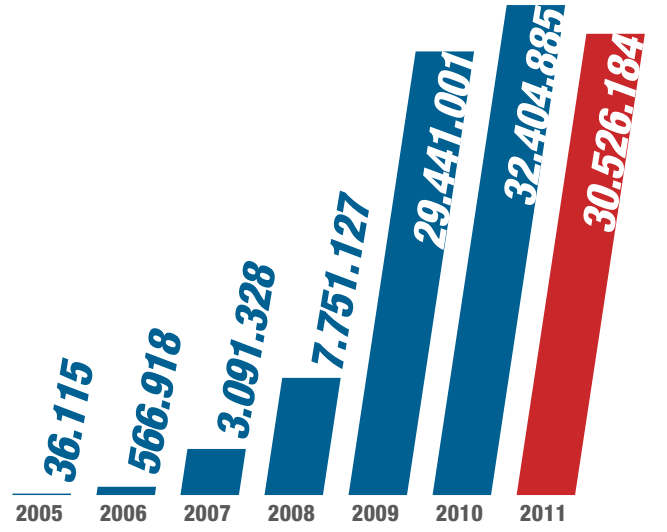
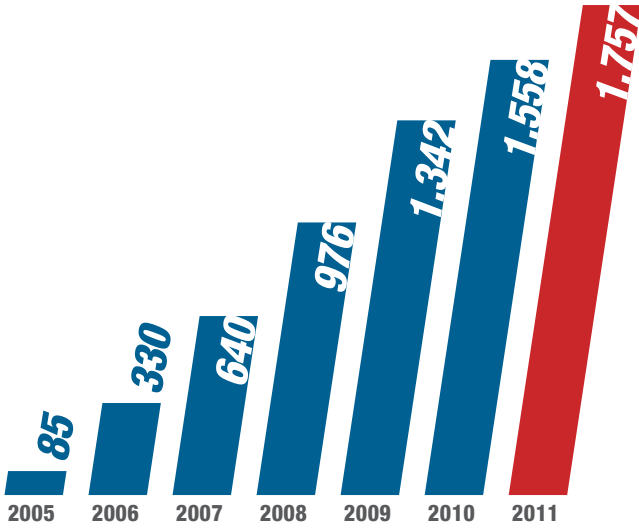
Araştırma Bölümü’nün desteği ile hazırlanan gün içi VOB yorumları, Yatırım Finansman müşterilerinin beklentilerine ve en son piyasa gelişmelerine en önce ulaşmalarını sağlamıştır. “Doğru ve Zamanında Bilgilendirme”, Yatırım Finansman’ın sloganlarından biri olmuştur.

3,47

Yatırım Finansman, 2011 yılında 30,5 milyar TL işlem hacmiyle piyasadan %3,47 pazar payı almış

1.800

Yatırım Finansman'ın Takasbank'ta açılan VOB hesap sayısı ise ilk yıldan itibaren istikrarlı bir artış göstererek 2011 yılı sonunda 1.800 adede yaklaşmıştır.



YF Açık Hesap Sayısı (Adet)

YF İşlem Hacmi (bin TL)

Ayrıca yine VOB Bölümü ve Bilgi İşlem Bölümü ortak çalışması ile piyasada bir ilk olan "VOB'da Strateji Emri" dönemini başlatmıştır. Yatırım Finansman müşterileri, piyasa ekranını takip etmek zorunda kalmadan ama anlık fiyat hareketlerini de kaçırmadan, önceden planladıkları şekilde pozisyon alabilmekte veya kapatabilmektedirler. "Biri Diğerini Aktive Eder" stratejisi, yatırımcılar tarafından oldukça efektif bir şekilde kullanılmaktadır. Ayrıca strateji emirleri gerçekleştiğinde Yatırım Finansman tarafından otomatik olarak yatırımcının cep telefonuna kısa mesaj veya e-posta adresine bilgilendirme gönderilmektedir.

Güçlü altyapısı ve kesintisiz hizmet anlayışı müşteriler tarafından da takdir gören Yatırım Finansman, hizmetlerinin karşılığını, VOB işlem hacminde ilk sıralara yükselerek almıştır.

Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2011 yılında işlem hacmi 880 milyar TL olmuştur.

Yatırım Finansman, 2011 yılında 30,5 milyar TL işlem hacmiyle piyasadan %3,47 pazar payı almış ve işlem hacmi sıralamasında 87 kurum içinde 9. olarak ilk 10'daki yerini sağlamlaştırmıştır.

Yatırım Finansman'ın Takasbank'ta açılan VOB hesap sayısı ise ilk yıldan itibaren istikrarlı bir artış göstererek 2011 yılı sonunda 1.800 adede yaklaşmıştır.

VOB'da 2011 yılı, yeni ürün eksikliğinin hissedildiği ve bunun genel piyasa işlem hacmine de yansıdığı bir yıl olmuştur. Önümüzdeki dönem ise opsiyonların gelişi, ürün çeşitliliğinde önemli bir fark yaratacak, daha karmaşık ve ileri düzey uzmanlık gerektirecek trade stratejilerinin oluşturulmasına imkân verecektir. Artan ürün çeşitliliğinin yanında, hem yerli hem de yabancı yatırımcıya yönelik yeni trade imkânları sunan VOB'un yeni yazılımı da işlem hacminde olumlu etki yaratacağıdır.

Bu yeni yazılım ile 2012'den itibaren yeni bir dönem başlayacaktır. Mevcut sistemden çok daha farklı bir teminatlandırma ve risk takibi gerektirecek olan bu sistemin entegrasyonunda da Yatırım Finansman, aynı titizlikle çalışmalarına devam etmektedir. Bu konuda VOB ile yapılmakta olunan test çalışmaları göstermektedir ki, Yatırım Finansman önümüzdeki dönemde de sektörün öncüsü olmaya adaydır.

Yeni sistemin sunacağı "Give-up" uygulamasının, özellikle yabancı yatırımcıların tercih ettikleri şekilde "işlem yapan" ve "saklamacı" olan kurumları ayırmaya imkân verecek olması, bu piyasada yabancı yatırımcı bakımından da oldukça hareketli bir dönemin bizi beklediğini göstermektedir.

Profesyonel bir risk yönetimiyle oluşturulan ve uzmanlık gerektiren kompleks ürünler ile bunları sunan güvenilir kurumların öne çıkacağı bu yeni dönemde, Yatırım Finansman, deneyimli ve eğitimli uzman kadrosu ve üstün teknolojik altyapısıyla VOB'da beklenen bu büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir.

2011 YILI FAALİYETLERİ



Hüseyin Taylan Vecdisoy
Mali Kontrol Müdürü

Varant Piyasası'nda ürün çeşitliliğinin de artmasıyla, 2011 yılında İMKB'de toplam 4.679.259.614 TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman ise 2011 yılında 141.241.988 TL işlem hacmine ve %3,02 pazar payına sahip olmuştur.

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.

Varant Piyasası'nda ürün çeşitliliğinin de artmasıyla, 2011 yılında İMKB'de toplam 4.679.259.614 TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman ise 2011 yılında 141.241.988 TL işlem hacmine ve %3,02 pazar payına sahip olmuştur.

Ayrıca, Yatırım Finansman, TSKB döviz (USD) varantlarının piyasa yapıcılığı hizmetini de vererek piyasa yapıcısı 3 kurumdan biri olmuş ve bu enstrümanda da etkinliğini göstermiştir. Dolar/ TL kurunun hareketli olduğu 2011 yılında piyasa yapıcısı olduğumuz varantta, yatırımcılar her iki yönde de (alım ve satım) işlem yaparak korunma ve kâr amaçlı stratejilerini uygulayabilmişlerdir.

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. Şubeler, müşterilerin de katılımıyla yapılan varant eğitimleri ile bu ürün hakkında bilgilendirilmiştir.

Yurt Dışı Türev Piyasası

Yatırım Finansman, 2011 yılı itibarıyla yurt dışı türev işlemleri aracılık faaliyetlerine başlamıştır. SPK tarafından yapılan başvuru ertesinde, Kasım 2010'da türev işlemler Yatırım Finansman'ın faaliyet belgesinin yurt dışını da kapsayacak şekilde değiştirilmesiyle bu alanda hizmet verilmeye başlanmıştır.

Tek bir platformla dünyanın önde gelen vadeli işlem borsalarının da dâhil olduğu birçok borsada "future" işlemleri yapılmasına izin veren YF TRADE platformu, 24 saat anlık olarak işlem yapabilmeyi ve riski kontrol etmeyi sağlamaktadır.

Yurt içi piyasalara göre daha yüksek kaldıraç oranıyla ve çok daha uygun komisyonlarla, mısırdan kahveye, petrolden doğal gaza, altından platine, dünyanın en önemli borsa endekslerine kadar ürün çeşitliliği sayesinde, 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. Yatırımcılar bu sayede yatırım ya da korunma amaçlı işlemlerini gerçekleştirebilmektedir.

C. Didem Helvaciođlu
Hazine-Fon-Portföy Yönetimi Müdürü



Yatırım Finansman'ın uzman portföy yöneticileri, portföy sahiplerinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturdukları portföyleri, piyasaların dinamiklerine ve reflekslerine eş zamanlı uyum sağlama amacı içinde onlar adına yönetmekte ve karşılaştırmalı sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedirler.

Kişiy Özel Portföy Yönetimi

Son yıllarda küresel finans piyasalarında hızlanan korelasyon ve her geçen gün daha karmaşık hale gelen yatırım enstrümanlarının çeşitliliği, dünyada olduğu gibi ülkemizde de kurumsal yönetim ilkeleriyle hareket eden profesyonel varlık yönetim organizasyonlarına olan ihtiyacı artırmıştır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler, piyasalardaki fırsatları izlemek için yeterli zamanı ya da bilgisi olmayan, orta-uzun vadeli yatırım amaçlayan bireysel ya da kurumsal yatırımcılara Özel Portföy Yönetimi hizmeti vermektedir. Şirket, düşük risk profilinden yüksek risk profiline kadar her türlü yatırımcı tercihini gözetenek oluşturulan risk grupları içinde portföy yönetmektedir. Bu bağlamda göreceli yüksek performans, yatırımcı memnuniyeti, yatırımcı esnekliği, portföy büyüklüğü oranında likit enstrümanlara yatırım, limitler çerçevesinde yönetim ve rasyonel beklentiler ışığında karar alma ilkeleriyle hareket edilmektedir. Aktif portföy yönetim tarzı ve etkin piyasa görüşüyle Yatırım Finansman, yatırımcılarına yüksek katma değer yaratmayı hedeflemektedir.

Yatırım Finansman'ın uzman portföy yöneticileri, portföy sahiplerinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturdukları portföyleri, piyasaların dinamiklerine ve reflekslerine eş zamanlı uyum sağlama amacı içinde onlar adına yönetmekte ve karşılaştırmalı sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedirler.

Portföy yönetim süreçlerinde risk yönetimi ön planda tutulmakta, likiditeye ve yatırım aracı çeşitlendirmesine önem verilmektedir. Şirket'in sahip olduğu güven ve imaj, sektördeki rekabetçi yapısı, deneyimli kadrosu ve risk tercihleri konusundaki geniş alternatif imkânları, Yatırım Finansman farkını yansıtmaktadır.

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. 2011 yılında da yabancı kurumsal yatırımcı işlemleri pazar payında artış gözlenmiştir. 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. Gelecek yıllarda da işlem hacmi ve yurt dışı kurumsal yatırımcı sayısının katlanarak artması hedeflenmektedir.

Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler

Araştırma bölümünden elde edilen katma değeri yüksek temel analiz ürünleri ve yapılan şirket roadshow'ları neticesinde 2011 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. 2011 yılında bir önceki yıla göre işlem hacmi %56, aktif müşteri sayısı %13 artış göstermiş ve müşteri bazı çeşitlendirmesi devam etmiştir.

2011 YILI FAALİYETLERİ



Zümrüt Can Ambarcı, Araştırma Müdürü

Araştırma Müdürlüğü, hem yurt içi hem de yurt dışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2011 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 2011 yılında da devam etmiştir. 2011 yılında uzman analistlerle yenilenen güçlü araştırma ekibi ile 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 bulunmaktadır. Araştırma Ekibi, 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.

Murat Borucu, Yurt Dışı İşlemler Müdürü



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

Kurumsal Finansman

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.

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 sağlamadaki farklılığıyla sektöründe ayrıcalıklı bir yer edinmiştir.

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, şirketlere ve ortaklarına şirket değerlemesi, finansal danışmanlık, sermaye artırım, temettü ödemesi, birincil ve ikincil halka arzlar, tahsisli satış, ortak satışına aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması vb. konularda danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır.

2011 YILI FAALİYETLERİ



Cenk Erdal, Uluslararası Satış Müdürü

Müşterilerine değişik alternatif yatırım araçları sunmaya 2011 yılında da devam eden Yatırım Finansman, ana ortağı TSKB tarafından ihraç edilen İMKB-30 Yükseliş Fonu, Enerji Fonu ve iki Altın Fonu arzlarında da 21,6 milyon TL plase etmiştir.

2011 Yılı Kurumsal Finansman Faaliyetleri

2011 yılının ilk yarısına halka arzlarla hızlı başlayan piyasalarda, ikinci yarıda küresel ekonominin içinde bulunduğu koşullar nedeniyle yavaşlama başlamış, hatta bazı büyük halka arzlar ertelenmiştir.

2011 yılında İMKB'de 25 şirketin halka arzı gerçekleşmiş olup bu arzların 8 tanesinde 'Talep Toplama' yöntemi kullanılmıştır. 17 şirketin halka arzı "Borsa Birincil Piyasada" gerçekleşmiştir.

Yatırım Finansman, 2011 yılında İMKB'de Talep Toplama Yöntemiyle gerçekleşen 8 arzın 7'sine konsorsiyum üyesi olarak katılmıştır. Bu arzlarda banka kökenli olmayan aracı kurumlar içinde topladığı taleple ön sıralardaki yerini korumuştur.

2010 yılında artmaya başlayan banka ve özel sektör tahvil ihraçları 2011 yılında da hareketliliğini sürdürmüştür. Yatırım Finansman da, 2011 yılında TSKB liderliğinde arz olunan Şekerbank'ın banka bonosunu ihracında müşterilerine 21,8 milyon TL plase etmiştir.

Müşterilerine değişik alternatif yatırım araçları sunmaya 2011 yılında da devam eden Yatırım Finansman, ana ortağı TSKB tarafından ihraç edilen İMKB-30 Yükseliş Fonu, Enerji Fonu ve iki Altın Fonu arzlarında da 21,6 milyon TL plase etmiştir.

Gelişen İşletmeler Piyasası Hakkında Sanayi Odalarında Yapılan Tanıtımlar

İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nın yanı sıra küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin de halka arzını mümkün kılmak amacıyla kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası hakkında 2011 yılında üç ilin Sanayi ve Ticaret Odalarında konferanslar düzenlenmiş, bunların ilki Ocak ayında Kocaeli Sanayi Odası'nda, ikincisini Ekim ayında Konya Sanayi Odası'nda ve üçüncüsü de Kasım ayında Sakarya Sanayi ve Ticaret Odası'nda gerçekleştirilmiştir.

2012 yılında da Yatırım Finansman, KOBİ'lere GİP piyasasını anlatmaya ve yol göstermeye devam edecektir.

YATIRIMCI TABANI VE HİZMET KANALLARI

Levent Durusoy, Başekonomist / Müdür



Yatırım Finansman'ın, sahip olduğu müşteri odaklı hizmet anlayışıyla mobil dünyaya taşıdığı yenilik olan YFASTRADE Mobile; iPad, iPhone, Blackberry, Smartphone ve android tabanlı telefonlar üzerinden indirilen bir uygulamaya ile müşterilerimize, buldukları her alanda telefonlarıyla piyasaya ve portföylerine ulaşma imkânı tanımaktadır.

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 İVR-Telefon Şubesi kanallarıyla hizmet sunulması hedeflenmektedir.

Yüksek hizmet kalitesi ve çağdaş teknolojisiyle Yatırım Finansman, müşterilerine hisse senedi alım-satım işlemleri için her kanaldan piyasalara erişim ve işlem yapma olanağı tanımaktadır. Türkiye'nin önemli merkezlerindeki 13 şube ve acentesi, İVR-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 İVR-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 desteğini almaktadırlar.

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 YFASTRADE yazılımıyla İMKB'ye iletebilme olanağına sahiptirler.

Yatırım Finansman, sahip olduğu müşteri odaklı hizmet anlayışıyla geliştirdiği yeniliklerini, dinamik tasarım ve kolay kullanımıyla dikkat çeken YFASTRADE Mobile ile mobil dünyaya da taşımıştır. YFASTRADE Mobile; iPad, iPhone, Blackberry, Smartphone ve android tabanlı telefonlar üzerinden indirilen bir uygulama ile müşterilerimize, buldukları her alanda telefonlarıyla piyasaya ve portföylerine ulaşma imkânı tanımaktadır.

YFASTRADE Mobile ile sayılı birkaç bankanın dışında, iPad üzerinden bu hizmeti sunan ilk ve tek aracı kurum olan Yatırım Finansman, müşterilerine uzman kadrosu tarafından hazırlanan bülten, model portföy ve piyasa yorumlarını sunmanın yanı sıra hisse senedi, VOB ve Varant işlemlerini hızlı, kolay ve güvenli bir şekilde yapabileme olanağı tanımaktadır. Hızlı, pratik kullanımı ve görsel dizaynıyla dikkat çeken YFASTRADE Mobile kullanıcıları;

- Portföylerine anında ulaşabilme,
- Hızlı, güvenli ve kolay alım-satım yapabileme,
- İMKB hisse senedi verileri ile piyasaları yakından takip edebilme, analiz sonuçlarını görebilme,
- Anlık piyasa haberlerine ulaşabilme,
- İlgilendiği yatırım araçlarının, enstrümanların grafiklerini inceleyebilme,
- Piyasadaki istatistik verilere ulaşabilme,
- Piyasa hatırlatıcısı oluşturabilme,
- Araştırma raporlarına ve model portföyüne ulaşabilme

imkânlarına sahip olmuşlardır.

Pozisyonumuzu korumayı da...



Risk almayı da biliriz...



YATIRIM FİNANSMAN İNTERNET ŞUBESİ

Sultan Deliklitaş
Satış Müdürü



Yatırım Finansman'ın yenilenen internet sitesi, geniş içerikli bilgi-analiz portalı ve tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirildiği internet şubesi ile piyasaları yakından izleyen ve online yatırım yapanlar için gelişmiş bir yatırım platformu 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 yapıyla 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.

2011 yılında ayrıca Yatırım Finansman ve T. İş Bankası arasında yapılan protokol ile yatırımcılara, Bankamatik cihazlarından 7x24 dilediği zaman Yatırım Finansman nezdindeki hesaplarından para çekme ve yatırma olanağı sunulmaya başlanmıştır.

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

2011 yılında iPad, iPhone, Blackberry ve son olarak Android tabanlı telefonlarda YFASTRADE uygulamasına yer verilmiştir. İlgili uygulamalarla müşterilerin mobil hizmet seçenekleri artırılmıştır. iPad uygulaması, banka aracı kurumlar dışında ilk aracı kurum uygulaması olan YFASTRADE, iPad kullanıcıları tarafından yoğun ilgi görmüştür.

BrokerAktif, VOBAktif ve YFASTRADE 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

IVR - Telefon Şubesi /444 11 44

IVR - Telefon Şubesi, 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 müşterilerin ihtiyaçlarına cevap vermektedir. Telefon tuşları ile sadece hisse senedi alım-satım işlemleri değil, aynı zamanda "B tipi likit fon" alım-satım işlemleri de gerçekleştirilmektedir.

İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ SİSTEMLERİ

Hürrem Aydemir
Teftiş Birimi 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.

Kurulduğu günden bu yana Yatırım Finansman'ın kurumsal kültürünü oluşturan en önemli unsurlardan biri, risklerin öngörülü bir biçimde ve ustalıkla yönetimidir. Risk yönetimi faaliyetleri, risk faktörlerinin belirlenmesi, ölçülmesi, en alt düzeye indirilmesi ve yönetilmesini içermektedir. Yatırım Finansman'da Risk Yönetim Sistemi'nin hedefi, Şirket'in finansal yapısını ve gelecekteki nakit akımlarının içerdiği risk-getiri dengesini 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.

2011 yılında T. İş Bankası A.Ş.'nin Grup Şirketlerinde risk yönetim fonksiyonunun yapılanması ve işleyişine yönelik ilkeleri belirlemek üzere oluşturduğu "Konsolide Risk Politikaları" Şirket Yönetim Kurulu'nda kabul edilmiştir. Bu çerçevede Şirket faaliyetleri ile ilgili risk yönetim sistem ve süreçlerine ilişkin temel ilke ve standartların belirlendiği "Risk Yönetim İlke ve Politikaları" ile olağanüstü durumlar karşısında faaliyetlerin devamlılığını, oluşabilecek maddi ve itibari kaybın asgari seviyede tutulmasını, bu hallerde çalışanların görev ve sorumluluklarını, faaliyetlerin önceliklerini ve bunların nasıl yapılacağını ortaya koyan "İş Sürekliliği için Acil ve Beklenmedik Durum Planı" revize edilmiş, Şirket faaliyetleri nedeniyle maruz kalınabilecek risklerin tanımlandığı "Risk Kataloğu" ve olağanüstü dönemlere yönelik olarak oluşturulan "Acil Durum Aksiyon ve Fonlama Planı" ile birlikte Yönetim Kurulu'nda kabul edilmiştir.

Şirket Üst Düzey Yönetimi, Yönetim Kurulu'nun belirlediği ilke ve politikalar ile bunlara ilişkin uygulama esasları dâhilinde Şirket faaliyetlerinin "risk-getiri-sermaye" dengesi gözetilerek yürütülmesini sağlar. Yönetim Kuruluna bağlı olarak çalışan Risk Yönetim Birimi, icracı bölümlerden bağımsız olarak kredi riski, aktif-pasif yönetimi riski, piyasa riski ve operasyonel risklerin tespit ve tanımlanmasına yönelik çalışmalar yapar, bu risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlamasını gerçekleştirir.

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 KAYNAKLARI



Feyza Koçyiğit Silahlı
İnsan Kaynakları ve Planlama Müdürü

Hem Şirket çalışanlarına hem de organizasyonel gelişime yönelik yenilikçi ve yaratıcı uygulamaları hayata geçirmek, açık ve etkin iletişimin öncülüğünü yapmak ve katma değer yaratan mutlu insan kaynağı ve iş ortamı oluşturmak, Yatırım Finansman'ın insan kaynakları politikasının temelini oluşturmaktadır.

İnsan Kaynağına Verilen Önem

Yatırım Finansman, başarılarında ve müşteri memnuniyetini sağladığı en önemli kaynağın insan kaynağı olduğu gerçeğiyle hareket eder.

İnsan kaynakları politikasının gereği olarak, bireysel ve kurumsal performansı geliştirmeye yönelik olarak yılda iki kez performans değerlendirme sistemi uygulanmaktadır. Bu değerlendirmelerde çalışanların yetkinlikleri, verilen hedeflere ulaşma oranları, hem çalışanın kendisi hem de yöneticileri tarafından değerlendirilmektedir. Çalışanlara maaşın yanı sıra unvan tazminatı, yılda beş ikramiye, başarı primi, sağlık sigortası, ulaşım ve öğle yemeği gibi haklar tanınmaktadır.

Yatırım Finansman olarak açık değerlendirme sistemi, adil ücret politikası, eğitim ve gelişim olanakları ile hedeflerimize ulaşmada en önemli sermayemiz olan çalışanlarımıza değer katan uygulamalar sunmayı hedeflemekteyiz.

İşe Alım Süreci

İşe alım süreci doğru kişiyi doğru işe yerleştirme vizyonuyla uygulanmaktadır. Organizasyonel ihtiyaçlar kapsamında, açık kadrolara öncelikli olarak şirket içinden uygun yetkinlikteki çalışanların atamaları yapılmakta veya ihtiyaca göre işe alım yapılmaktadır. İhtiyaç duyulan görevin gerektirdiği niteliklerle, adayların sahip olduğu yetkinlikler analiz edilmekte ve şirketimize değer katacak adayların ekibimize kazandırılması hedeflenmektedir. İşe alınan çalışanlarda, görevleri kapsamında en az bir sermaye piyasası lisans belgesine sahip olma koşulu aranmaktadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler'e iş başvuruları www.yatirimfinansman.com sitesinden yapılabilmektedir.

Çalışan ve Şube Sayıları	2011	2010	2009	2008
Genel Müdürlük	69	68	65	72
Şubeler	65	64	64	61
Yatırım Ortaklığı	0	0	0	3
Toplam Çalışan Sayısı	133	132	129	136
Şube Sayısı	11	11	10	10

2011	
Katılan Sayısı	92
Toplam Eğitim Süresi (saat)	1.422
Kişi Başı Eğitim Süresi (saat)	10,69

Eğitim Programları

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

Finans sektöründe fark yaratan insan kaynağına sahip olmayı hedefleyen Yatırım Finansman, çalışanlarının profesyonel ve kişisel yetkinliklerinin artırılmasına yönelik eğitim programlarıyla çalışanlarına sürekli eğitim ve gelişim fırsatı sunmaktadır.

Eğitim stratejimiz; çalışanlarımıza profesyonel gelişimlerini sağlamak, performanslarını ve verimliliklerini arttırmaya yönelik eğitim ve gelişim ortamları yaratmak, kişisel başarının yanında ekip başarısına inanan Yatırım Finansmanlılar yetiştirmek ve "Biz" duygusunu güçlendirmek üzerine kurulmuştur.

Sürekli öğrenme ve gelişimi sağlamak amacıyla, çalışanlarımızın ihtiyaçlarına yönelik ve kariyer yollarına paralel eğitimler gerçekleştirilmektedir.

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

BİLGİ İŞLEM

Mehmet Sarılıcan, Bilgi İşlem Müdürü



Sektörde kendi yazılımını kullanan az sayıdaki aracı kurumdan biri olan Yatırım Finansman, bu sayede müşteri işlemlerinde büyük bir esneklik ve operasyonel kolaylık sağlamakta, ürün geliştirme aşamasında müşteri taleplerini etkin bir biçimde dikkate alabilmektedir.

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, 2011 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.

DENETÇİLER KURULU RAPORU

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

Ortaklığın Unvanı	:	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Merkezi	:	İstanbul
Sermayesi	:	53.500.000.- (Elliüçmilyonbeşyüzbin) 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. Sinaî Kalkınma Bankası A.Ş. Menkul Kıymetler Müdürü Fındıklı/İstanbul Onur YURTSEVER T. Sinaî Kalkınma Bankası A.Ş. Kurumsal Finansman Müdürlüğü/Yönetici Fındıklı/İstanbul

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

Ortaklığın 31.12.2010-31.12.2011 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 31.12.2011 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığının anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2010-31.12.2011 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 ve Bağlı Ortaklığı**

**31 Aralık 2011 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu**

**Yatırım Finansman Menkul Değerler
Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**

İçindekiler:

Bağımsız denetim raporu
Konsolide finansal durum tablosu
Konsolide kapsamlı gelir tablosu
Konsolide özkaynak değişim tablosu
Konsolide nakit akışları tablosu
Konsolide finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar



**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 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akışları tablosu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde 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'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp 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 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 21 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Orhan Akova, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	Sayfa
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	51
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	52
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	53
KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU	54
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	55
Not 01 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	55
Not 02 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	55-64
Not 03 Nakit ve nakit benzerleri	65
Not 04 Finansal yatırımlar	66-69
Not 05 Finansal borçlar	70
Not 06 Diğer finansal yükümlülükler	71
Not 07 Ticari alacaklar ve borçlar	72-73
Not 08 Diğer alacaklar ve borçlar	73-74
Not 09 Maddi duran varlıklar	74
Not 10 Maddi olmayan duran varlıklar	75
Not 11 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	75
Not 12 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	76-77
Not 13 Diğer dönen/duran varlıklar ve kısa/uzun vadeli yükümlülükler	77
Not 14 Özkaynaklar	78-79
Not 15 Satış gelirleri	80
Not 16 Satışların maliyeti	80
Not 17 Faaliyet giderleri	81
Not 18 Diğer faaliyet gelirleri/giderleri	82
Not 19 Esas faaliyet dışı finansal gelirler/finansal giderler	82
Not 20 Vergi varlık ve yükümlülükleri	83-84
Not 21 Hisse başına kazanç	84
Not 22 İlişkili taraf açıklamaları	85
Not 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	86-96
Not 24 Finansal Araçlar	96-97

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR			
		542,580,206	513,675,464
Nakit ve nakit benzerleri	3	355,282,140	370,488,345
Finansal yatırımlar	4	10,773,083	13,163,459
Ticari alacaklar	7	174,592,756	129,418,267
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	219,059	342,036
-Diğer ticari alacaklar		174,373,697	129,076,231
Diğer alacaklar	8	96,732	137,094
Cari vergi varlığı	20	1,667,577	401,117
Diğer dönen varlıklar	13	167,918	67,182
DURAN VARLIKLAR			
		12,080,154	15,714,436
Finansal yatırımlar	4	9,240,022	13,564,915
Maddi duran varlıklar	9	903,073	1,170,430
Maddi olmayan duran varlıklar	10	403,354	426,879
Ertelenmiş vergi varlığı	20	1,533,705	552,212
TOPLAM VARLIKLAR			
		554,660,360	529,389,900
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
		488,221,842	468,217,614
Finansal borçlar	5	318,507,212	355,849,091
-Banka kredileri		--	109,023,526
-Borsa para piyasasına borçlar		318,507,212	246,825,565
Diğer finansal yükümlülükler	6	4,142,155	--
Ticari borçlar	7	162,936,976	110,269,469
Diğer borçlar	8	1,197,534	1,258,703
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	20	7,164	--
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,260,830	609,692
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	169,971	230,659
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
		1,376,756	1,191,849
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,376,753	1,191,846
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	13	3	3
ÖZKAYNAKLAR			
		65,061,762	59,980,437
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		65,050,742	59,980,437
-Ödenmiş sermaye	14	53,500,000	45,500,000
-Sermaye düzeltmesi farkları		3,795	3,795
-Değer artış fonları	14	564,449	1,468,479
-Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	1,803,606	1,343,366
-Geçmiş yıllar kârları	14	3,204,557	2,147,874
-Net dönem kârı		5,974,335	9,516,923
Kontrol gücü olmayan paylar		11,020	--
TOPLAM KAYNAKLAR			
		554,660,360	529,389,900

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	15	2,529,457,078	2,153,403,805
Satışların maliyeti	16	(2,505,320,995)	(2,126,006,538)
BRÜT KÂR		24,136,083	27,397,267
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(2,100,811)	(2,060,659)
Genel yönetim giderleri	17	(23,952,501)	(21,177,309)
Diğer faaliyet gelirleri	18	798,411	1,001,130
Diğer faaliyet giderleri	18	(34,213)	(799,801)
FAALİYET KÂRI		(1,153,031)	4,360,628
Finansal gelirler	19	63,943,675	30,828,557
Finansal giderler	19	(55,633,328)	(23,149,105)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI		7,157,316	12,040,080
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
-Dönem vergi gideri	20	(1,855,123)	(2,609,029)
-Ertelenmiş vergi geliri	20	673,562	85,872
		(1,181,561)	(2,523,157)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		5,975,755	9,516,923
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı		--	--
DÖNEM KÂRI		5,975,755	9,516,923
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		(1,211,961)	55,674
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi		307,931	(11,135)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		(904,030)	44,539
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		5,071,725	9,561,462
Net dönem kârının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		5,974,335	9,516,923
Kontrol gücü olmayan paylar		1,420	--
Net dönem kârı		5,975,755	9,516,923
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		5,070,305	9,561,462
Kontrol gücü olmayan paylar		1,420	--
Toplam kapsamlı gelir		5,071,725	9,561,462

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

Ana ortaklığa atfolunan											
	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Değer artış fonları	Yasal yedekler	Özel yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem kâr	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	
1 Ocak 2010 bakiyeleri		38.500,000	3.795	1.423.940	1.054.125	804	3.378.576	6.057.735	50.418.975	--	50.418,975
Toplam kapsamlı gelir											
Dönem kâr		--	--	--	--	--	--	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
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler											
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--	--	--	6.057,735	(6.057,735)	--	--	--
Sermaye artırım		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
1 Ocak 2011 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
Toplam kapsamlı gelir											
Dönem kâr		--	--	--	--	--	--	5.974,335	5.974,335	1,420	5.975,755
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	(904,030)	--	--	--	--	(904,030)	--	(904,030)
Kapsamlı gelir toplamı		--	--	(904,030)	--	--	--	5.974,335	5.070,305	1,420	5.071,725
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler											
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--	--	--	9.516,923	(9.516,923)	--	--	--
Bağlı ortaklıklardaki kontrol gücü olmayan paylardaki artış		--	--	--	--	--	--	--	--	9,600	9,600
Sermaye artırım	14	8.000,000	--	--	--	--	(8.000,000)	--	--	--	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar		--	--	460,240	--	--	(460,240)	--	--	--	--
31 Aralık 2011 bakiyeleri		53.500,000	3.795	564,449	1.802,802	804	3.204,557	5.974,335	65.050,742	11,020	65.061,762

İlişkikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2010
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı			
Dönem kârı		5,975,755	9,516,923
Düzeltilmeler:			
Amortisman	9	372,037	417,638
İtfa payları	10	65,972	44,952
Kıdem tazminatı karşılığı	12	317,835	245,518
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	12	193,819	198,810
Ücret prim karşılıkları	12	625,000	--
Kredi müşterilerden alınan faizler	15	(3,207,533)	(2,982,522)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler (kur farkı gelirleri hariç)	19	(24,312,075)	(30,828,557)
Esas faaliyet dışı finansal giderler	19	55,633,328	23,149,105
Gerçekleşmemiş kur farkı gelirleri		(4,479,562)	31,422
Vergi karşılığı	20	1,855,123	2,609,029
Ertelenmiş vergi geliri	20	(673,562)	(85,872)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı		32,366,137	2,316,446
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim		5,228,954	(3,956,490)
Ticari alacaklardaki değişim		(45,174,489)	(29,282,376)
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim		(60,374)	76,570
Ticari borçlardaki değişim		48,525,352	22,963,151
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	3	(887,509)	1,441,561
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim		(121,857)	105,364
Türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		(24,462,600)	--
Ödenen vergiler		(3,114,419)	(3,294,352)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(132,928)	(16,037)
Ödenen izin tazminatları	12	(167,681)	(56,919)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan/(faaliyetlerinde kullanılan) net nakit		11,998,586	(9,703,082)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklardan itfa ya da satış yoluyla çıkışlar		5,496,491	3,138,659
Maddi duran varlık edinimleri	9	(108,739)	(326,370)
Maddi duran varlık satışlarından sağlanan tutar		4,059	5,671
Maddi olmayan duran varlık edinimleri	10	(42,447)	(85,865)
Alınan faiz ve benzeri gelirler		29,429,627	28,779,473
Alınan temettü		743,320	527,019
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		35,522,311	32,038,587
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Finansal borçlar, net		(39,029,218)	164,461,725
Ödenen komisyonlar		(977,343)	(708,888)
Ödenen faiz ve benzeri masraflar		(24,699,272)	(22,408,794)
Finansman (faaliyetlerinde kullanılan)/faaliyetlerinden sağlanan net nakit		(64,705,833)	141,344,043
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış		(17,184,936)	163,679,548
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		4,479,562	(31,422)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	364,145,038	200,496,912
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	351,439,664	364,145,038

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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-satım, 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:

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

Şirket, 18 Mart 2011 tarih ve 1494 nolu Yönetim Kurulu Kararı'na istinaden 1 Nisan 2011 tarihi itibarıyla ticaret sicilde tescil edilerek kurulan, yenilenebilir enerji projelerinin değerlendirilmesi, sürdürülebilir çevre yönetimi, çevresel analiz konularında faaliyet göstermek üzere 240,000 TL sermaye ile kurulan Sürdürülebilir Danışmanlık Anonim Şirketi'nin ("Bağlı Ortaklık") toplam paylarının %96'sı karşılığında 230,400 TL sermaye koyarak iştirak etmiştir.

Burada ve bundan sonra Şirket ve Bağlı Ortaklık beraber olarak "Grup" olarak anılacaktır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup faaliyetlerini 11 şube ve 1 acente ile yürütmektedir. (31 Aralık 2010: 11 şube ve 1 acente).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 134'dür (31 Aralık 2010: 132).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1. Uygunluk beyanı

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

Grup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Seri XI, 29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğ'in 5. Maddesine göre Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'nı/Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar.

Ancak Tebliğ'de yer alan Geçici Madde 2'ye göre Tebliğ'in 5. maddesinin uygulanmasında 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 UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tablolarını UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, sunuma ilişkin temel esaslarda herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (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)

Bu çerçevede, ilişikteki konsolide finansal tablolar Tebliğ XI-29 çerçevesinde TMS/TFRS esas alınarak hazırlanmış olup konsolide 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, konsolide finansal tablolarda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere 21 Şubat 2012 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, konsolide finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

Konsolide finansal tablolar, finansal yatırımlar içerisindeki gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıkların, türev finansal araçların 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. İşlevsel ve raporlama para birimi

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un işlevsel 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 konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide 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 konsolide 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.

2.3 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Konsolide 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.

Grup'un gelecek dönemlerdeki konsolide finansal tablolarını etkileyecek önemli risk içeren muhasebe tahmini bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1. 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

2.4.2. 31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Aşağıda kısaca özetlenenler haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UMS 1 *Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu*-UMS 1 standardında yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemlerden belli koşulların yerine getirilmesi durumunda kâr veya zarara sınıflandırılacak olanların hiçbir zaman kâr veya zarar sınıflandırılmayacak olanlardan ayrı sunulmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler, 1 Temmuz 2012 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 12 *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iş ortaklığı, iştirak ve/veya konsolide edilmeyen yapılandırılmış işletmelerde payları olan işletmeler için açıklama gerekliliklerini içermektedir ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 13 *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı UFRS'lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmelerin yerine geçerek gerçeğe uygun değer ölçüm yönlendirmelerini tek bir kaynaktan toplamaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 27 *Bireysel Finansal Tablolar (2011)*, UMS 27 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 28 *İştirak ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar (2011)*, UMS 28 (2008)'in yerini almaktadır ve 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardında yapılan değişiklik ile tanımlanmış fayda planları ve kıdem tazminatı ile ilgili muhasebe işlemlerine değişiklik getirilmiştir. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

UFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar*: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş bir projenin bir parçası olarak TMSK tarafından yayımlanmıştır. Projenin birinci fazı olan UFRS 9 ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akışları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. UFRS 9 finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müteakip ölçüm sınıflandırması getirmektedir. Bu sınıflamanın temeli işletmenin iş modeline ve finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akışlarının niteliklerine dayanmaktadır. Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ve riskten korunma muhasebesine ilişkin UMS 39 içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.

UFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

2.5.1 Konsolidasyona ilişkin esaslar

Bağlı ortaklık

Bağlı ortaklık, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirkettir. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde yönetim hakkı gücünün olması ile sağlanır. Bağlı ortaklığın finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktiflerinden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlar ana ortaklığa isabet eden tutardan ayrı olarak belirlenir. Kâr ya da zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kısmı, ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır.

Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklığın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketin, finansal durum ve gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket'in aktifinde yer alan kayıtlı değeri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Bağlı ortaklığın net varlıklarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları konsolide finansal durum tablosunda “kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflanmıştır. Yine bağlı ortaklığın net dönem kârlarından veya zararlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide gelir tablosunda “kontrol gücü olmayan paylar” kalemi içinde sınıflanmıştır. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler olması halinde elimine edilir.

2.5.2 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Satış gelirleri ve finansal gelirler

-*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 “Satışlar” içinde (Not 15), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise “Esas faaliyet dışı finansal gelirler” de (Not 19) raporlanır.

-*Menkul kıymet alım satım kârları:* Menkul kıymet alım satım kârları/zararları, alım/satım emrinin verildiği tarihte kâr zarara 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 ettirilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.2 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Hizmet gelirleri

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

Diğer

Grup, 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.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, Bağlı Ortaklık'ın faaliyetlerinden yıl içerisinde sağlanan gelirler "Diğer faaliyet gelirleri" hesabında kaydedilmiştir.

2.5.3 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 alma maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki konsolide 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 (%)
Taşıtlar	5	%20
Döşeme ve demirbaşlar	4-5	%20-%25
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresi (kısa olanı)	

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler, oluştuğu konsolide 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (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. 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 alma 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.

2.5.5. Finansal araçlar

Grup'un finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kâr/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

Grup, ticari ve diğer alacaklarını oluşturduğu tarihte kayıtlarına almaktadır. Diğer bütün finansal varlıklar, Grup'un ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Grup, 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. Grup tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç türev olmayan finansal varlıklar konsolide finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun 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. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un 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. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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. Finansal araçlar (devamı)

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 konsolide kapsamlı gelir tablosuna aktarılır.

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

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır finansal 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, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

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, Grup'a transfer oldukları gün muhasebeleştirilirler. 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 edilmeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kâr zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Grup yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların konsolide finansal durum tablosundaki 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.

Türev finansal araçlar

Grup'un konsolide finansal durum tablosu tarihi itibarıyla vadeli döviz türev işlemleri ve yabancı para swap işlemlerinden oluşmaktadır. Ekonomik fayda elde edilmesi amacıyla zaman zaman vadeli döviz alım-satım ve menkul kıymete dayalı vadeli işlemlere başvurulmaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla, türev finansal araçlarla ilgili işlemler alım-satım amacıyla yapılmakta ve gerçeğe uygun değer ile değerlendirilmekte olup, ilgili kur farkı kâr/zarar yansıtılmaktadır.

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.6. 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. Bu şekilde hesaplanan değer düşüklüğü giderleri kâr/zararda muhasebeleştirilir. Grup, finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğünü ayrı ayrı test etmektedir.

Satılmaya hazır sermaye 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 kâr zarardan iptal edilir.

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

Finansal olmayan varlıklar

Grup, her raporlama 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 kâr/zararda 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.

2.5.7. 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, konsolide finansal durum tablosunda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

2.5.8. Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kâr zarara kaydedilmektedir.

2.5.9. Kur değişiminin etkileri

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

2.5.10. 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 konsolide finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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. Raporlama tarihinden sonraki olaylar

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

- raporlama tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve
- ilgili olayların raporlama tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama tarihinden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

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

2.5.12. Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

"Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklara ilişkin Türkiye Muhasebe Standardı"na (TMS 37) göre, herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için; Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımnî 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, Grup, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.2.13. 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. Grup'un tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiraya veren durumda Grup

Grup'un kiraya veren konumda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Grup

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

2.5.14. 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 Grup yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Grup'un 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.

Grup'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.16. Vergilendirme

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

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali kârı ne de ticari kârı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz.

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.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı bağlı ortaklıklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilmeden aktifte ve pasifte ayrı ayrı 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.

2.5.17. Çalışanlara sağlanan faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Grup 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 raporlama 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 konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

Çalışanlara sağlanan faydalardan doğan kısa vadeli yükümlülükler, iskonto edilmeksizin söz konusu hizmet çalışanlara sağlandıkça gelir tablosunda giderleştirilmektedir.

2.5.18. Nakit akışları tablosu

Grup, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer konsolide 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, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit akışları 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 Grup adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen yabancı para müşteri varlıkları nakit akışları tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	67,243	102,300
Bankalar-Vadesiz mevduat	4,383,738	3,072,310
Bankalar-Vadeli mevduat	350,554,613	366,516,050
Ters repo işlemlerinden alacaklar	272,978	441,346
Yatırım fonları (B tipi likit)	3,568	356,339
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	355,282,140	370,488,345
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(856,596)	(4,244,936)
Müşteri varlıkları	(2,985,880)	(2,098,371)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	351,439,664	364,145,038

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Bankalar-Vadeli mevduat

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2011			
TL	251,660	11.00	3 Ocak 2012
ABD Doları	350,302,953	5.20 – 6.00	9 Ocak – 3 Şubat 2012
31 Aralık 2010			
TL	366,516,050	8.75 – 9.50	3 Ocak – 2 Şubat 2011

Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
31 Aralık 2011				
TL	8.50 – 9.35	2 Ocak 2012	272,838	272,978
31 Aralık 2010				
TL	5.44 – 6.46	3 Ocak 2011	441,270	441,346

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)**4. FİNANSAL YATIRIMLAR**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	10,773,083	10,722,075
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	320,563
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	--	2,120,821
	10,773,083	13,163,459
Uzun vadeli		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	9,240,022	10,189,245
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	--	3,375,670
	9,240,022	13,564,915
Toplam	20,013,105	26,728,374

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2011			
Devlet tahvili	7,081,264	6,903,002	8.37-25.90
Özel sektör tahvili	1,525,767	1,556,802	8.28-12.54
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	--	1,101,570	--
Yabancı menkul kıymetler	320,000	689,337	7.00
Yatırım fonları	11,417,216	469,822	--
Banka bonusu	29,705	29,525	9.88
Hisse senedi	4,880	23,025	--
Toplam	20,378,832	10,773,083	
31 Aralık 2010			
Devlet tahvili	7,115,793	6,351,170	3.92-16.13
Banka bonusu	1,728,247	1,672,056	8.36-8.80
Hisse senedi	431,481	1,576,850	--
Yatırım fonları	11,430,826	590,081	--
Özel sektör tahvili	361,654	378,858	12.60
Hazine bonusu	328,057	153,060	9.60-13.13
Toplam	21,396,058	10,722,075	

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 6,877,932 TL (31 Aralık 2010: 11,263,920 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 6,640,004 TL (31 Aralık 2010: 10,189,004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri ve hazine bonoları aşağıda belirtilen detayda teminat olarak verilmiştir:

	Nominal	Defter değeri
31 Aralık 2011		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	5,490,000	5,367,626
İMKB Hisse senetleri ve tahvil bono piyasası	815,004	806,467
Borsa Para Piyasası	320,000	689,337
VOB	15,000	14,503
Toplam	6,640,004	6,877,933
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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli		
Borçlanma senetleri	--	320,563
Uzun vadeli		
Borçlanma senetleri	--	576,567
Sermaye araçları	9,240,022	9,612,678
Toplam	9,240,022	10,509,808

31 Aralık 2010 tarihi 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	

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)**Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, sermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2011	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2010
Borsada işlem gören				
TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ ^(*)	7.01	1,445,889	7.01	1,873,546
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ^(**)	1.33	1,180,000	1.33	1,860,000
Borsada işlem görmeyen				
İş Portföy Yönetimi AŞ	4.90	2,025,892	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 Değerleme AŞ	0.00	1	0.00	1
TSKB Gayrimenkul Aracılık Hizmetleri AŞ	1.00	2,400	1.00	2,400
TSKB Gayrimenkul Danışmanlık Hizmetleri AŞ	1.00	2,400	1.00	2,400
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ	0.23	159,987	0.23	159,987
		10,331,957		10,704,613
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı ^(***)		(1,091,935)		(1,091,935)
Toplam		9,240,022		9,612,678

^(*) 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 hisseline (1 adet Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi eşittir 1.1067736 TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Raporlama tarihi itibarıyla, kontrol gücünün yok olması sebebiyle TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sahip olunan hisseleri, 31 Aralık 2011 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 arttırılarak 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve arttırılan 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 arttırılması 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 sayı ile 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.

^(***) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup sırasıyla Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ firmalarına ait sahip olduğu toplam 1,091,935 TL (31 Aralık 2010: 1,091,935 TL) değerindeki sermaye araçları yatırımlarının tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

Aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilen finansal varlıklar:

Kote edilmiş piyasa değeri olmayan ve tahmini değer aralıklarının büyük olması ve tahmini değerlere ilişkin olasılıkların güvenilir bir biçimde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen 2,030,693 TL (31 Aralık 2009: 1,295,692 TL) tutarındaki hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un elinde tuttuğu menkul kıymetlerden nominal değeri 2,000,000 TL olan 19 Ocak 2011 vadeli devlet tahvillerinin itfa olması ve nominal değeri toplamı 3,175,000 TL olan 26 Eylül 2012 ve 28 Ağustos 2013 vadeli devlet tahvillerinin de 2011 yılı içerisinde satış yoluyla elden çıkarılmış olması sebebiyle vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflanan bir menkul kıymeti bulunmamaktadır. Vadesinden önce satışı yapılan devlet tahvillerinin vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar portföyü içerisinde önemli bir tutar olması sebebiyle TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı gereği Grup, iki raporlama dönemi boyunca hiçbir finansal varlığını vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflayamayacaktır.

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

	31 Aralık 2010
1 aya kadar	2,120,821
Toplam	2,120,821

31 Aralık 2010 tarihi 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 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)**5. FİNANSAL BORÇLAR**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kısa vadeli finansal borçlar:		
Kısa vadeli banka kredileri	--	109,023,526
Borsa para piyasasına borçlar	318,507,212	246,825,565
Toplam finansal borçlar	318,507,212	355,849,091

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin ve borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Borsa para piyasasına borçlar			
Türk Lirası	10.40-11.80	318,507,212	2 Ocak – 3 Şubat 2012
Toplam finansal borçlar		318,507,212	

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	29,006,259	3 Ocak 2011
Türk Lirası	7.40	15,003,238	3 Ocak 2011
Türk Lirası	7.40	5,001,079	3 Ocak 2011
Toplam banka kredileri		109,023,526	
Toplam finansal borçlar		355,849,091	

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un diğer finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	4,142,155	--
Toplam	4,142,155	--

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

Türev araç tanımı	31 Aralık 2011							
	Kısa pozisyon				Uzun pozisyon			
	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
TL/Yabancı para								
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(491,094)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	16,000,000	ABD Doları	30,222,400	(777,135)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(491,094)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	4,000,000	ABD Doları	7,555,600	(145,892)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	2,000,000	ABD Doları	3,777,800	(73,020)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(375,101)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	9,444,500	(245,018)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(518,040)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	12,000,000	ABD Doları	22,666,800	(567,738)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	8,000,000	ABD Doları	15,111,200	(399,039)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	2,000,000	ABD Doları	3,777,800	(5,856)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(35,798)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	4,000,000	ABD Doları	7,555,600	(14,410)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	9,444,500	(2,920)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	9,716	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	19,000,000	ABD Doları	35,889,100	313,092	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	17,000,000	ABD Doları	32,111,300	81,059	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	11,000,000	ABD Doları	20,777,900	139,643	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	9,444,500	139,515	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	15,000,000	ABD Doları	28,333,500	418,545	--	--	--	--
Toplam	185,000,000		349,446,500	(3,040,585)	--	--	--	--

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT****KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR**Ticari alacaklar****Kısa vadeli ticari alacaklar**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilerden alacaklar	154,826,954	106,391,373
Kredili müşterilerden alacaklar	14,868,087	22,104,009
Takas ve saklama merkezinden alacaklar ⁽¹⁾	4,609,642	553,352
Şüpheli ticari alacaklar ⁽²⁾	577,085	542,873
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(577,085)	(542,873)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar ⁽³⁾	219,059	342,036
Diğer ticari alacaklar	69,014	27,497
Toplam	174,592,756	129,418,267

⁽¹⁾ Takas ve saklama merkezinden alacaklar tutarı 587,205 TL tutarındaki VOB işlemleri ile ilgili verilen nakit teminatlardan (31 Aralık 2010: 553,352 TL) ve müşterilerin gerçekleşen ancak ödeme vadesi gelmemiş menkul kıymet satışlarının menkul kıymet alışlarını aşan kısmı için 4,022,437 TL tutarındaki Takasbank'tan alacaklardan (31 Aralık 2010: 8,444,428 TL tutarında Takasbank'a borç bulunmaktadır) oluşmaktadır.

⁽²⁾ 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. Raporlama tarihi itibarıyla söz konusu yasal süreç devam etmektedir.

MF Global'den tahsil edilemeyen komisyon alacağımız olan 18,112.44 USD karşılığı 34.212 TL şirketin iflas etmiş olmasından dolayı şüpheli ticari alacaklar hesabında yer almakta olup tutarın tamamı için karşılık ayrılmıştır.

⁽³⁾ 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.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %15.29'dur (31 Aralık 2010: %16.66).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	102,102,000	843,000
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları ⁽¹⁾	43,135,875	98,354,463
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	9,502,422	7,064,862
Müşterilerden diğer alacaklar ⁽²⁾	86,657	129,048
Toplam	154,826,954	106,391,373

⁽¹⁾ 29 ve 30 Aralık (31 Aralık 2010: 31 ve 30 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas alacaklarından oluşmaktadır.

⁽²⁾ Müşterilerden diğer alacaklar, müşteri işlemleri komisyonları ve temerrüt alacaklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilere borçlar	162,936,976	110,269,469
Toplam	162,936,976	110,269,469

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	102,102,000	843,000
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar(*)	47,158,311	99,299,699
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	9,502,422	7,064,862
Müşteri hesapları	2,985,880	2,098,371
Müşterilere diğer borçlar	1,188,363	963,537
Toplam	162,936,976	110,269,469

(*) 29 ve 30 Aralık (31 Aralık 2010: 31 ve 30 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un 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.

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Verilen depozito ve teminatlar	96,732	137,094
Toplam	96,732	137,094

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla verilen depozitolar, Şirket'in VOB'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek vergi ve kesintiler ^(*)	1,039,438	1,118,648
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	158,096	140,055
Toplam	1,197,534	1,258,703

(*) Ödenecek vergi ve kesintiler tutarının 489,349 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 624,334 TL).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet				
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
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	217,350	5,422,013	4,387,364	10,026,727
Alımlar	--	93,340	15,399	108,739
Çıkışlar	(89,348)	--	--	(89,348)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	128,002	5,515,353	4,402,763	10,046,118
Birikmiş amortisman				
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
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	171,593	4,701,276	3,983,428	8,856,297
Dönem gideri	21,757	207,757	142,523	372,037
Çıkışlar	(85,289)	--	--	(85,289)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	108,061	4,909,033	4,125,951	9,143,045
Net defter değeri				
1 Ocak 2010	84,785	736,127	446,457	1,267,369
31 Aralık 2010	45,757	720,737	403,936	1,170,430
31 Aralık 2011	19,941	606,320	276,812	903,073

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Yazılım
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	491,606
Alımlar	85,865
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	577,471
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	577,471
Alımlar	42,447
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	619,918
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2010	105,640
Dönem gideri	44,952
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2010	150,592
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	150,592
Dönem gideri	65,972
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011	216,564
Net defter değeri	
1 Ocak 2010	385,966
31 Aralık 2010	426,879
31 Aralık 2011	403,354

11. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
BPP'ye verilen teminat mektupları	405,675,000	306,750,000
İMKB'ye verilen teminat mektupları	9,816,130	7,190,130
SPK'ya verilen teminat mektupları	2,101,776	901,776
VOB'a verilen teminat mektupları	500,000	--
Varant işlemleri için verilen teminat mektupları	500,000	--
Diğer teminat mektupları	11,818	11,818
Toplam	418,604,724	314,853,724

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ters repo taahhütleri	280,186	459,277
Toplam	280,186	459,277

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmamış izin karşılığı	635,830	609,692
Jestiyon prim karşılıkları	625,000	--
Toplam	1,260,830	609,692

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Grup, 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 raporlama 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 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	609,692	467,800
Dönem içinde ayrılan karşılık	193,819	198,810
Dönem içinde ödenen	(167,681)	(56,918)
Dönem sonu	635,830	609,692

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	1,376,753	1,191,846
Toplam	1,376,753	1,191,846

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 çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, azami 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardında işletmelerin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodları kullanılmasını gerektirir. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır. İlişikteki konsolide finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Net iskonto oranı	%4.48	%4.66
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%89.98	%90.71

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı	1,191,846	962,365
Hizmet maliyeti	262,268	200,650
Faiz maliyeti	55,567	44,868
Ödenen kıdem tazminatları	(132,928)	(16,037)
Dönem sonu	1,376,753	1,191,846

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

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelecek aylara ait giderler	167,918	67,182
Toplam	167,918	67,182

Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri 169,971 TL tutarındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 230,659 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un geçmiş yükümlülüklerinden kalan küsurat farkı olan 3 TL dışında diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)**14. ÖZKAYNAKLAR****14.1. Ödenmiş sermaye**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28.55	15,274,651	28.55	12,990,591
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15.50	8,296,680	15.50	7,056,054
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14.28	7,637,096	14.28	6,495,101
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13.14	7,026,257	13.14	5,975,602
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10.96	5,865,973	10.96	4,988,818
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13.35	7,142,248	13.35	6,074,249
		95.78	51,242,905	95.78	43,580,415
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1.71	918,088	1.71	780,804
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0.14	73,625	0.14	62,615
		1.85	991,713	1.85	843,419
Şekerbank TAŞ	E	0.58	307,763	0.58	261,743
Şekerbank TAŞ	F	0.02	14,580	0.02	12,400
		0.60	322,343	0.60	274,143
T. Garanti Bankası AŞ	E	0.74	393,593	0.74	334,738
T. Garanti Bankası AŞ	F	0.03	18,646	0.03	15,858
		0.77	412,239	0.77	350,596
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0.10	58,485	0.10	49,739
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0.01	2,771	0.01	2,356
		0.11	61,256	0.11	52,095
Arap Türk Bankası AŞ	B	0.09	45,824	0.09	38,973
Arap Türk Bankası AŞ	F	0.00	2,171	0.00	1,846
		0.09	47,995	0.09	40,819
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0.68	361,327	0.68	307,297
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0.06	30,111	0.06	25,608
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0.06	30,111	0.06	25,608
		0.80	421,549	0.80	358,513
Toplam		100.00	53,500,000	100.00	45,500,000

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 5.350.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.527.465.095 adedi A Grubu, 840.098.840 adedi B Grubu, 763.709.635 adedi C Grubu, 702.625.697 adedi D Grubu, 748.541.850 adedi E Grubu ve 767.558.883 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, 23 Mart 2011 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul Kararıyla tamamı 2010 yılı kârı ve olağanüstü yedeklerinden olmak üzere toplam 8,000,000 TL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 1 Nisan 2011 tarih ve 7785 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ettirilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

14.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 564,449 TL tutarındaki vergi sonrası toplam fark, finansal varlıklar değer artış fonu adı altında özkaynak içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2010: 1,468,479 TL).

14.3. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yasal yedekler	1,802,802	1,342,562
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
Toplam	1,803,606	1,343,366

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 ulaşıncaya 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.

14.4. Geçmiş yıllar kârları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar kârları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	3,500,164	2,443,481
Geçmiş yıllar zararları	(295,607)	(295,607)
Toplam	3,204,557	2,147,874

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15. SATIŞ GELİRLERİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yatırım fonu satışları	1,520,605,541	1,584,672,837
Hisse senedi satışları	531,113,921	384,862,936
Devlet tahvili satışları	445,365,916	125,849,712
Hizmet gelirleri	19,901,626	23,430,602
Hazine bonusu satışları	4,027,487	22,160,074
Kredili müşterilerden alınan faizler	3,207,533	2,982,522
Banka bonusu satışları	2,180,694	90,991
Döviz cinsi bono satışları	2,035,890	2,467,056
Özel sektör tahvili satışları	1,013,635	6,843,434
Varant satışları	4,835	43,641
Toplam	2,529,457,078	2,153,403,805

Hizmet gelirleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Komisyon gelirleri	15,858,054	17,417,929
Kurtaj gelirleri	11,852,169	13,133,223
Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	3,198,867	3,539,328
Diğer komisyon gelirleri	807,018	745,378
Kurumsal finansman gelirleri	4,043,572	6,012,673
Toplam	19,901,626	23,430,602

16. SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yatırım fonu satışları	(1,520,604,423)	(1,584,645,591)
Hisse senedi satışları	(530,985,678)	(384,059,999)
Devlet tahvili satışları	(444,483,075)	(125,738,751)
Hazine bonusu satışları	(4,022,929)	(22,135,860)
Özel sektör tahvili satışları	(1,011,041)	(6,828,032)
Döviz cinsi bono satışları	(2,031,449)	(2,464,426)
Banka bonusu satışları	(2,178,300)	(89,579)
Varant satışları	(4,100)	(44,300)
Toplam	(2,505,320,995)	(2,126,006,538)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17. FAALİYET GİDERLERİ

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Borsa işlem payları	(1,722,623)	(1,829,695)
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(368,042)	(221,935)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(10,146)	(9,029)
Toplam	(2,100,811)	(2,060,659)

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Personel giderleri	(12,662,597)	(10,556,399)
Kira giderleri	(1,748,348)	(1,603,210)
Ödenen BSMV	(1,586,688)	(1,593,004)
Bilgisayar program kira giderleri	(1,309,616)	(1,252,415)
Haberleşme giderleri	(597,468)	(535,421)
Yönetim giderleri	(500,250)	(463,800)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(438,009)	(462,590)
Vergi, resim ve harç giderleri	(435,049)	(390,524)
Temizlik giderleri	(418,848)	(398,338)
Yemek giderleri	(409,810)	(362,654)
Ulaşım giderleri	(322,711)	(307,127)
Diğer genel yönetim giderleri	(3,523,107)	(3,251,827)
Toplam	(23,952,501)	(21,177,309)

Personel giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Maaşlar ve ücretler	(8,237,473)	(7,154,533)
İkramiye ve jestiyon giderleri	(3,257,849)	(2,354,719)
SSK işveren payı	(1,167,275)	(1,047,147)
Toplam	(12,662,597)	(10,556,399)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

18. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ*Diğer faaliyetlerden gelirler*

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Yıllık işlem masraflı gelirleri	303,968	494,461
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	157,273	197,572
Müşteriden geri alınan posta masrafları	44,679	88,309
Müşteriden geri alınan havale masrafları	21,761	22,455
Diğer gelirler	270,730	198,333
Toplam	798,411	1,001,130

Diğer faaliyetlerden giderler

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yılda, şirketin iflas etmiş olmasından dolayı MF Global'den tahsil edilemeyen komisyon alacağı olan 18,112.44 USD karşılığı 34,213 TL karşılık giderinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Şirket'in şube müşterilerine uğradığı kayıpları telafi etmek üzere ödenen 799,801 TL tutarındaki tediye eden oluşmaktadır).

19. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GELİRLER/FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet dışı finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

<i>Esas faaliyet dışı finansal gelirler</i>	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Kur farkı geliri (net)	39,631,600	2,867
Bankalardan alınan faizler	21,667,918	28,565,634
Temettü gelirleri	1,478,321	527,019
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1,076,998	1,499,013
BPP işlemlerinden alınan faizler	44,510	3,090
VOB teminatlarından elde edilen gelirler	41,003	31,306
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	--	193,468
Diğer gelirler	3,325	6,160
Toplam	63,943,675	30,828,557

<i>Esas faaliyet dışı finansal giderler</i>	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Türev finansal araçlardan net zarar	(27,503,185)	--
BPP'na ödenen faizler	(25,459,293)	(14,432,558)
Teminat mektubu komisyonları	(977,343)	(708,888)
Banka kredi faizleri	(927,318)	(7,988,171)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	(766,185)	--
VOB işlemlerinden zararlar	(4)	(19,488)
Toplam	(55,633,328)	(23,149,105)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup, 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 taşınmazlar.

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 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
Dönem vergi gideri	(1,855,123)	(2,609,029)
Ertelenmiş vergi geliri	673,562	85,872
Toplam vergi gideri	(1,181,561)	(2,523,157)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)

20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kâr rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2011	Oran(%)	31 Aralık 2010	Oran (%)
Vergi öncesi kâr	7,157,316		12,040,080	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(1,431,463)	(20.00)	(2,408,016)	(20.00)
İndirilemeyen giderler	(149,306)	(2.09)	(184,164)	(1.53)
Vergiden muaf gelirler	273,625	3.82	69,023	0.57
Üzerinden vergi pasifi ayrılmayan iştirak değer artışları etkisi	125,583	1.75	--	--
Vergi gideri	(1,181,561)	(16.52)	(2,523,157)	(20.96)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen cari yıl vergisi	3,515,536	3,010,146
Kurumlar vergisi karşılığı	(1,855,123)	(2,609,029)
Net cari vergi varlığı	1,660,413	401,117

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 7,164 TL tutarındaki kurumlar vergisi karşılığı ekteki konsolide finansal tablolarda "Dönem kârı vergi yükümlülüğü" kalemi içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2010: Yoktur).

Ertelemiş vergi varlık ve yükümlülükleri

Ertelemiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelemiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, raporlama tarihinde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelemiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü, kanunen vergi varlıkları ve vergi yükümlülüklerinin mahsuplaştırılmasına ilişkin bir yasal hak olması ve ertelenmiş vergilerin aynı mali otoriteye bağlı olması durumunda ve ertelenmiş vergi varlıklarının elde edilmesi ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin yerine getirilmesinin eş zamanlı olması durumunda mahsuplaştırılabilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kâr/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Geçici farklar	Ertelemiş vergi	Geçici farklar	Ertelemiş vergi
Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar	3,040,585	608,117	--	--
Kıdem tazminatı karşılığı	1,376,753	275,351	1,191,846	238,369
Finansal yatırımlar	620,871	249,757	188,075	37,615
Kullanılmamış izin karşılığı	635,829	127,166	609,692	121,938
Jestiyon primi karşılığı	625,000	125,000	--	--
Şüpheli alacaklar karşılığı	577,085	115,417	542,873	108,575
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	164,484	32,897	228,574	45,715
Ertelemiş vergi varlığı, net	7,040,607	1,533,705	2,761,060	552,212

21. 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 konsolide finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Bu konsolide finansal tablolar açısından Grup'un ortakları ve Grup ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi Grubu şirketleri ve iştirakleri "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Ticari alacaklar</i>		
-Yatırım fonu yönetim ücreti alacakları	207,982	328,001
-TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar	8,717	14,035
-Diğer ticari alacaklar	2,360	--
Toplam (Not 7)	219,059	342,036
İlişkili taraflara borçlar		
<i>Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler</i>		
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	375,101	--
<i>Finansal borçlar</i>		
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	--	60,012,950
Toplam	375,101	60,012,950

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alınan hizmetler		
Türev finansal işlemlerden oluşan kâr/zarar (net)		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	2,391,001	--
Kredi faizleri		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	736,426	3,323,190
Toplam	3,127,427	3,323,190
İlişkili taraflara verilen hizmetler		
-Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ ^(*)	450,381	1,014,609
-Yatırım Finansman Yatırım Fonları ^(**)	3,391,400	4,096,707
-TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ^(***)	--	404,829
Toplam	3,841,781	5,516,145

(*) Acentelik, türev işlem ve yatırım fonları satış komisyonlarından oluşmaktadır.

(**) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

(***) Halka arz komisyonundan oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıl içerisinde, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplamı 1,851,986 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,568,641 TL). Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar, ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar, izin ve kıdem tazminatı karşılıklarını içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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 Grup'un maruz kaldığı riskler, Grup'un bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Grup, finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

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

23.1. Kredi riski

Grup, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Grup, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Grup, 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 Grup, 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. Grup'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

23.1. Kredi riski açıklamaları (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un 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 ^(*)	Diğer	Toplam
31 Aralık 2011								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	219,059	174,373,697	--	--	355,214,897	10,750,058	--	540,557,711
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(14,868,087)	--	--	(272,978)	--	--	(15,141,065)
Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	219,059	174,373,697	--	--	355,214,897	10,750,058	--	540,557,711
A. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
C. -Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
Diğer değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--
D. -Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	577,085	--	--	--	--	--	577,085
-Değer düşüklüğü	--	(577,085)	--	--	--	--	--	(577,085)
-Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--	--
-Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

23.1. Kredi riski açıklamaları (devamı)

	Alacaklar							
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları		Finansal yatırımlar ^(*)	Diğer	Toplam
31 Aralık 2010	ilişkili taraf	Diğer taraf	ilişkili taraf	Diğer taraf ^(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar ^(*)	Diğer	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	342,036	129,076,231	--	--	370,386,045	15,538,846	--	515,343,158
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(22,104,009)	--	--	(441,346)	--	--	(22,545,355)
Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	342,036	129,076,231	--	--	370,386,045	15,538,846	--	515,343,158
Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--
-Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
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 geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--	--
-Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

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

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

23.2. Likidite riski

Likidite riski, Grup'un 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. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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

31 Aralık 2011	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	(318,507,212)	(320,325,746)	(320,325,746)	--	--	--
Ticari borçlar	(162,936,976)	(162,936,976)	(162,936,976)	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	(3,040,585)	(349,446,500)	(349,446,500)	--	--	--
Nakit girişi	--	347,826,945	347,826,945	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	(484,484,773)	(484,882,277)	(484,882,277)	--	--	--
31 Aralık 2010						
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)	--	--	--

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] cinsinden ifade edilmiştir.)**23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)****23.2. Likidite riski (devamı)**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen varlıklar (A)	542.280.113	519,798,973
Kısa vadeli borçlar (B)	487.083.832	467,822,222
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar (A/B)	1.11	1.11

23.3. Piyasa riski

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

Döviz kuru riski

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

Grup'un 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemlerini TL'ye çevirirken kullandığı başlıca döviz kurları TL olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
31 Aralık 2011	1.8889	2.4438	2.9170	1.8509
31 Aralık 2010	1.5460	2.0491	2.3886	1.5467

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

23.3. Piyasa riski (devamı)

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2011	TL karşılığı (işlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	353,375,311	186,729,921	119,212	226	199,457
Finansal yatırımlar	689,337	364,941	--	--	--
Toplam varlıklar	354,064,648	187,094,862	119,212	226	199,457
Ticari borçlar	(2,985,880)	(1,254,390)	(104,384)	(76)	(195,119)
Toplam yükümlülükler	(2,985,880)	(1,254,390)	(104,384)	(76)	(195,119)
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	351,078,768	185,840,472	14,828	150	4,338
Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler	(349,446,500)	(185,000,000)	--	--	--
Net yabancı para varlıklar	1,632,268	840,472	14,828	150	4,338
31 Aralık 2010	TL karşılığı (işlevsel 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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kapsamlı gelir tablosunda ve kar/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 2011				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	158,757	(158,757)	158,757	(158,757)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	158,757	(158,757)	158,757	(158,757)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	3,624	(3,624)	3,624	(3,624)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	3,624	(3,624)	3,624	(3,624)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	846	(846)	846	(846)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	846	(846)	846	(846)
TOPLAM (3+6+9)	163,227	(163,227)	163,227	(163,227)
	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)

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal kalemler		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduat	350,554,613	366,516,050
Ters repo işlemlerinden alacaklar	272,978	441,346
Finansal yatırımlar	5,540,291	10,193,783
Finansal yükümlülükler		
Banka kredileri	--	109,023,526
Para piyasasına borçlar	318,507,212	246,825,565
Değişken faizli finansal varlıklar		
Finansal varlıklar		
Finansal yatırımlar	4,739,945	4,754,982
Ticari alacaklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	14,868,087	22,104,009

Varlıkların faize duyarlılığı:

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde 100 bp oranında faiz artışı veya azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Grup'un 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 2011	70,697	(66,932)	70,697	(66,932)
31 Aralık 2010	203,317	(203,137)	162,804	(159,032)

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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 2011 ve 2010 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 2011	Kâr/(Zarar)		Özkaynak ^(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
-Hisse senedi	4,300	(4,300)	4,300	(4,300)
-Varant	305	(305)	305	(305)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
-Hisse senedi ^(**)	--	--	525,178	(525,178)
Toplam	4,605	(4,605)	529,783	(529,783)
31 Aralık 2010				
	Kâr/(Zarar)		Özkaynak ^(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar				
-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)

(*) Kâr/zarar etkisini içermektedir.

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

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

23.4. Operasyon riski

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Grup'un 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 Grup'un faaliyetlerinden oluşmaktadır.

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

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları, işlemlerin 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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

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 2,045,000 TL'dir (31 Aralık 2010: 2,015,000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak sırasıyla 65,052,398 TL ve 60,513,349 TL'dir.

Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablolarında 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.

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

- a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %50'si.
- b) 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.
- c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %40'ı.
- d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının %10'u.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 56,689,405 TL ve 52,136,929 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(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)

Risk karşılığı

Şirket, gerek finansal durum tablosunda gerekse finansal durum tablosu 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	17,876,335	17,785,547
Karşı taraf riski	17,873,915	18,674,501
Döviz kuru riski	38,410	4,776
Yoğunlaşma riski	--	--
Toplam risk karşılığı	35,788,660	36,464,824

24. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemden istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Grup'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki yöntemler 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.

Finansal durum tablosunda 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 finansal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

24. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklama*" standardı konsolide 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 Grup'un 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.

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

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri				
-Yatırım fonları	3,568	--	--	3,568
Finansal yatırımlar				
-Yatırım fonları	469,822	--	--	469,822
-Hisse senetleri	2,648,914	--	4,583,440	7,232,354
-Borçlanma senetleri	9,178,666	--	--	9,178,666
-Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	--	1,101,570	--	1,101,570
Diğer finansal yükümlülükler				
-Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	(4,142,155)	--	(4,142,155)
Toplam finansal varlıklar	12,300,970	(3,040,585)	4,583,440	13,843,825
31 Aralık 2010				
Nakit ve nakit benzerleri				
Yatırım fonları	356,339	--	--	356,339
Finansal yatırımlar				
-Yatırım fonları	590,081	--	--	590,081
-Hisse senetleri	5,310,396	--	4,583,440	9,893,836
-Borçlanma senetleri	9,452,274	--	--	9,452,274
Toplam finansal varlıklar	15,709,090	--	4,583,440	20,292,530

ADRESLER

Genel Müdürlük

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

Merkez Şubesi

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

Çiftelhavuzlar Şubesi/İSTANBUL

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