



**YATIRIM  
FİNANSMAN**  
2012 Faaliyet Raporu

# GÜNDEM

## Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. 2012 Yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı

25 Mart 2013 Saat:10.00

Şirket Merkezi

Nispetiye Caddesi Akmerkez E -3 Blok Kat: 4

Etiler / İstanbul

### Gündem

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının Toplantı Başkanlığına imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2012 yılı Faaliyet Raporunun okunması ve müzakeresi.
4. 2012 yılına ilişkin Denetçiler Raporu ile Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporunun okunması ve müzakeresi.
5. 2012 yılı Finansal Tablolarının okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2012 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası.
7. 2012 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi.
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretlerinin saptanması.
9. Faaliyet yılı içinde Yönetim Kurulu Üyeliği'ne yapılan atamaların onaya sunulması.
10. Faaliyet yılı içinde gerçekleşen Denetçi değişikliği ile ilgili bilgi sunulması.
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
12. Bağımsız Denetleme Kuruluşu hakkında karar verilmesi.
13. 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 419. maddesi gereği hazırlanan "Genel Kurul Çalışma Esas ve Usullerine İlişkin İç Yönerge'nin" onaylanması.
14. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmesi.
15. 2013 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.

### KURUMSAL PROFİL 1

HİZMETLERİMİZ, HİZMET KANALLARIMIZ 2

VİZYON, MİSYON, STRATEJİ VE DEĞERLER 3

SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE İŞTİRAKLER 6

BAŞLICA GÖSTERGELER 8

1976-2012: KURULUŞTAN KÖKLÜ DEĞİŞİME KARARLI ADIMLAR 10

2012 YILI YENİDEN YAPILANMA PROJESİNİN TEMEL TAŞLARI... 12

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI 16

GENEL MÜDÜR MESAJI 18

YÖNETİM KURULU 22

ÜST YÖNETİM 24

YÖNETİM KADROSU 25

2012 YILINDA EKONOMİK ORTAM 26

2013 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER 28

YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE

GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER 30

DAHA İYİ, DAHA ETKİN VE DAHA HIZLI HİZMET İÇİN 42

İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ 44

İNSAN KAYNAKLARI VE KURUMSAL İLETİŞİM

SÜRDÜRÜLEBİLİR PERFORMANSIN MİMARLARI 45

DENETÇİLER KURULU RAPORU 47

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE

FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU 48

## KURUMSAL PROFİL

### Yatırım Finansman: Köklü gelenek, güçlü vizyon, kararlı atılımlar...

Yatırım Finansman, Türkiye'nin ilk aracı kurumudur.

Yatırım Finansman, Cumhuriyet dönemi bankacılığının kurucusu Türkiye İş Bankası'nın iştiraki, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB)'nin ana ortaklığında ve 13 büyük bankanın katılımıyla 1976'da kurulmuştur.

Yatırım Finansman, Türkiye'de sermaye piyasası düzenlemeleri ve İMKB'nin kuruluşundan önce faaliyete geçmiştir. Şirket faaliyet gösterdiği iş kolunda gerçekleştirdiği öncü ve örnek çalışmalarıyla ülkemizde çağdaş anlamda sermaye piyasalarının oluşum ve gelişimine büyük katkı sağlamış, ilk olmanın ayrıcalığını tüm çalışmalarında müşterileriyle paylaşmıştır. Yatırım Finansman Türkiye'deki ilk özel sektör tahvili ihracına aracılık etmiş, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerinin bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırılması gibi gelişmelerdeki etkin rolüyle "öncü" misyonunu ortaya koymuştur.

Yatırım Finansman, köklü kurumsal geleneği ve deneyimi temelinde bilgisi ve vizyonuyla şekillendirdiği iş modeli, yüksek kalite standartları, teknolojiyle bütünleşen hizmet platformları ve yaygın müşteri ağıyla seçkin hizmet sağlayıcı kimliğini sürdürmektedir.

Güçlü ortaklık yapısı ve sermayesi ile üyesi olduğu Türkiye İş Bankası Grubu'nun ulusal ve uluslararası arenadaki saygın konumu Şirket'in güvenilirlik ve uzmanlığını perçinlemekte, piyasadaki konumunu pekiştirmektedir.

Sermaye piyasası yetki belgelerinin tümüne sahip olan Yatırım Finansman, yurt içi ve yurt dışından geniş bir bireysel ve kurumsal yatırımcı kitlesine sermaye piyasası aracılığı alanında dünya standartlarında, güvenilir ve hızlı hizmet sunmaktadır.

Öncü ve referans kurum olma kararlılığıyla faaliyetlerine yön veren Yatırım Finansman, 2012 yılında etik değerlere bağlı ve objektif bilgiye dayanan hizmet anlayışını değişmez kılmaya odaklı, rekabetçi özelliklerini güçlendiren, çevre duyarlılığını da gözeterek müşteri, çalışan ve hissedar memnuniyetini en üst düzeye çıkartma hedefini ileri taşıyan bir dönüşüm projesini hayata geçirmiştir.

Yatırım Finansman'ın 2012 yılı değişim çalışmalarının en belirgin yansımalarından biri yıl sonunda yenilenen logo ve kurumsal kimlik olmuştur. Yatırım Finansman genel müdürlük ve şubelerini değiştiren kurumsal kimliğine uygun olarak yenileme çalışmalarına başlamış ve müşterilerini daha samimi ve yalın bir imajla misafir etmeye devam etmiştir.

2012 yılında gerçekleştirilen dönüşüm projesi Yatırım Finansman'ın tarihinde bir milattir.

## HİZMETLERİMİZ, HİZMET KANALLARIMIZ

### HİZMETLERİMİZ

#### Bireysel Hizmetler

- Hisse Senedi İşlemleri
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) İşlemleri
- Özel Portföy Yönetimi
- Yatırım Danışmanlığı
- Yatırım Fonları
- Menkul Kıymet (Hisse Senedi) Kredisi
- Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri
- Yurt Dışı Türev İşlemleri
- Yurt Dışı Hisse Senedi İşlemleri
- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (KAS)
- Vadeli İşlem ve Opsiyonlar (İMKB)
- Varant ve Sertifika İşlemleri
- Eurobond İşlemleri
- Repo ve Ters Repo İşlemleri
- Ödünç Piyasası İşlemleri
- Özel Sektör Tahvili İşlemleri

#### Kurumsal Hizmetler

- Uluslararası Satış İşlemleri
- Aktif Yönetimi
- Birincil ve İkincil Halka Arzlar
- Blok Satışlar
- Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık
- Değerleme Raporları ve Danışmanlığı
- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) Piyasa Yapıcılığı
- Çağrı İşlemleri
- Bedelli Sermaye Artışı İşlemleri

### HİZMET KANALLARIMIZ

- 9 ilde 13 şube
- İnternet Şubesi YF.COM.TR
- İşlem Platformları (YFTRADE, YFTRADEFX, YFTRADEINT)
- Mobil Uygulamalar (YFTRADE -YFTRADEFX)
- Telefon Şubesi (444 11 44)

## VİZYON, MİSYON, STRATEJİ VE DEĞERLER

### Vizyonumuz

Türkiye’de ilk 10 aracı kurumdan biri olmak.

### Misyonumuz

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

### Stratejimiz

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

### Değerlerimiz

#### Güvenilirlik

Dürüst çalışma anlayışı ve iş ahlakına uygun davranarak beklentilere zamanında yanıt vermek, güvene dayalı ilişkiler geliştirmek ve verdiğimiz sözü yerine getirmek.

#### İnsana ve Çevreye Duyarlılık

Kurumsal ve kişisel sosyal sorumluluk bilincimizle, çözümlerimiz ve kaynaklarımızı verimli kullanarak insana, bilgiye, emeğe ve çevreye duyarlı ve saygılı olmak.

#### Müşteri Odaklılık

Etkin, gerçekçi ve uygulanabilir çözümler sunarak, iş ortaklığından doğan yükümlülükleri yerine getirmenin ötesinde, yapıcı tutumlar sergileyerek, müşterilerimizin memnuniyetinde sürekliliği sağlamak.

#### Açıklık ve Şeffaflık

İletişimde ve uygulamalarımızda açık davranmak, şeffaf, adil ve dürüst olmak.

#### Çözüm Odaklılık

Profesyonel anlayış ve ekip çalışmasına inancımız ile etkin ve hızlı hizmetler sunmak, önerilen ve alınan kararlara sağduyu ile yaklaşmak.

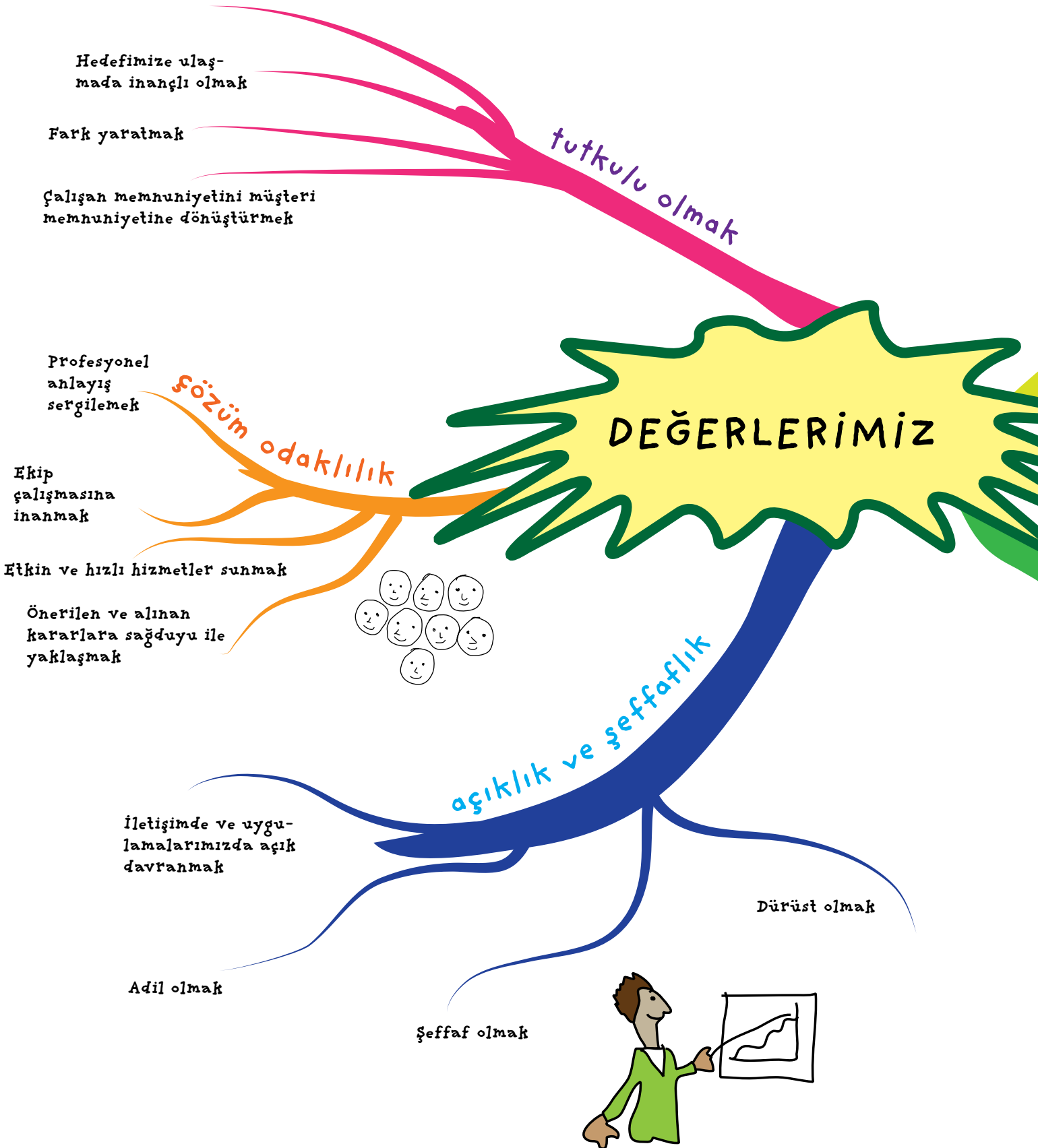
#### Esneklik

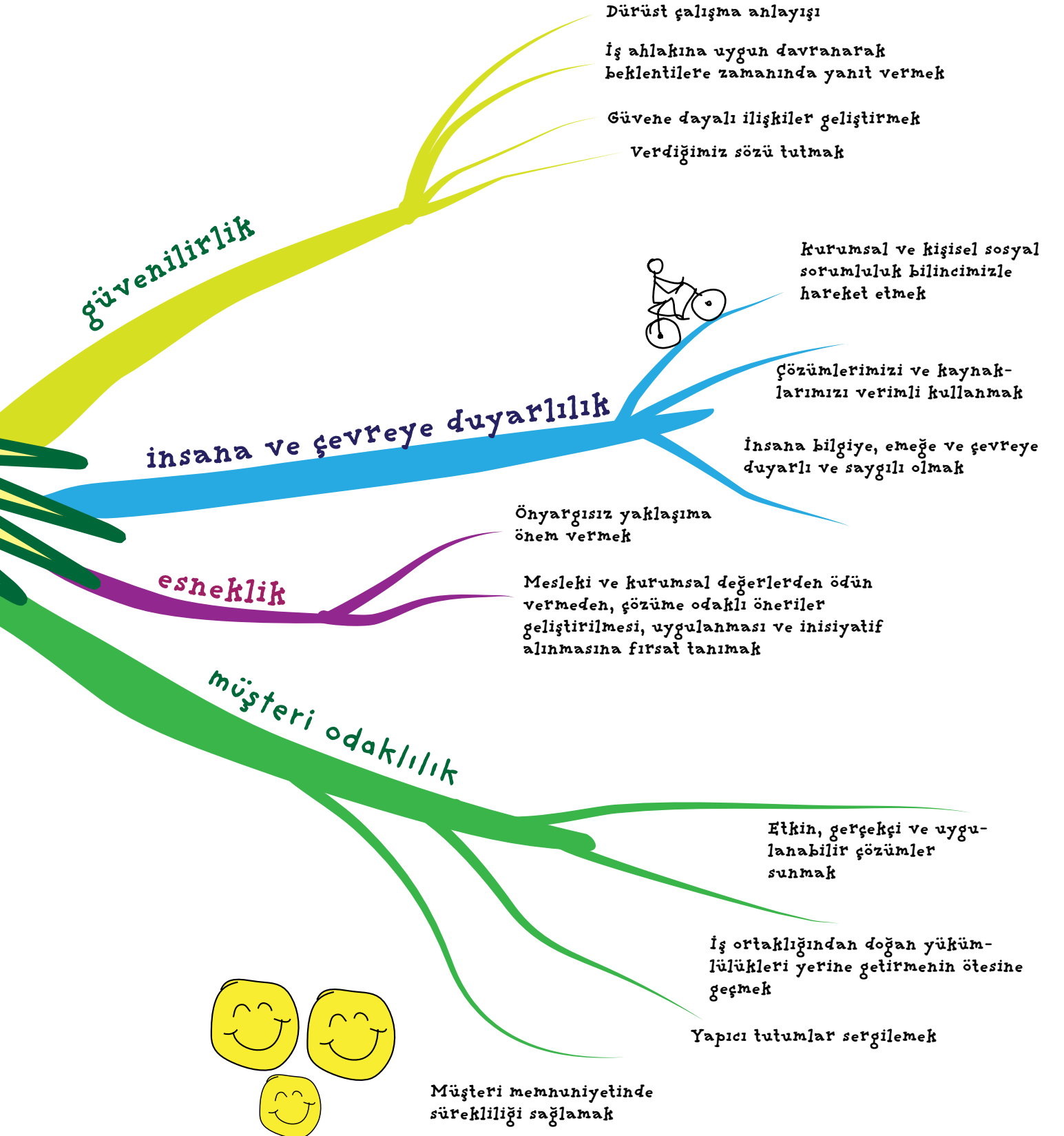
Yönetimimizin önyargısız yaklaşıma verdiği önem ile, mesleki ve kurumsal değerlerden ödün vermeden, çalışanlarımızın çözüm odaklı öneriler geliştirmesi, uygulaması ve inisiyatif almasına fırsat tanımak.

#### Tutkulu Olmak

Tüm çalışanlarımızın kaynaklarımıza, çözümlerimize ve paydaşlarımıza karşı sorumluluklarının bilincinde hareket ederek yarattığı sinerji ile hedefimize ulaşmada inançlı olmak, fark yaratmak, çalışan memnuniyetini müşteri memnuniyetine dönüştürmek.

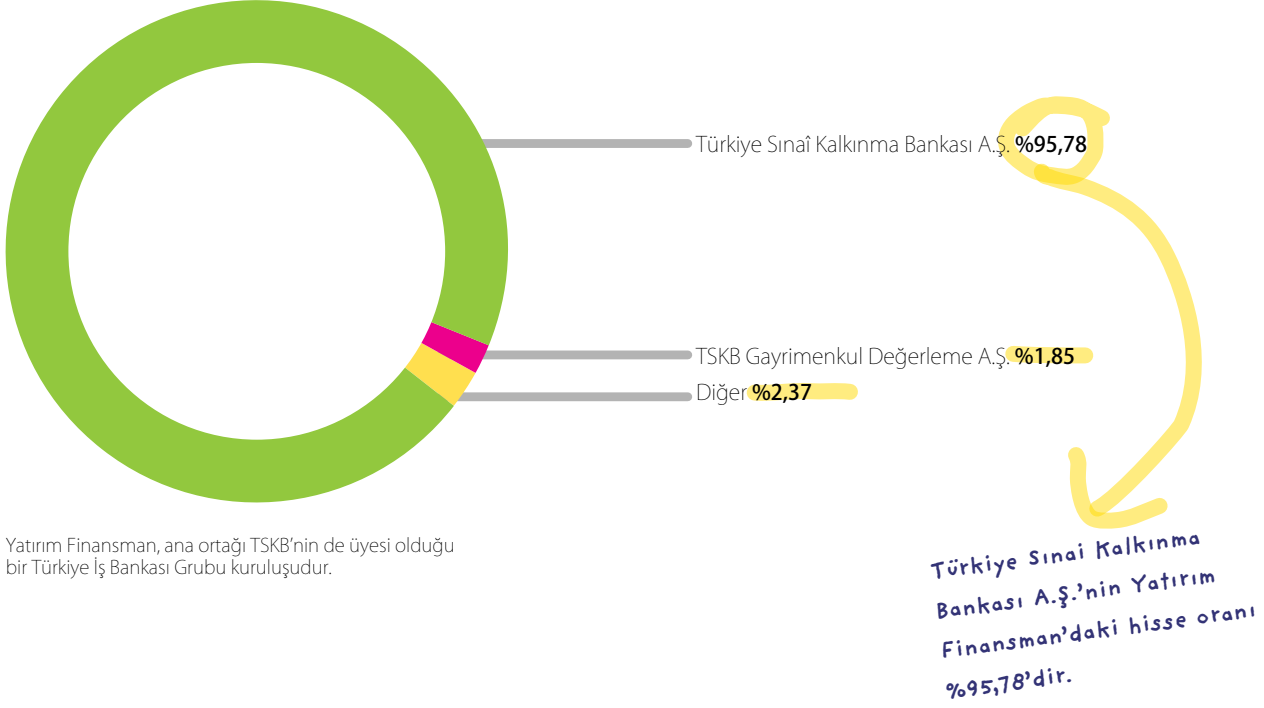
Kaynaklarımıza, çözümlerimize ve paydaşlarımıza karşı sorumluluklarımızın bilincinde hareket etmek





## SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE İŞTİRAKLER

### Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı



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

### Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı

Ortaklığın Adı	Pay Miktarı (TL)	İştirak Oranı (%)
Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası A.Ş.	58.426.489	95,78
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	1.130.739	1,85
Diğer	1.442.772	2,37
Toplam	61.000.000	100,00



**Yatırım Finansman İştirakleri**

Şirket Adı	Sermayesi (bin TL)	İştirak Oranı (%)
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599	1,13
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000	1,33
Takasbank A.Ş.	60.000	1,80
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	45.000	4,90
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	300	0,00
Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş.	240	96,00
TSKB Gayrimenkul Aracılık Hizmetleri A.Ş.	240	1,00
TSKB Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş.	240	1,00

**Ana ortaklığa ait özkaynaklar (bin TL)****Ödenmiş sermaye (bin TL)****Toplam varlıklar (bin TL)****Yatırım Finansman sürdürülebilirlik vizyonunun ilk adımı: Sürdürülebilir Danışmanlık "Escarus"**

Sürdürülebilir Danışmanlık "Escarus" 24 Mart 2011 tarihinde Yatırım Finansman'ın %96 oranında iştiraki ile kurulmuştur.

TSKB ve Yatırım Finansman'ın bilgi birikimi, piyasa deneyimi ve profesyonel hizmet gücünü aynı çatı altında birleştiren Escarus, deneyimli ve profesyonel kadrosuyla sürdürülebilirlik çözümleri geliştirerek danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

Escarus'un kuruluş amacı dünyada kabul görmüş küresel, çevresel ve sürdürülebilir yaklaşımları Türk iş dünyasına entegre etmektir.

Escarus'un hizmetleri

- Danışmanlık-Mühendislik
  - Eğitim
  - Sertifikasyon
  - İzleme/Raporlama
- ana başlıkları altında toplanmıştır.

Escarus, çevresel ve sosyal etkilerin tanımlanması ve yönetilebilmesi konusunda uluslararası prosedürleri dikkate alarak, üstlendiği projelerin her aşamasında müşterinin ihtiyaçlarına en uygun çözümleri sunmaya odaklıdır.

Enerji alanındaki çalışmalarını Yenilenebilir Enerjiye Yönelik Proje Hizmetleri ve Enerji Verimliliği başlıkları altında sunan Escarus, 2011 yılında başladığı Yatırım Finansman'ın karbon ayak izinin hesaplanması ve sıfırlanması çalışmalarına devam etmektedir. Bu proje ile Yatırım Finansman'ın sektörün ilk karbon-nötr aracı kurumu olması hedeflenmektedir.

Escarus, küresel prensiplere dayanan kurumsal proje yönetimi anlayışıyla sürdürülebilirlik konusunda Türkiye'nin önde gelen referans merkezi ve alanında lider bir danışmanlık şirketi olma hedeflerine emin adımlarla ilerlemektedir.

## BAŞLICA GÖSTERGELER

<b>Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)</b>	<b>31 Aralık 2012</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
Dönen Varlıklar	545.223.511	542.580.206
Nakit ve Nakit Benzerleri	380.931.703	355.282.140
Finansal Yatırımlar	17.055.000	10.773.083
Ticari Alacaklar	143.947.154	174.592.756
Diğer Alacaklar	169.648	96.732
Cari Vergi Varlığı	2.997.498	1.667.577
Diğer Dönen Varlıklar	122.508	167.918
Duran Varlıklar	13.089.801	12.080.154
Finansal Yatırımlar	10.243.810	9.240.022
Maddi Duran Varlıklar	1.502.360	903.073
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	412.225	403.354
Ertelenmiş Vergi Varlığı	931.406	1.533.705
Toplam Varlıklar	558.313.312	554.660.360
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	488.706.502	488.221.842
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.436.180	1.376.756
Toplam Borç ve Yükümlülükler	490.142.682	489.598.598
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	68.158.547	65.050.742
Azınlık Payları	12.083	11.020
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	558.313.312	554.660.360
<b>Özet Gelir Tabloları (TL)</b>		
Faaliyet Gelirleri	19.561.035	24.136.083
Faaliyet Giderleri	-27.610.412	-26.053.312
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	1.250.701	764.198
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	10.057.805	8.310.347
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	3.259.129	7.157.316
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-408.186	-1.181.561
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	-	-
Dönem Kâr/(Zararı)	2.850.943	5.975.755
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.063	1.420
Ana Ortaklık Payları	2.849.880	5.974.335
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.063	1.420
Ana Ortaklık Payları	3.107.805	5.070.305

	2012	2011	2010	2009
<b>Hisse Senedi Piyasası İşlemleri</b>				
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	1.246.570	1.390.654	1.271.329	965.069
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	699.298	736.224	822.334	648.872
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (milyon TL)	23.939	27.521	5.620	17.558
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	13.429	14.569	16.571	11.795
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	18	19	17	16
Pazar Payı (%)	1,92	1,97	2,02	1,82
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	6	10	8	6
Pazar Payı (%)**	4,75	4,34	4,9	4,23
<b>Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri</b>				
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	1.377.151	1.166.215	1.123.261	1.137.018
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	772.551	617.404	726.559	764.448
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (milyon TL)	20.958	18.892	19.867	18.767
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	11.756	10.001	12.850	12.617
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	9	11	12	13
Pazar Payı (%)	1,52	1,62	1,77	1,65
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	1	2	3	3
Pazar Payı (%)**	20,7	17,30	15,34	16,50
<b>Vadeli İşlemler Piyasası Verileri</b>				
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	807.865	879.599	863.364	668.346
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	453.195	465.667	558.450	449.368
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (milyon TL)	26.490	30.526	32.405	29.441
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	14.860	16.160	20.960	19.794
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	10	9	10	7
Pazar Payı (%)	3,27	3,47	3,75	4,41
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	3	5	5	3
<b>Müşteri Portföy Büyüklüğü</b>	2012	2011	2010	2009
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	1.274	1.099	1.236	1.068
Müşteri Portföy Büyüklüğü* (milyon ABD doları)	714	582	799	717
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	182	15	175	202

\*2012 sonu ABD doları kuru: 1,7826

\*\* Ticari banka aracı kuruluşları dahil edilmemiştir.

## 1976-2012: KURULUŞTAN KÖKLÜ DEĞİŞİME KARARLI ADIMLAR

- 1976** Türkiye'nin ilk aracı kurumu Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası'nın iştiraki Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB)'nin öncülüğünde ve 13 büyük bankanın katılımıyla kuruldu.
- 1981** Yatırım Finansman, özel sektör tahvili ihracına aracılık ederek Türkiye'de bir ilke imza attı. Aynı yıl 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 (İMKB)'nda işlemler başladı. Yatırım Finansman, %42 pazar payıyla İMKB'de lider konuma yükseldi.
- 1987** Hizmet gamını çeşitlendiren Yatırım Finansman, finansman bonusu, banka bonusu ve banka garantili bono alım-satım işlemlerine başladı.
- 1991** İMKB hisse senedi işlemlerinde, işlem adedi sıralamasında üçüncü olan Yatırım Finansman, İMKB tarafından ödüllendirildi.
- 1992** Yatırım Finansman'a SPK tarafından Yatırım Danışmanlığı, Portföy Yönetimi ve Repo Yetkisi verildi.
- 1993** Yatırım Finansman, özel sektör 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. A Tipi Yatırım Fonu Şirket'in ürün gamında yerini aldı.
- 1995** Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi. SPK, Yatırım Finansman'a Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri Yetkisi verdi.
- 1997** Yatırım Finansman, müşteri ihtiyaçlarına uygun olarak tasarlanmış özel fon kuruluşu ve yönetimi hizmetini sunmaya başladı ve ilk özel fonunu kurdu.
- 1998** Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı, Yatırım Finansman'ın önderliğinde kuruldu.
- 1999** Yatırım Finansman, internet ve telefon bankacılığı uygulamalarını başlatarak alternatif dağıtım kanalları alanında öncü kimliğini kanıtladı. Yatırım Finansman, B Tipi Tahvil Bono Fonu'nu ürün yelpazesine ekledi.
- 2002** Yatırımcı tabanını her geçen yıl genişleten Yatırım Finansman, 10. şubasını 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 İşlem Yetkisi verildi. Yabancı kurumsal yatırımcılara, araştırma ve alım-satım işlemleri başladı.
- 2001 yılında kurulan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) faaliyete geçti. Yatırım Finansman, VOB'un faaliyete geçmesiyle birlikte müşterilerine türev işlemler alanında da hizmet sunmaya başladı.
- Yatırım Finansman internet sitesi, Altın Örümcek Yarışması'nda en iyi üçüncü finans sitesi seçildi.
- Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi; logosunu yeniledi.
- 2006** Yatırım Finansman 30. yılını kutladı.
- Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi. Vadeli İşlemler Borsası'nda işlem yapmayı kolaylaştıran web tabanlı VOBaktif programı internet şubesi üzerinde kullanılmaya başlandı.
- Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi devraldı.
- 2007** Yatırım Finansman, Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi adıyla yeni bir hizmet kanalı daha açtı. VOB müşterilerine yönelik SMS hizmeti başlatıldı.
- 2008** Vadeli işlemlerde canlı veri üzerinden hızlı ve kolay işlem yapılmasını sağlayan VOBaktif yatırımcıların hizmetine sunuldu.
- 2009** Yatırım Finansman, TSKB'nin ihraç etmiş olduğu Türkiye'nin ilk B Tipi %10 Getiri Garantili Temiz Enerji Fonu ve B Tipi %100 Anapara Garantili Tarım Ürünleri Fonu'nun yatırımcılara sunulmasına aracılık sağladı.

**2010** Yatırım Finansman'da Yurt İçi Türev İşlemleri Müdürlüğü kuruldu.

Adana ve Antalya İrtibat Büroları şubeye dönüştürüldü ve İzmit Şubesi hizmete açıldı.

TSKB tarafından 2010 yılında ihraç edilen tematik fonlar yatırımcılara sunuldu.

Yatırım Finansman, 2010 yılında halka arzı gerçekleşen 16 şirketin 12'sinin halka arzına katıldı ve 4 halka arzın konsorsiyumunda eş lider olarak yer aldı.

**2011** Yatırım Finansman, dinamik tasarımı ve kolay kullanımıyla dikkat çeken YFTRADE Mobile ile mobil dünyada da yerini aldı ve müşterilerine yeni bir hizmet kanalı açtı.

YFTRADEINT ile müşterilere yurt dışı türev piyasalarında işlem yapma olanağı sunuldu.

Türkiye İş Bankası ile Yatırım Finansman'ın işbirliği sonucunda müşteriler, hesaplarına Türkiye İş Bankası Bankamatiklerini kullanarak ulaşabilmeye, para yatırma ve çekme işlemlerini gerçekleştirmeye başladılar.

Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) lisansı alındı.

B Tipi Kısa Vadeli Tahvil ve Bono Fonu, yeni bir fon olarak müşterilerin hizmetine sunuldu.

Yılsonu itibarıyla karbon ayak izinin sıfırlanması için çalışmalarına başlandı.

Yatırım Finansman 35. yılını kutladı.

### 2012, Yatırım Finansman için bir dönüm noktasıdır.

2012, Yatırım Finansman için en az kuruluş dönemi kadar önemli ve heyecan verici bir eşittir.

2012, Yatırım Finansman'ın köklü geleneğini ve güçlü vizyonunu kararlı atılımlarla geleceğe taşımaya başladığı bir süreçtir.

Yatırım Finansman'ın kurumsal tarihinde geleceği şekillendiren bir yeniden yapılanma ve dönüşüm yılı olan 2012'de müşteri odaklı hizmet anlayışı ışığında, yönetim fonksiyonları ve iş süreçleri bütünüyle gözden geçirilmiştir.

Bu kapsamda müşterilere daha iyi ve daha etkin hizmet vermek amacıyla şirket organizasyonunda değişiklikler gerçekleştirilmiş, İç Kontrol, Hukuk İşleri, Süreç ve İş Geliştirme, Satış ve Pazarlama Müdürlükleri kurulmuş; Strateji Birimi ve Kurumsal Finansman Müdürlük olarak yapılandırılmıştır.

Çankaya-Ankara ve Konya şubelerinin hizmet vermeye başladığı 2012 yılında, VİOP ve FX ürünleri müşteriye sunulmuştur.

Yatırım Finansman logo ve kurumsal kimliği yeni yönetim ve hizmet yaklaşımını yansıtacak bir şekilde

yenilenmiş, şubeler yeni kurumsal kimliğe uygun olarak revize edilmeye başlanmıştır.

2012 yılının heyecan verici bir diğer projesi, karbon ayak izi ölçümü çalışmasının başlatılması olmuştur.

Yatırım Finansman, 2012 yılında 39 kişiyi bünyesine katmış ve toplam çalışan sayısını 145'e yükseltmiştir. Yatırım Finansman'da satış ekiplerine 2012 yılında planlanan ve 2013 yılında da devam eden uzun vadeli eğitimler verilmektedir.

2012 yılında kaydedilen diğer bir gelişme Yatırım Finansman'ın sosyal medyada yerini alması ve takipçileri ile buluşması olmuştur.

Facebook'ta:  
facebook.com/YatirimFinansman

Twitter'da:  
twitter.com/\_yfas\_

Yatırım Finansman'ın müşterilerine doğru yön göstermek temel hedefini ileri taşıyan bu değişim yolculuğu, rekabetteki en büyük farkını oluşturan bilgiye olan inancı ile çizdiği yol haritası ve hiç bir zaman vazgeçmediği tutkulu olma ilkesinin önderliğinde yeni bir büyüme ivmesine dönüşmektedir.

## 2012 YILI YENİDEN YAPILANMA PROJESİNİN TEMEL TAŞLARI...

### ORGANİZASYONEL YAPILANMA

Yatırım Finansman daha fonksiyonel ve daha etkin bir organizasyon yapısına ulaşmak ve güçlü iç kontrol süreçleri tesis etmek için 2012 yılında yeni birimler kurmuş, bazı birimleri ise yeniden yapılandırmıştır.

#### Yeni Kurulan ve Yapılandırılan Departmanlar

- İç Kontrol Müdürlüğü
- Süreç ve İş Geliştirme Müdürlüğü
- Kurumsal Finansman Müdürlüğü
- Satış ve Pazarlama Müdürlüğü
- Hukuk İşleri Müdürlüğü
- Strateji Müdürlüğü
- Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Birimi
- Teftiş Kurulu Başkanlığı
- Türev Ürünler Müdürlüğü
- İK ve Kurumsal İletişim Müdürlüğü

### SÜREÇLER

2012 yılında Yatırım Finansman'da gerçekleştirilen süreç iyileştirme çalışmalarının ortak hedefi üretilen ve paylaşılan toplam çıktıyı mümkün olan en üst seviyeye taşımak olmuştur.

- Management Information System (MIS) raporları ve etkin şube/müşteri/ürün analizleri yapılması
- Elektronik İş Akışı Projesi
- Kredi ve Kredi Değerleme süreçlerinin revizyonu
- Prim sisteminin oluşturulması
- Etkin performans yönetimi
- İş süreçlerinin yeniden yapılandırılması

### MÜŞTERİ ODAĞI

Yatırım Finansman'ın hedefi, müşteri odaklı iş yaklaşımını aktif pazarlama ve güçlü iletişim ile daha da ileri taşımaktır.

- Aktif pazarlama faaliyetlerinin geliştirilmesi
- Müşterilerle yakın diyalog
- Sözleşmelerin sadeleştirilmesi
- Yenilikçi ve yaratıcı bakış açısının geliştirilmesi
- CRM çalışmaları kapsamında farklı müşteri hizmetlerinin sunulması

### ÜRÜN VE HİZMETLER

Yenilikçi ürünlerle ürün portföyünün güçlendirilmesi, daha etkin, hızlı ve güvenli işlem platformlarının sunulması için teknolojiye yatırımın artırılması Yatırım Finansman'ın önceliklerinden biridir.

- KAS (Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri) Yetki Belgesi'nin alınması
- Forex faaliyetlerinin başlaması
- VİOP İşlemlerinin başlaması
- Promosyon ve kampanya çalışmalarının etkinliğinin artırılması

### İNSANA YATIRIM / EĞİTİM

Yatırım Finansman için insana yatırım geleceğe yatırımdır. Şirket 2012 yılında kariyer yönetimi ve motivasyon ile çalışan bağlılığının artırılması, hizmet sunum kalitesi-müşteri memnuniyetinin yükseltilmesi ve bünyesindeki yetkin profesyonellerin yetiştirilmesi amacıyla yoğun eğitim programları düzenlemiştir.

- Etkin Performans Değerlendirme Sistemi
- Uygulamalı Ürün Eğitimleri Satış Performansının Geliştirilmesi ve Satış Koçluğu Projesi
- Etkin İnsan Yönetimi Eğitimleri

### SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK/SOSYAL SORUMLULUK

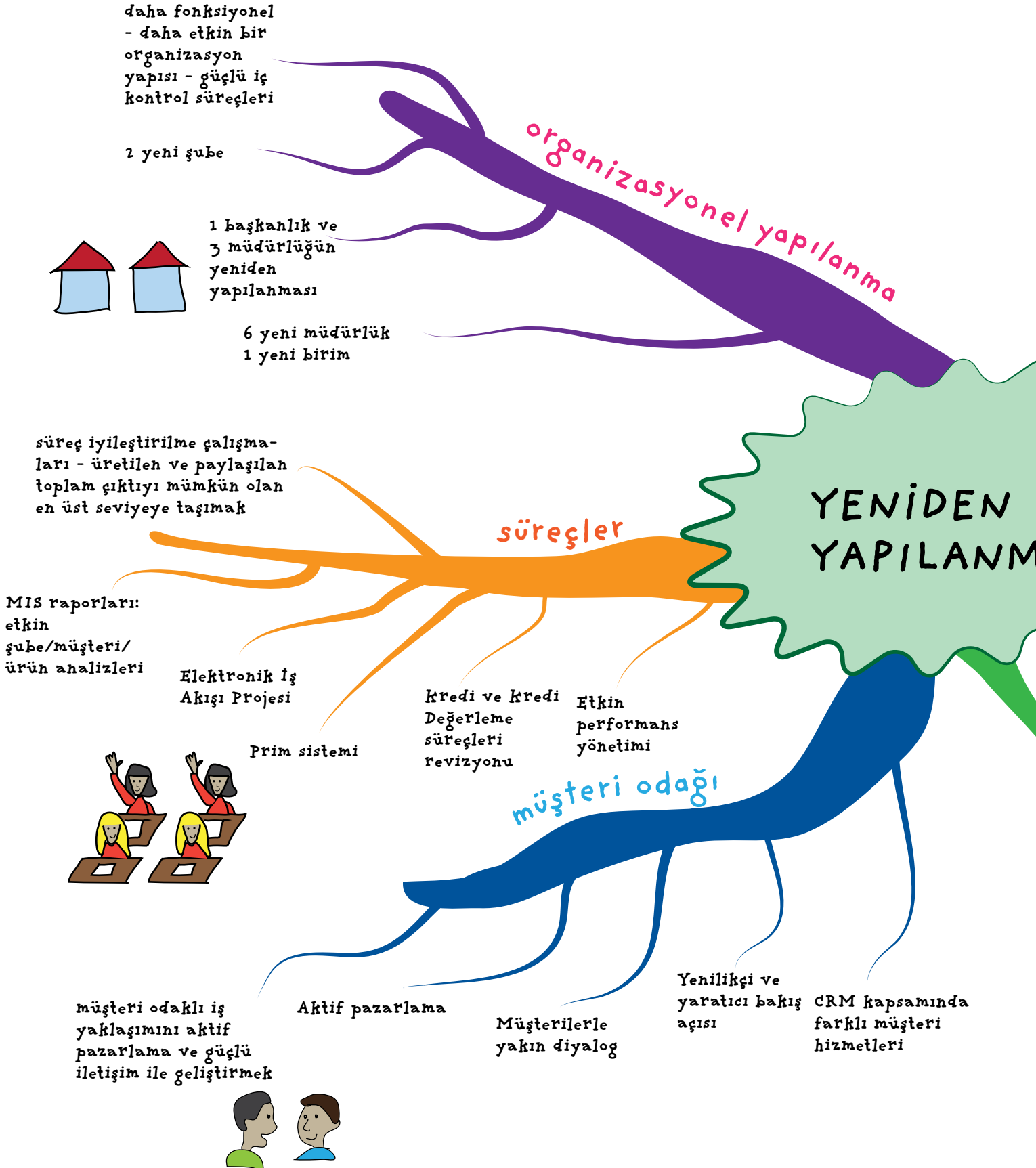
Yatırım Finansman, en geniş anlamdaki paydaş kitlesini oluşturan topluma ve çevreye katkısını artırmayı amaçlayan projeler üzerinde çalışmaktadır.

- Karbon ayak izi projesi kapsamında çalışmaların başlatılması

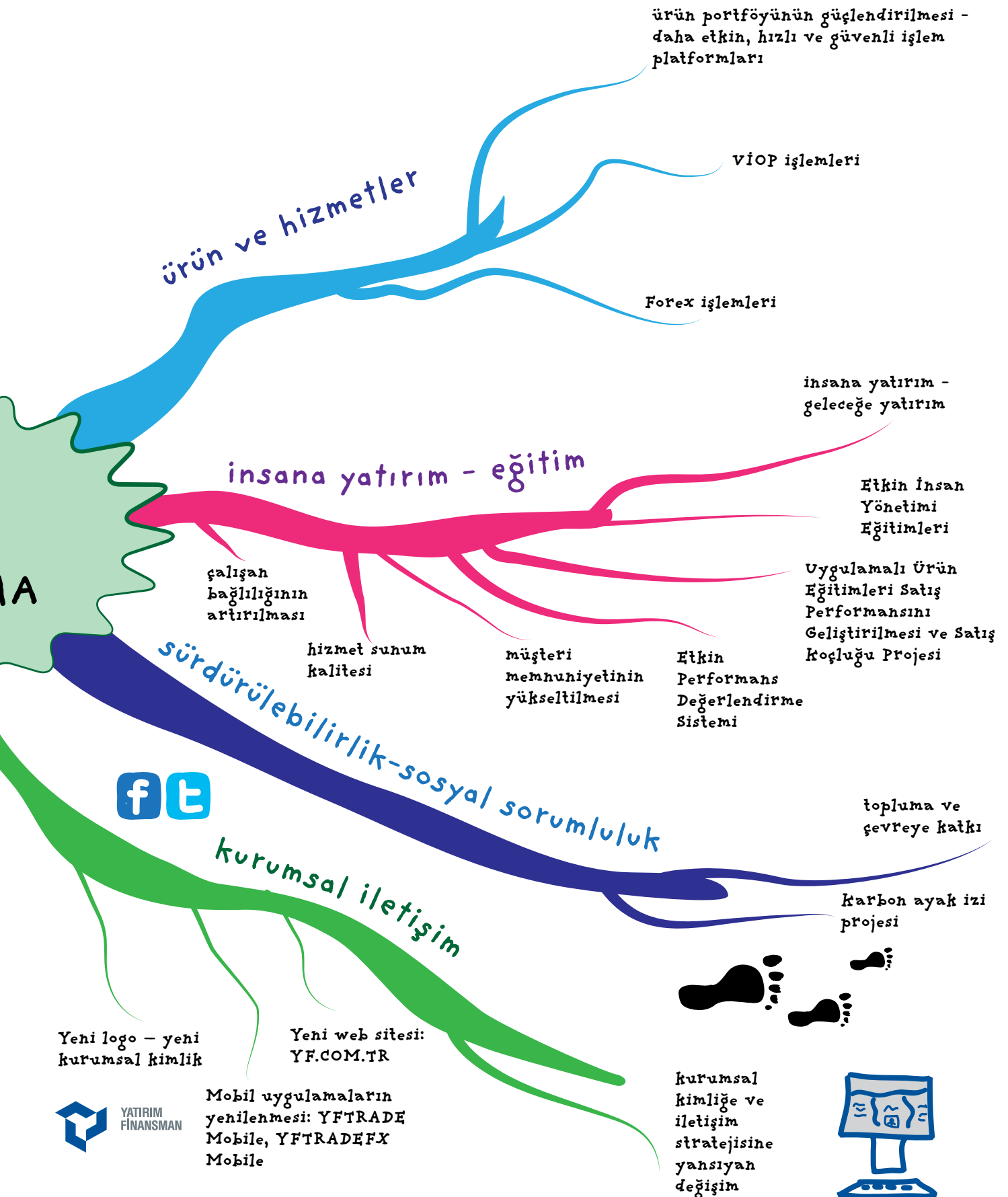
### KURUMSAL KİMLİK

Yatırım Finansman kurumsal yapısındaki köklü değişimi kurumsal kimliğine ve iletişim stratejisine de yansıtmıştır.

- Yeni logo ve kurumsal kimlik: YF Menkul Değerler yerine Yatırım Finansman
- Web sitesinin yenilenmesi: YF.COM.TR
- Mobil uygulamaların yenilenmesi: YFTRADE Mobile, YFTRADEFX Mobile
- İşlem Platformları (YFTRADE, YFTRADEFX, YFTRADEINT)
- Sosyal medyada yer alınması: Yatırım Finansman analiz ve yorumlarının Facebook ve Twitter üzerinden paylaşılması







## YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



### **Dünya ekonomisi 2012 yılını zayıf büyüme koşullarında geçirmiştir.**

IMF'nin 2012 için tahmin ettiği %3,2'lik küresel büyüme, 2011'nin %3,9'luk büyüme oranının gerisinde kaldığı gibi, 2007 ve öncesindeki beş yılın %5'e yakın gerçekleşen ortalamasından da önemli ölçüde uzaklaşmıştır. 2012 yılına ait öngörüler gelişmiş ülkelerin %1,3, gelişmekte olan ülkelerin ise %5,1 oranında büyüebildiği yönündedir.

2012 yılında, gelişmiş ülkeler 2009'da yaşanan daralma sonrasında en düşük büyüme hızına gerilemiştir. Bu ülkelerde para politikasını düzenleyen otoritelerin yeni destek hamlelerine tanıklık edilirken, kamu maliyesi ve kamu borcu dinamikleri halen en önemli sorunları işaret etmektedir. BRIC olarak bilinen gelişmekte olan ülkelerinin başat ekonomilerinde ise gerileyen performans yıllık büyüme temposunun yaklaşık bir puan azalmasına neden olmuştur.

Küresel büyüme hızı tahminlere göre geçtiğimiz yılda %3,2 düzeyine gerilemiştir.

Türkiye ekonomisi, 2012 yılında sağlam duruşuyla gelişmesini sürdürmüş ve pek çok gelişmekte olan ülkeden pozitif anlamda ayrışmayı başarmıştır. Bu durum, Fitch'in ülke notumuzu "yatırım yapılabilir ülke" seviyesine artırmasıyla teyit edilmiştir. Not artışının temel belirleyicisi Türkiye ekonomisinin yumuşak inişi ve yeniden dengelenmeyi bir arada başarabilmesi olmuştur.

Geçmiş dönem tecrübeleri göz önünde tutulduğunda, 2012 yılında cari açığın 49 milyar dolar civarına gerileyerek milli gelirin %6'sı civarına indiği bir süreçte, büyümenin %2,6'lık bir tempoda sürdürülebilmiş olması Türkiye ekonomisi için önemli bir eşğin aşıldığına işaret etmektedir. Bu gelişmelerin yanında bir önceki yılı çift hanelerde tamamlayan enflasyonun 2012'yi %6,2 ile noktaladığı ve belirsizlik aralığının içinde yer aldığı da vurgulanması gereken bir diğer noktadır.

### 2013 yılı ekonomik beklentiler

2013 yılında dünya ekonomisi için yapılan projeksiyonlar %3,5'lik büyüme ile çok sınırlı bir iyileşme beklendiğine işaret etmektedir.

Dış talep desteğinin kısıtlı kalacağını gösteren bu gelişmeye rağmen, düşük faiz oranları ve gevşek para politikası ile desteklenen iç talebin etkisiyle Türkiye ekonomisinin %4,7'lik bir büyüme oranına ulaşmasını öngörüyoruz.

Öngörülen bu talep kompozisyonu, finansal istikrarı gözetken Merkez Bankası'nın yıl içerisinde makro-ihiyati tedbirlere başvurmasını gerektirebilecektir. Ancak bu tedbirlere rağmen, iç talep kaynaklı büyümenin etkisi ile cari açıkta artış yaşanması ve cari açığın 2013 sonunda 63,5 milyar dolar düzeyine ya da milli gelirin %7'sine ulaşması beklenmektedir.

Öte yandan ivme kazanamayan küresel büyüme gelişmiş ülkelerde gevşek para politikalarının devamını, dolayısı ile de küresel likidite bolluğunu beraberinde getirecektir. Bu durum genişlemesi beklenen cari açığın finansmanı açısından destekleyici olacaktır. Bu noktada TL'nin değerlenmesi yönündeki baskılara karşı pozisyon alacağını şimdiden ilan eden Merkez Bankası'nın dezenflasyon için önemli bir ek destekten mahrum kalacağı görülmektedir.

Diğer taraftan yılbaşında devreye giren bazı vergi ayarlamalarının da etkisi ile birlikte, 2013'te yıllık TÜFE'nin %7,1 mertebesine yükseleceği öngörülmektedir.

### Piyasa beklentilerimiz ise...

2013 yılında Avrupa, ABD ve Japonya'da sürmesi beklenen bol likidite koşullarının gelişmekte olan ülke varlıklarına olan risk iştahını desteklemesi ve bu durumdan Türkiye'nin de olumlu etkilenmesi beklenmektedir. 2012 yılında sergilediği göz kamaştırıcı performansın ardından, İMKB'nin 2013 yılında da pozitif getiri sağlama potansiyeli bulunmaktadır.

Ekonominin 2013 yılının ilk yarısında yeniden ısınmaya başlamasıyla birlikte Merkez Bankası'nın cari açık ve hızlı büyüyen iç talebi dengelemek için alacağı makro-ihiyati tedbirlerin piyasalarda yaratacağı baskı ikinci yarıda daha çok hissedilecektir. Bu durumun doğal bir sonucu olarak İMKB'nin yılın ilk yarısında daha güçlü performans göstermesi beklenmektedir.

Baz senaryoya risk oluşturabilecek olası gelişmeler ise Euro Bölgesi'ndeki problemlerin yeniden şiddetlenmesi, global likidite koşullarında bir değişiklik ve/veya gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının azalması, jeopolitik riskler -özellikle Suriye- ve Merkez Bankası'nın ekonominin aşırı ısınması durumunda alacağı önlemlerin sertliği olarak sıralanabilir.

2012 yılında yaptığı isabetli yorum ve tahminler ile müşterilerini doğru yönlendirerek öne çıkan Yatırım Finansman'ın, bilgi ve araştırmaya verdiği önem ile 2013 yılında da aynı başarıyı sürdüreceğine inancımız tamdır. Türkiye'nin en köklü aracı kurumu olarak sermaye piyasalarını sürekli yakından takip etmeyi şiar edinmiş olan Yatırım Finansman, bu amaçla 2012 yılındaki yeniden yapılanmasının ardından 2013 yılında da tüm alt yapısını yenilemekte ve geliştirmeye yönelik çalışmaları sürecektir.

H. Fevzi Onat  
Yönetim Kurulu Başkanı\*

\*Sayın H. Fevzi Onat 31 Ocak 2013 tarihinde emekli olarak görevinden ayrılmıştır.

## GENEL MÜDÜR MESAJI



### Değerli hissedarlarımız, saygın iş ortaklarımız, sevgili çalışma arkadaşlarım,

Türkiye ekonomisinin sağlam duruşu ve dış dünyadan pozitif ayrışmasıyla, İMKB 2012 yılında yabancı yatırımcının toplam 5 milyar doları aşan net alımlarının da desteği ile TL bazında %52,6, ABD doları bazında ise %62 ile dünyada en çok kazandıran 2. borsa olmuştur. Bono tarafında ise yabancı yatırımcıların 16 milyar doları aşan net alımlarının katkısı ile gösterge tahvilin faizi %11,5 seviyesinden %6,15'lere inerken, döviz sepeti %4,6 gerilemiş ve Türk lirası ABD doları karşısında %5,7 değer kazanmıştır.

İMKB 2012 yılında dünyada en çok kazandıran 2. borsa olmuştur.

### **Düşen işlem hacimlerinin gölgesinde geçen bir yıl**

Aracı kurum sektörüne baktığımızda, 2012 yılında sermaye piyasalarında düşen işlem hacimlerinin ve artan rekabet koşullarının kârlılık üzerinde ciddi tehdit oluşturduğu görülmektedir. 2012 yılında yabancı yatırımcıların işlem hacminde artış olmuştur. Bu durum Yatırım Finansman gibi yerli yatırımcının yanı sıra yabancı yatırımcıya da hizmet sunma yetkinliğine sahip aracı kurumların, sadece yurt içi müşteriye hizmet sunan kurumlara oranla piyasada güçlenmelerine ve avantajlı bir konum elde etmelerine neden olmuştur.

Yatırım Finansman yukarıda özetlediğimiz bu konjonktürde sağlıklı büyümesini sürdürmüştür. Müşterilerini her şeyin üzerinde gözeten, yenilikçi hizmet yaklaşımını benimsemiş ve en iyi sonuçları üretmeye odaklı iş yaklaşımımız Şirketimizin 2012 yılını sektör ortalamalarına oranla daha başarılı sonuçlar ile kapatmasında rol oynamıştır.

2012 yılı verilerine göre, Yatırım Finansman işlem hacmi en yüksek ilk 20 aracı kurum arasında yılı hisse senedi işlem hacmi sıralamasında 17., net kâr sıralamasında ise 11. sırada bitirmiştir.

2012, Yatırım Finansman'ın kuruluşundan sonraki en önemli kilometre taşıdır.

### **Organizasyonel yapılanma**

2012 yılında Yatırım Finansman organizasyonel yapılanmasını büyük oranda değiştirmiştir.

Gerçekleştirdiğimiz bu köklü değişim projesinin arkasında, Şirketimizi çok daha güçlü bir hizmet sağlayıcı olarak yarınlara taşıma hedefimiz yer almıştır. Müşteri memnuniyetini ve sadakatini güçlendirmek, daha etkin ve daha çevik hizmet sağlayıcı kimliğine kavuşmak Yatırım Finansman'da yapılan çalışmaların diğer önemli hedeflerini oluşturmuştur.

Dinamik piyasa koşullarının ışığında Yatırım Finansman'ın piyasa duruşunu pekiştirmeyi ve hizmet yetkinliklerimizi daha da geliştirmeyi öngören yapılanma çalışmaları kapsamında 2012 yılında İç Kontrol, Süreç ve İş Geliştirme, Satış ve Pazarlama, Kurumsal Finansman, Strateji ve Hukuk İşleri müdürlükleri kurulmuş, Teftiş Kurulu Başkanlığımız yeniden yapılandırılmıştır. Organizasyonel yapılanma çalışması kapsamında, gelecek açısından önemli bir büyüme alanı olarak kabul edilen Kurumsal Finansman Birimi de müdürlüğe dönüştürülmüştür.

Yatırım Finansman'ın işleyiş esasları yeniden düzenlenmiş ve gerekli görülen tüm yönetmelikler Yönetim Kurulu kararı ile yıl içinde devreye alınmıştır. Bunların yanı sıra iş süreçleri, görev ve rol tanımlamaları yeniden düzenlenerek Şirket'in altyapısı ve süreçleri daha da sağlamlaştırılmıştır.

### **İnsan kaynağına yatırım ve değişim**

İnsan kaynağı çok önemli değerlerimizden biridir. İnsan kaynağı Yatırım Finansman'ı var eden temel güçtür. Bu bilinçle hareket eden Şirket, 2012 yılında organizasyonel yapısında gerçekleştirdiği değişimi, insan kaynağı boyutunda profesyonel yetkinlikleri ve kişisel gelişimi ileriye taşımayı öngören eğitim programları ile yoğun olarak desteklemiştir. Yatırım Finansman'ın yönetim kadrosunun yanı sıra satış ekipleri başta olmak üzere tüm çalışanları kapsamlı eğitim programlarına katılmışlardır.

Yatırım Finansman, değişime açık, paylaştan, yeniliği destekleyen insan kaynağıyla yoluna kararlılıkla devam etmektedir.

**GENEL MÜDÜR MESAJI****Müşteriye dokunmak dedik, dokunduk.**

Müşteriler en değerli hazinemizdir. Yatırım Finansman'ın hedefi mevcut ve yeni kazanılan müşterilere sunulan hizmetin kalitesini sürekli artırmaktır. Hız, etkinlik ve verimlilik müşteri ilişkileri boyutunda sürekli olarak gözettiğimiz diğer temel unsurları oluşturmaktadır.

Şirketimiz 2012 yılında yenilikçi ve müşterilere maksimum fayda sağlayacak ürünler geliştirmeyi sürdürmüştür.

Yatırım Finansman ürün ve hizmetleri çeşitlendirmeyi sürekli bir amaç olarak kabul ederek çok sayıda projeyi hayata geçirmiş bulunmaktadır. Mevduat portföy grubu, özel sektör tahvillerinde etkin aracılık gibi yeni ürünlerle yatırımcılara alternatif fırsatlar sunulurken, Araştırma Müdürlüğü'nün yanı sıra Strateji Müdürlüğü'nün de kurulması, geniş kapsamlı sektör ve şirket analizleri yanında kısa vadeli stratejiler alanında da daha güçlü hizmet verilmeye başlanmasına imkan sunmuştur. Aynı kapsamda müşteriye doğrudan erişen Satış ve Pazarlama Müdürlüğü'nün kuruluşu da 2012 yılında tamamlanmıştır.

**Şubeleştik, hizmet ağıımızı büyüttük.**

Yatırım Finansman'ın gücünün en önemli parçasını oluşturan sadık ve geniş müşteri portföyüne daha yakın olabilmek ve yeni müşterilere ulaşarak işlem hacimlerini artırmak amacıyla 2012 yılında yeni şube açılışlarına hız verilmiştir.

Çankaya-Ankara ve Konya şubelerinin açılmasıyla Yatırım Finansman'ın toplam şube sayısı 13'e ulaşmıştır. Şirketimiz, 2013 ve sonrasında piyasa talep koşullarına ve konjonktüre bağlı olarak gelişme potansiyeli sunan noktaları değerlendirmeye ve fiziki hizmet ağını geliştirmeye devam edecektir.

**Yatırım Finansman geleceğe daha genç, daha dinamik ve daha kararlı adımlarla ilerliyor.**

2013 yılına daha genç ve daha dinamik bir ekiple girmiş bulunuyoruz. Eğitim çalışmaları ve yenilenen vizyonumuzla desteklediğimiz değişime açık insan kaynağımızı, Şirketimize yeni katılan çalışma arkadaşlarımız ile daha da güçlendirdik.

Bundan sonraki adım, hızlı ve kolay ulaşılabilir çözümler, hizmet kalitesi ve koşulsuz müşteri memnuniyeti felsefesinden ödün vermeden hayata geçirmek ve pek çok önemli yenilik ve başarıya imza atmaktır. Müşterilerimizin her türlü ihtiyacına en kaliteli ve hızlı hizmeti vererek çözüm bulmaya odaklıyız ve bu konudaki çalışmalarımıza kararlılıkla devam ediyoruz.

Düşük reel faiz ortamında yatırımcıların para kazanması giderek zorlaşmaktadır. Klasik yatırım araçlarına alternatifler arayan müşteriler için değişen finansal ihtiyaçları da göz önünde bulunduran yepyeni yatırım ürünleri geliştirme ve piyasaya sunma arifesindeyiz. Çağdaş yatırım araçları konsepti kapsamında, deneyim ve uzmanlığımızdan aldığımız güçle getirisi türev ürünlerle beslenen yeni portföy çeşitlerinin hazırlıklarını yürütüyoruz. Amacımız, mevduat ve bono faizine alternatif getiri imkanı sunan ürünlerle yatırımcılara ilave fırsatlar sunabilmektir.

*Müşterilerimizin her türlü ihtiyacına en kaliteli ve hızlı hizmeti vererek çözüm bulmaya odaklıyız.*

### Yatırım Finansman'ın hedefleri

2013 yılının sadece aracılık hizmetlerine odaklanan aracı kurumlar için zorlu geçeceğini öngörüyoruz.

Yatırım Finansman'ın hedefi faaliyet alanlarını ve dolayısıyla gelir kaynaklarını sürekli olarak çeşitlendirmektir. Bu yaklaşım, aynı zamanda Şirket'in piyasa paylarını ve işlem hacimlerini büyütme hedefine de katkıda bulunmaktadır.

Yatırım Finansman yatırımcılara her zaman doğru yönü göstermeye odaklıdır. Şirket'in en büyük hedefi ve aynı zamanda rekabetteki en büyük farkı "bilgiye olan inancı"dır. Objektif bilgiye dayalı hizmetin iş kolumuz açısından büyük bir değer ve itici güç olduğunu biliyoruz ve bu alana sürekli yatırım yapıyoruz.

Yatırımcı müşterilerimize gerek uzun vadeli İMKB stratejimiz ve orta-uzun vadeli hisse senedi model portföy önerilerimiz gerekse daha kısa vadeli strateji tavsiyelerimiz ile her vade ve risk koşulunda danışmanlık vermeye devam edeceğiz. Değer önerisi yüksek hizmet yaklaşımımız 2013 yılında da müşterilerimize doğru yön göstermeye devam edecek ve yatırımlarında maksimum değeri elde etmelerinde önemli rol oynayacaktır.

Yatırım Finansman gücünü temel paydaş kitlesini oluşturan müşterileri, hissedarları ve çalışanlarından almaktadır. Türkiye'nin ilk aracı kurumu olarak, sektörümüzde öncü kuruluşlar arasında yer alan Şirketimiz, önümüzdeki yıllarda müşterilerine beklentilerinin üzerinde hizmet sunan, hissedar ve çalışanlarının ortağı ve mensubu olmaktan gurur duyduğu bir şirket olarak çalışmalarına devam edecektir.

2012 yılında hayata geçirdiğimiz milat niteliğindeki değişim projelerimize destek veren değerli hissedarlarımıza, çalışmalarımızı takdir eden ve sürekli tercihlerini bizden yana kullanan müşterilerimize ve Yatırım Finansman'ı var eden, her şeyi hayata geçiren çalışanlarımıza teşekkür ederim.

Büyük ve kenetlenmiş bir aile olmanın verdiği bu güç ve güvenle, geleceğe emin adımlarla, süratle ve işimizi tutkuyla icra ederek ilerliyoruz...

Şeniz Yarcan  
Genel Müdür

## YÖNETİM KURULU



**ÖZCAN TÜRKAKIN**  
BAŞKAN  
TSKB / Genel Müdür



**ÇİĞDEM İÇEL**  
BAŞKAN VEKİLİ  
TSKB / Genel Müdür Yardımcısı



**ECE BÖRÜ**  
ÜYE  
TSKB / Teftiş Kurulu Başkanı



**HAKAN AYGEN**  
ÜYE  
TSKB / Kurumsal Finansman Grup Müdürü



**VOLKAN KUBLAY**  
ÜYE  
T. İş Bankası A.Ş. / İştirakler/ Birim Müdürü



**ASLI ZERRİN HANCI**

ÜYE

TSKB / Hazine Müdürü

**AYŞE NAZLICA**

ÜYE

TSKB / Bütçe Planlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü

**A. YAVUZ ÖZÇİÇEK**

DENETÇİ

TSKB / Menkul Kıymetler Müdürü

**ÖZGÜR TEMEL**

DENETÇİ

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

**TOLGA SERT**

DENETÇİ

TSKB / Mali Kontrol Grup Yöneticisi

## ÜST YÖNETİM



### ŞENİZ YARCAN / GENEL MÜDÜR

1965 Bolu doğumlu olan Sn. Yarcan, üniversite öğrenimini Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamış, çalışma hayatına TSKB Hazine Müdürlüğü'nde Yatırım Danışman Yardımcısı olarak başlamıştır. TSKB'de üstlendiği çeşitli görevlerden sonra Sn. Yarcan, 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine terfi etmiştir. İlerleyen yıllarda Menkul Kıymetler, Finansal Kurumlar, Araştırma, Kurumsal Finansman müdürlüklerinin ve Portföy Yönetimi biriminin bağlı olduğu Yatırım Bankacılığı ve Dış İlişkiler Kıdemli Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 01.01.2012 itibarıyla Sn. Yarcan, Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanmıştır.



### EMRE DURANLI / GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1972 yılında doğan Emre Duranlı, Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümü mezunudur. İş yaşamına 1996 yılında Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Duranlı, 2008-2012 yılları arasında Türkiye İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü'nde Birim Müdürü unvanı ile görevine devam etmiştir. Aynı zamanda, İş Yatırım Menkul Değerler, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Milli Reasürans T.A.Ş., Anadolu Sigorta, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., İş Girişim Sermayesi, İş Portföy Yönetimi, İş Yatırım Ortaklığı, Efes Varlık Yönetimi ve Avea İletişim Hizmetleri Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Emre Duranlı, 31.07.2012 tarihi itibarıyla Yatırım Finansman Menkul Değerler'e Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.



### EMRE BİRKAN / GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1966 yılında doğan Emre Birkan, 1990 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuş ve Yüksek Lisansını Ekonomi dalında Western Michigan Üniversitesinde tamamlamıştır. 1992 yılında iş hayatına Tekstilbank'ta Uzman Yardımcısı olarak başlayan Birkan, izleyen yıllarda Körfezbank, Finans Yatırım ve Raymond James'te Uluslararası Sermaye Piyasaları, Araştırma ve Portföy Yönetimi alanlarında çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2009 yılında Yatırım Finansman'a katılan Emre Birkan halen Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.



### DİLEK AKDEMİR / GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1965 yılında doğan Dilek Akdemir, İşletme Fakültesi mezunudur. İş yaşamına 1986 yılında Meriç Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de başlayan Akdemir, 1990 yılında Yatırım Finansman Menkul Değerler'e Araştırma Departmanını kurmak üzere geçiş yapmıştır. Sonrasında Özel Portföy Yöneticiliği, Şirket Portföy Yöneticiliği görevlerini yürütmüş, Yatırım Fonları'nın kuruluş ve yönetiminden sorumlu olarak çalışmıştır. 1997 yılında Yatırım Finansman'ın Çiftelhavuzlar şubesinin açılış sürecini tamamlamış, Çiftelhavuzlar, Taksim ve Merkez Şube Müdürü olarak çalışmıştır. 2012 yılında Süreç Yönetimi Müdürü olarak Yatırım Finansman Menkul Değerler'deki kariyerine devam etmiştir. Dilek Akdemir, 01.01.2013 tarihi itibarıyla Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



### ÖZLEM CEVHER / KOORDİNATÖR

1972 yılında doğan Özlem Cevher, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Çalışma hayatına 1994 yılında Garanti Menkul Değerler'de İşlem Yetkilisi olarak başlamıştır. K Yatırım Menkul Değerler'de Yatırım Uzmanı, Global Menkul Değerler'de Kıdemli Yatırım Uzmanı olarak çalışmıştır. Daha sonra Site Yatırım Menkul Değerler ve Finans Yatırım Menkul Değerler'de Şube Müdürü olarak kariyerine devam etmiştir. Sn. Cevher, 2008 yılından itibaren Yatırım Finansman'da sırasıyla Adana Şube Müdürü ve İstanbul Merkez Şube Müdürü görevlerinde bulunmuştur. Özlem Cevher, 01.01.2013 tarihi itibarıyla Şubeler ve Satış Pazarlama Müdürlüğü'nden sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.

## YÖNETİM KADROSU



**Zümrün Can Ambarcı**  
Araştırma Müdürü



**Pervin Bakankuş**  
Kurumsal Finansman  
Müdürü



**Murat Borucu**  
Yurt Dışı İşlemler Müdürü



**Neslihan Çetin**  
Satış ve Pazarlama Müdürü



**Zeki Davut**  
Teftiş Kurulu Başkanı



**Levent Durusoy**  
Başekonomist



**Cenk Erdal**  
Uluslararası Satış Müdürü



**Erden Gürden**  
Hukuk İşleri Müdürü



**Didem Helvacioğlu**  
Hazine ve Fon Yönetimi  
Müdürü



**Emel Pala**  
Risk Yönetimi Birimi Müdür  
Yardımcısı



**Oya Altıngözlü Pekel**  
Türev Ürünler Müdürü



**Feyza Koçyigit Silahlı**  
İnsan Kaynakları ve  
Kurumsal İletişim Müdürü



**İbrahim Cüneyt Tahtacı**  
Bilgi İşlem Vekil Müdürü



**Hakan Tezcan**  
Strateji Müdürü



**H. Taylan Vecdisoy**  
Mali Kontrol Müdürü ve  
Operasyon Vekil Müdürü



**Onur Yurtsever**  
Süreç ve İş Geliştirme Vekil  
Müdürü

### Şube Müdürleri

Anıl Alperat  
Antalya Şube Müdürü

Ayşe Ceylan  
Adana Şube Müdürü

Gülşay Çoruk  
Bakırköy Şube Müdürü

Ufuk Erkut  
Samsun Şube Müdürü

Tuncay Fışkıрма  
Konya Şube Müdürü

Deniz Gözendor  
Çiftelhavuzlar Şube Müdürü

Yeşim İpek  
Kızılay Şube Müdürü

Cihat Kaymas  
İzmit Şube Müdürü

Çiğdem Mert Önder  
Merkez Şube Müdürü

Zerrin Öney  
Kozyatağı Şube Müdürü

Ali Nihat Özel  
İzmir Şube Müdürü

Aylin Pişkinsoy  
Bursa Şube Müdürü

Erol Taşın  
Çankaya Şube Müdürü

## 2012 YILINDA EKONOMİK ORTAM

Türkiye ekonomisi 2010 ve 2011 yıllarında kaydettiği hızlı büyümeyi takiben 2012 yılında küresel trendlere ve beklentilere uygun olarak yavaşlama eğilimine girmiştir.

Türkiye ekonomisi daha düşük ancak sürdürülebilir bir büyüme patikasına yönelmeyi hedeflediği 2012 yılında dış dengede yaşadığı sorunları da azaltmayı amaçlamıştır. Yeniden dengelenme ve yumuşak iniş olarak da adlandırılan bu süreçte %3 civarında öngörülen büyüme hızı ve milli gelirin %6,5'ine gerileyen cari açık ile başarılı olunduğu söylenebilir.

Yılın ilk dokuz ayında %2,6 ile kriz sonrası çıkış senelerine göre düşük bir büyüme temposu kaydeden GSYİH'nin 2012'nin tamamında erişeceği büyüme hızının %3 civarında olacağı görülmektedir. Bu oran belirlenen %4'lük resmi hedefe kıyasla düşük bir gerçekleşmeye işaret etmektedir.

Yılın özellikle ilk üç çeyreği ele alındığında büyümenin sürükleyici gücünün dış talep olduğu açıkça görülmektedir. Bu dönemde iç talebin büyümeye negatif katkı yaptığı görülürken net ihracatın pozitif katkısı ekonomik daralma yaşanmayan bir seneye göre oldukça yüksek kalmış, böylelikle yumuşak iniş ile birlikte yaşanan talep kompozisyonu değişimi yeniden dengelenmeyi beraberinde getirmiştir. Ancak yılın son çeyreği ile birlikte talep kompozisyonunda ibrenin bir kez daha iç talebe doğru döndüğü de belirtilmelidir.

Dış talep destekli büyüme sayesinde dış ticaret açığı 20 milyar dolara yakın bir tutarda daralarak 86,6 milyar dolar düzeyine gerilemiştir. İç talepteki durgun seyir paralelinde %0,5 azalan ithalata karşılık, ihracatın büyüme temposu güçlü bir unsur olarak ilk kez 2012'de ön plana çıkan değerli metal ticaretinin de yardımıyla %13,4'e ulaşmıştır. Bu tablo beraberinde cari açığa yaklaşık 24 milyar dolarlık bir azalış da getirmiş, böylelikle Türkiye'nin cari açığı 2012'de 48,9 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir.

Büyümeyi hedeflenen patikaya oturtmak ve dünyada yüksek seyreden risk algısının olası istenmeyen etkilerini sınırlı düzeyde tutmak isteyen TCMB, 2012 yılına sıkı bir para politikası ile başlamıştır. Ancak yaz aylarında gerek Avrupa borç krizine yönelik algının değişmesi, gerekse Türkiye'nin kredi notuna yönelik olarak atılan olumlu adımlarla para politikasının gevşemesi için ihtiyaç duyulan alan oluşmuş ve politika faizi 2012 başına göre yaklaşık 7 puanlık düşüşle sene sonunda %5,5 düzeyinde dengelenmiştir.

Enflasyon cephesinde %5'lik resmi hedefin bir kez daha üzerinde kalınmış olsa da, yıllık TÜFE'nin 2012 sonundaki %6,2'lik gerçekleşmesi 2011 sonundaki %10,4 ile kıyaslandığında önemli bir düşüşe işaret etmektedir. Enflasyonun özellikle son çeyrekte kaydedilen sert gerilemesinde hem bir yıl öncesine göre TL'nin istikrar kazanmış olmasının hem de gıda enflasyonunda olumlu bir tablo kaydedilmesinin rolü olduğu görülmektedir.

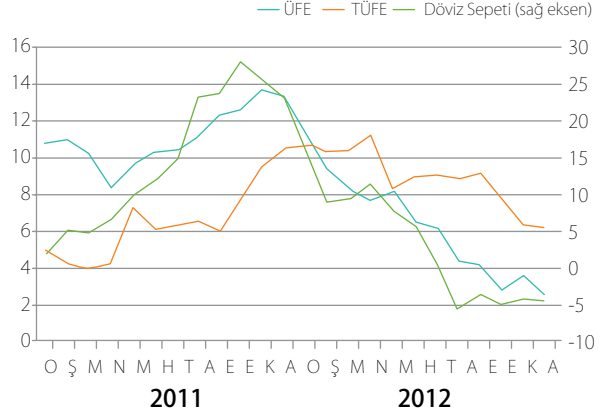
*TÜFE'nin 2012 sonundaki %6,2'lik gerçekleşmesi 2011 sonundaki %10,4 ile kıyaslandığında önemli bir düşüşe işaret etmektedir.*

Maliye politikası duruşunun ise özellikle son çeyreğe kadar zayıf seyreden büyümenin gelirler üzerinde yarattığı olumsuz etki nedeni ile bir miktar gevşediği gözlemlenmiştir. Bütçe açığının milli gelire oranı bir sene önceki %1,4 düzeyinden %2'ye kadar yükselmiş ve ilk hedefin kabaca üçte bir aşılmasına neden olmuştur. Ancak yılın son döneminde alınan gelir yönlü düzenleyici tedbirler ile açığın azalış eğilimine girdiği dikkate alınmalıdır.

Yukarda özetlenen makroekonomik koşullar ve yılsonunda kredi notunun bir derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir düzeye çekilmesi 2012'ye çift haneli düzeylerde başlangıç yapan ikincil piyasa faizlerinin tarihi düşük düzeylere gerilemesini ve 2012'yi %6,15 ile kapatmasını desteklemiştir. Türk Lirası ise TCMB politikaları paralelinde sene başında değer kazanmış sonrasında ise yatay bir seyir izleyerek 2012'yi dolar karşısında kabaca %6'lık kazançla 1,78 seviyesinde tamamlamıştır.

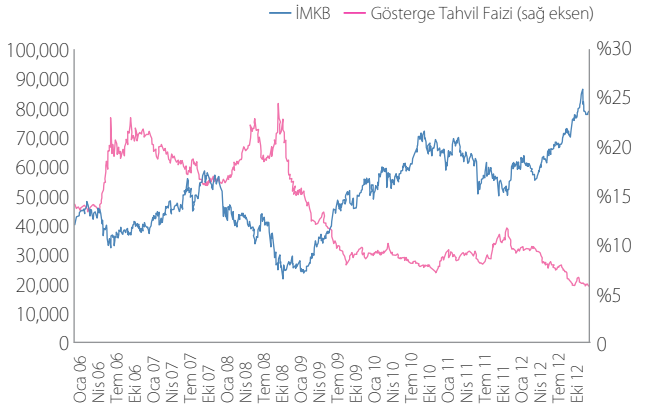
### Enflasyon ve Döviz Sepeti

(Aylar İtibarıyla Yıllık Değişimler) (%)



### İMKB 100 – Gösterge Faiz Gelişimi

(Aylar İtibarıyla Yıllık Değişimler) (%)



## 2013 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER

2013 yılı için Orta Vadeli Program ile ortaya konan %4'lük reel büyüme hedefinin aşılabilir olduğu öngörülmektedir. 2012'nin ikinci yarısında devreye giren gevşek para politikasının gecikmeli etkileri ve devam eden güçlü sermaye akımlarının yardımı ile büyüme hızının 2013 yılında %4,7 düzeyini yakalayabileceği tahmin edilmektedir.

Büyüme temposunun hızlanacak olmasının yanı sıra devam eden sermaye akımlarının vade yapısı finansal istikrar ve yeniden dengelenme sürecinin devamlılığının sağlanmasının bu dönemde öncelikli amaç haline geleceğine işaret etmektedir.

Hızlanacak büyüme paralelinde cari açığa yaşanacak genişleme sonucunda 63,5 milyar düzeyine kadar bir yükseliş mümkün görülmele birlikte milli gelire oran olarak açığın %7 düzeyinde yatay bir seyir izleyeceği beklenmektedir. Para politikası otoritesi gerektiğinde geleneksel araçlardan ziyade makro-ihtiyati tedbirlerle yeniden dengelenme sürecine destek olmayı amaçladığını verdiği mesajlarla vurgulamaktadır. Benzer şekilde, Türk lirasının değer kazanma eğilimine karşı politikalar izleneceğinin de sinyalleri verilmektedir.

Yürürlüğü 2013'e ertelenmiş bazı vergi ayarlamaları ve Türk lirasının değer kazancının önlenmesi enflasyonda %6,5-%7 aralığında kalınabileceğine işaret eden unsurlardır. 2012 yılında önemli ölçüde gevşeyen mali politikanın OVP hedeflerine göre önemli ölçüde sıkılaşmayacağı görülmekte ve bütçe açığının bu yılı yine milli gelirin %2'si civarında tamamlaması ön görülmektedir.

Faiz oranlarının sene boyunca tarihi düşük seviyelerde seyretmesi, yılın son çeyreğinde ise sınırlı bir artışla %7 seviyesini aşması beklenmektedir. Güçlenen sermaye akımları nedeniyle değerlendirme baskısı altında kalacak olan TL'nin TCMB'nin bu eğilime karşı geliştireceği politikalar sonucunda sınırlı ölçüde değer kaybedeceği ve dolar karşısında yılı 1,87 düzeyinde tamamlayabileceği öngörülmektedir.

Kaynak: TÜİK, TCMB, İMKB

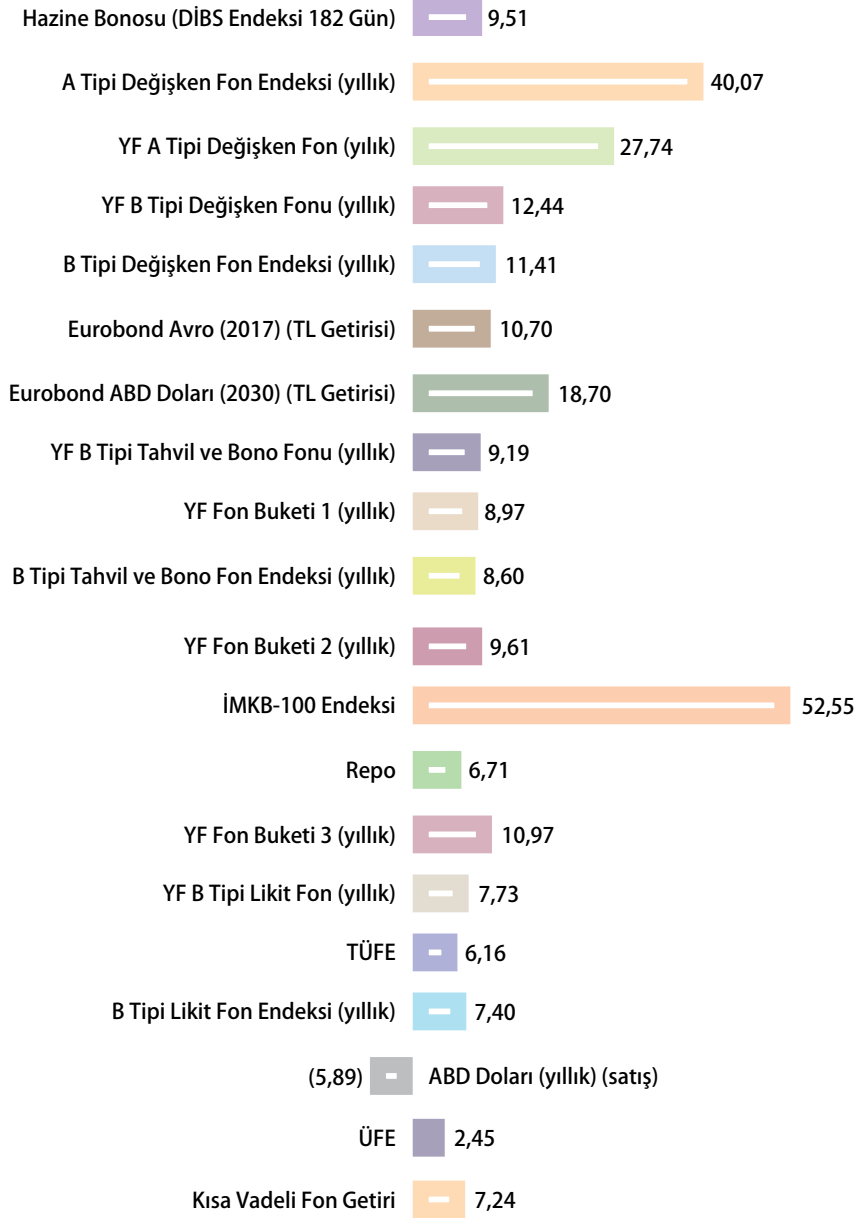
### GSYH'deki Sektörel Büyüme Oranları

(%)	2011	2012*
Tarım	5,6	3,3
Sanayi	9,4	3,1
Hizmetler	8,3	2,5
İnşaat	11,3	1
GSYH	8,5	2,6

(\*) Ocak-Eylül

Bütçe açığının bu yılı milli gelirin %2'si civarında tamamlaması öngörülmektedir.

### Yatırım Araçları Getirileri Karşılaştırması - % (31.12.2011-31.12.2012)



## YATIRIM FINANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER

**Kurulduğu günden itibaren üstlendiği Türkiye sermaye piyasalarındaki öncü ve kılavuz kimliğini ilk günkü heyecanla günümüze taşıyan Yatırım Finansman, 2012 yılının değişkenlik arz eden uluslararası ve ulusal konjonktüründe güçlü performansını sürdürmüş, piyasadaki duruşunu pekiştirmiş ve başta müşterileri olmak üzere tüm paydaşları için değer üretmeye devam etmiştir.**

### 2012 performansımızdan satırbaşları

- Yatırım Finansman'ın Hisse Senedi Piyasası işlem hacmi 23,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- 2011 yılında 19. sırada yer alan Şirket, 2012 yılını, 88 faal aracı kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadaki %1,92 pay alarak 18. sırada tamamlamıştır.
- Yatırım Finansman, Borçlanma Araçları Piyasası'nda sürdürülebilir performansını devam ettirmektedir. 2011 yılında 18,8 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirilirken, 2012 yılında %11 artışla işlem hacmi 20,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Yatırım Finansman, 2012 yılında 101 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadaki aracı kurumlar arasında 9. sırada yer almıştır. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise birinci sıraya yükselmiştir.
- Yatırım Finansman'ın 2011 yılında 6,4 milyar TL olan Takasbank Para Piyasası işlem hacmi, 2012 yılında %221 artışla 20,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket bu iş kolunda %5,7'lik pazar payı ile işlem yapan 80 banka ve aracı kurum arasında 3. sırada yer almaktadır.
- Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği 6 adet yatırım fonunun ve TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2012 yılsonu itibarıyla 184 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Yatırım Finansman B Tipi Likit Yatırım Fonu'nun büyüklüğü 85,1 milyar TL'ye ulaşırken katılımcı sayısı 12.788 kişi olmuştur.
- Vadeli İşlemler Piyasası'nın aktif bir katılımcısı olan Yatırım Finansman, 2012 yılında 26,5 milyar TL'lik işlem hacmiyle piyasadaki %3,27 pazar payı almıştır.
- Yatırım Finansman, YFTRADEFX ve YFTRADEINT platformları ile müşterilerine forex ve uluslararası türev piyasalarında 5/24 işlem yapma olanağı sunmaya devam etmiştir.
- 2012 yıl sonu verileri itibarıyla özel portföy yönetimi hizmetleri sunulan müşteri varlıklarının toplam değeri 44,4 milyar TL olmuştur.
- Yatırım Finansman'ın müşteri portföy büyüklüğü 2012 yılında 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Yatırım Finansman, 2012 yılında İMKB'de talep toplama yöntemiyle gerçekleşen Tümosan halka arzında eş lider olarak görev almış ve talep toplamada 4. sırada yer almıştır.
- Yatırım Finansman, 2012 yılında Halkbank ikincil halka arzında banka dışı aracı kurumlar arasında topladığı talep miktarı ile 3. sırada yer almıştır.
- 2010 yılından itibaren artmaya başlayan banka ve özel sektör tahvil ihraçları kapsamında 2012 yılında Yatırım Finansman'ın plase ettiği hacim 35 milyar TL olmuştur.
- Yatırım Finansman 2012'de organizasyonel yapılanmasındaki değişiklikleri hizmet etkinliği ile desteklemek üzere hizmet ağını Çankaya-Ankara ve Konya'da iki yeni şube açılışıyla güçlendirmiştir.

Yatırım Finansman, mevzuata tam uyumlu yenilikçi ürün, hizmet ve çözümlerini güncel teknolojiyi en verimli şekilde kullanan hizmet platformları üzerinden sunmaya ve müşterilerine en iyi hizmet deneyimini yaşatmaya kararlıdır.



### Hisse Senedi Piyasası'nda kaydedilen gelişmeler

Yatırım Finansman, Hisse Senedi Piyasası işlemleri kapsamında, yatırımcılara gerek uzun vadeli İMKB stratejisi ve orta-uzun vadeli hisse senedi model portföy önerileri, gerekse daha kısa vadeli strateji tavsiyeleri ile her vade ve risk koşulunda danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır.

### İMKB: 2012'de dünyada en çok kazandıran 2. borsa

2012 yılında küresel ekonomik faaliyete yönelik sıkıntılar, AB mali krizinin yayılarak devam etmesi ve ABD'deki mali uçurum endişelerinin piyasalara etkisine karşın, merkez bankalarının ekonomiyi desteklemek adına piyasaya likidite pompalaması ve faizleri aşağı çekmeleri risk iştahının artmasını ve hisse senedi piyasalarının yükselmesini sağlamıştır.

Türkiye ekonomisinin yumuşak iniş ve yeniden dengelenmeyi bir arada başarabilmesi sayesinde gerileyen cari açığı ve TCMB'nin politika faizini 25 baz puan indirerek %5,50'ye düşürmesinin desteğinde mali piyasaların orta vadeli pozitif beklentileri güçlenmiştir.

Hisse senetleri fiyatlarının yükselişi için elverişli bu iyimser iklimde, İMKB 100 Endeksi 2012 yılını TL bazında %52,5 yükselerek 78.208 puandan tamamlamıştır; ABD doları bazındaki %61,8'lik değer artışı ile de dünyanın en çok kazandıran ikinci borsası olmuştur.

Yatırım Finansman 2012 yılı hisse senedi stratejisini, İMKB-100 Endeksi'nin güçlü bir yukarı yönlü performans izleyeceği öngörüsüyle şekillendirmiştir.

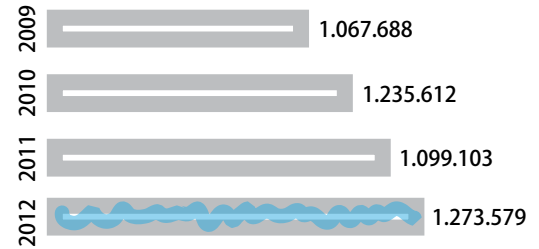
Hem yerli hem de yabancı yatırımcıya hizmet sunma kapasitesine sahip olan Yatırım Finansman, proaktif yatırım stratejisi kapsamında piyasa dinamiklerini doğru okumuş ve 2012 yılında başarılı bir performans sergilemiştir.

### Müşteri Portföy Kompozisyonu



Hisse Senedi	942.135.051	<b>%73,97</b>
Tahvil-Bono	73.616.547	%5,78
Yatırım Fonu	183.766.094	%14,42
Repo	18.104.457	%1,42
Vadeli İşlemler	5.899.704	%0,46
Dövizli SGMK	16.691.013	%1,31
Yabancı Hisse	1.630.325	%0,12
BPP	31.736.528	%2,49

### Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (bin TL)

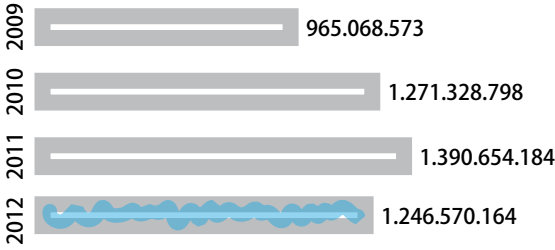


2012 yılı müşteri portföyünün en büyük kısmını %73,97 ile hisse senedi portföyleri oluşturmuştur.

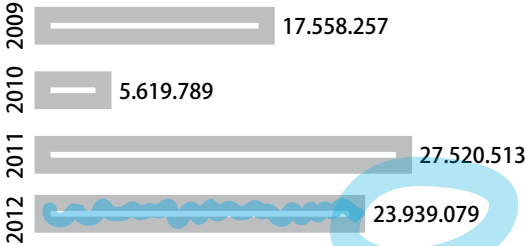
## YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER

2012 yılında İMKB Hisse Senedi Piyasası işlem hacmi, 2011 yılındaki 1.391 milyar TL seviyesine oranla %10 oranında düşerek 1.247 milyar TL olmuştur. İMKB Hisse Senedi Piyasası'na paralel olarak, Yatırım Finansman'ın 2011'de 27,5 milyar TL olarak gerçekleşen işlem hacmi, 2012 yılında %13 oranında gerileyerek 23,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

## Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (bin TL)



## YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (bin TL)



2011 yılında %1,98 pazar payıyla 19. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2012 yılını, 88 faal aracı kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %1,92 pay alarak 18. sırada tamamlamıştır.

## Ödünç Pay Senedi Piyasası'nda ise...

Yatırım Finansman'ın hisse senedi işlemleri kapsamında müşterilerine hizmet sunduğu bir diğer alan Takasbank bünyesinde işletilmekte olan Ödünç Pay Senedi Piyasası (ÖPSP)'dir. 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.

## Tahvil-Bono Piyasası'nda kaydedilen gelişmeler

## Güçlü ürün ve hizmet gamı

Yatırım Finansman'ın Tahvil-Bono Piyasası ürün yelpazesinde hazine bonusu, devlet tahvili, banka bonusu, özel sektör tahvili ve eurobond bulunmaktadır. Diğer taraftan Yatırım Finansman müşterilerine Hazine ihalelerine teklif vererek doğrudan alım yapabilmeye imkanı da sunmaktadır.

Tahvil-Bono Piyasası işlemleri kapsamında ayrıca tahvil ve bonolardaki kısa vadeli fiyat hareketlerinden yararlanmak isteyen müşterilere İMKB Borçlanma Araçları Piyasası'nda alım satım yapabilmeye olanağı da sağlanmaktadır.

2012 yılında Yatırım Finansman'ın hisse senedi işlem hacmi 24 milyar mertebesine yaklaşmıştır.

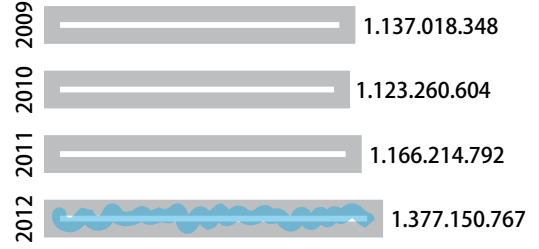
### Banka dışı aracı kurumlar arasında 1. sırada

2012 yılında ülkemizde Borçlanma Araçları Piyasası işlem hacmi, 2011 yılındaki 1.166 milyar TL seviyesine oranla %18 artış göstererek 1.377 milyar TL'ye ulaşmıştır.

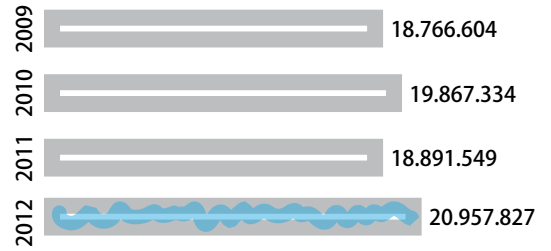
Yatırım Finansman, Borçlanma Araçları Piyasası'nda sürdürülebilir performansını devam ettirmektedir.

2011 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 18,8 milyar TL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2012 yılında %11 artışla işlem hacmini 20,9 milyar TL'ye yükseltmiştir. Şirket 2012 yılında, 101 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasada aracı kurumlar arasında 9. sırada yer almış, banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise birinci sıraya yükselmiştir. Diğer taraftan Yatırım Finansman'ın 2011 yılında 6,4 milyar TL olan Takasbank Para Piyasası işlem hacmi, 2012 yılında %221 artışla 20,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. %5,7'lik pazar payı ile işlem yapan 80 banka ve aracı kurum arasında 3. sırada yer almaktadır.

### Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (bin TL)



### YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (bin TL)



Yatırım Finansman, Takasbank Para Piyasası'nda %5,7'lik pazar payı ile 3. sırada yer almaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER

## Yatırım fonlarında kaydedilen gelişmeler

## Daha rekabetçi getiri sağlama hedefi ile şekillendirilmiş yatırım fonu politikası

Yatırım Finansman, kurucusu olduğu ve yönetimini gerçekleştirdiği yatırım fonları ile müşterilerinin farklı risk-getiri tercihlerine uygun seçenekler sunmakta ve yatırımcılara aynı tip ve risk yapısındaki diğer fonların ortalamasından daha rekabetçi düzeyde getiri sağlama hedefiyle çalışmalarını yürütmektedir.

Yatırım Finansman'da yatırım fonlarının yönetimi, fon ve portföy yöneticileri ile Şirket üst düzey yöneticilerinin oluşturduğu ve Araştırma Bölümü'nün desteğinde çalışmalarını yürüten güçlü bir ekip tarafından gerçekleştirilmektedir.

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği fonlar ile TSKB tarafından ihraç edilen tematik fonların portföy büyüklüğü, 2012 yılı sonunda 184 milyon TL'yi bulmuştur.

Yatırım Finansman, kendi fonlarının yanı sıra Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin tüm fonlarının da yetkili satıcısıdır. Şirket ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

	2012
<b>A Tipi Değişken</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	1.532
Yıllık Getirisi (%)	27,74
Fon Endeks Getirisi (%)	40,07
<b>B Tipi Tahvil Bono</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	10.435
Yıllık Getirisi (%)	9,19
Fon Endeks Getirisi (%)	8,60
<b>B Tipi Likit</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	85.063
Yıllık Getirisi (%)	7,73
Fon Endeks Getirisi (%)	7,40
<b>B Tipi Değişken</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	5.581
Yıllık Getirisi (%)	12,44
Fon Endeks Getirisi (%)	11,41
<b>A Tipi Özel</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	60.397
Yıllık Getirisi (%)	35,23
Fon Endeks Getirisi (%)	28,73
<b>B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono</b>	
Fon Toplam Değeri(bin)	18.933
Yıllık Getirisi (%)	7,24
Likit Fon Endeks Getirisi (%)	7,40

Yatırım Finansman Yatırım Fonları	A Tipi Değişken	B Tipi Tahvil Bono	B Tipi Likit	B Tipi Değişken	B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono	A Tipi Özel
Fon Toplam Değeri (bin)	1.532	10.435	85.063	5.581	18.933	60.397
Yatırımcı Sayısı	465	170	12.778	46	732	2

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

## Türev Piyasası'nda kaydedilen gelişmeler

### VOB: Belirsizliklerin giderilmesi ve yatırımcının korunmasında önemli role sahip bir piyasa

Yatırım Finansman, Türkiye'de Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)'nın faaliyete geçtiği 2005 yılından bu yana söz konusu piyasada hizmet sunmaktadır.

Geleneksel yatırım araçlarına farklı bir alternatif olan Vadeli İşlemler Piyasası'nda korunma, yatırım veya arbitraj amacıyla işlem yapılabilir. Kurumsal ve bireysel yatırımcılar, döviz, endeks, altın gibi bir enstrümanda kendi risk algıları ve getiri beklentilerine göre belirledikleri çerçeveye kadar risk alma veya riskten korunma olanağına sahiptirler. Piyasanın sunduğu vergi avantajları da bir çok yatırımcı için tercih sebebi olabilmektedir.

### Güçlü altyapı ve kesintisiz hizmet anlayışı

Yatırım Finansman, ülkemizde VOB işlemleri için en çok tercih edilen hizmet sağlayıcıları arasında yer almaktadır.

İlk günden itibaren Vadeli İşlemler Piyasası'nın aktif bir katılımcısı olan Yatırım Finansman, özellikle teknolojik altyapı ve donanım tarafında önemli yatırımlar gerçekleştirmiştir. Ayrıca, yurt çapındaki şubeleri ve kendi geliştirdiği yazılımlar ile desteklediği gelişmiş internet sitesi kanalıyla müşterilerinin VOB hesaplarına her an ulaşabilmeleri olanağı sağlamıştır.

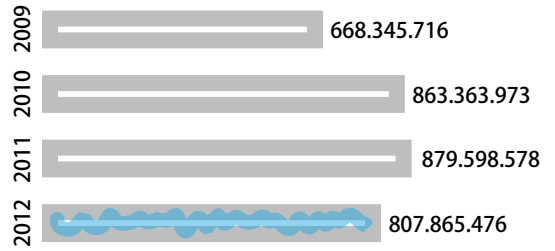
Müşterilerine geniş bir alternatif hizmet ağı sunan Yatırım Finansman, kullanımı son derece kolay olan VOBaktif programı ile müşterilerine VOB'da menüler arasında vakit kaybetmeden hızlı bir şekilde emir gönderip işlem yapabile olanağı sunmaktadır. Yine hız ve kullanım kolaylığının öne çıktığı YFTRADE programında ise VOB işlemleriyle beraber tüm hisse ve varant işlemlerinin de aynı program üzerinden yapılabilmesine olanak tanınmaktadır. Doğru ve zamanında bilgilendirmenin önemine ve gereğine inanan Yatırım Finansman, SMS hizmetiyle piyasayı izleme kolaylığı ve sert fiyat hareketlerinden haberdar olma imkanı sunmaktadır.

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

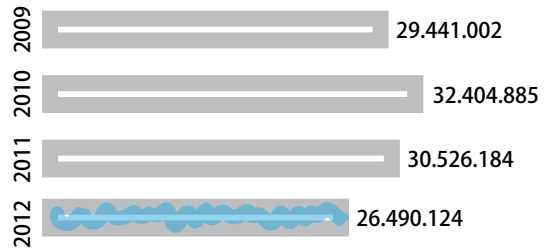
### Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2012 yılı toplam işlem hacmi 808 milyar TL olurken...

Yatırım Finansman, 2012 yılında 26,5 milyar TL işlem hacmiyle piyasadan %3,3 pazar payı almış ve işlem hacmi sıralamasında 101 kurum içinde 10. sırada yer almıştır. Diğer taraftan ilk yıldan itibaren istikrarlı bir artış gösteren Yatırım Finansman'ın Takasbank'ta açılan VOB hesap sayısı 2012 yılı sonunda 1.924 adede ulaşmıştır.

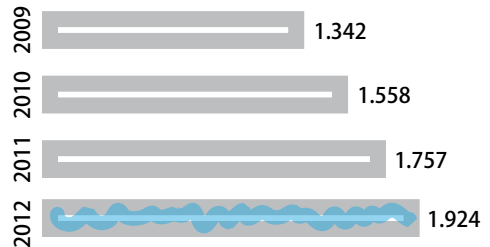
### Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (bin TL)



### YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (bin TL)



### YF VOB Hesap Sayısı



**YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER****Yurt dışı türev piyasalarında da iddialı bir hizmet sağlayıcı**

Yatırım Finansman, 2012 yılında 25 milyar civarında kontratın işlem gördüğü Yurt Dışı Türev Piyasalar'da, yılların güvencesiyle yatırımcılarına dünyanın önde gelen borsalarında aracısız işlem yapma olanağı sunmaktadır.

Borsa endeksleri, altın, gümüş, bakır, petrol, doğal gaz, mısır, tahviller gibi birçok üründe bireysel veya kurumsal yatırımcılar korunma ya da yatırım amaçlı işlem yapabilmektedir.

Yatırım Finansman'da yurt dışı türev hesabı açan yatırımcılar, Bilgi İşlem Müdürlüğü tarafından cep telefonu teyit sistemi gibi özel güvenlik kontrolleri yapılarak oluşturulan şifrelerini kolayca İnternet Sitemizden almakta ve zaman kaybetmeden işlem yapmaya başlamaktadırlar.

Yatırım Finansman müşterileri, Türkçe dil desteğine sahip YFTRADEINT platformu aracılığı ile hızlı ve güvenli bir ortamda emirlerini direkt borsaya iletebilirken, uzman kadrosundan da destek alabilmektedirler.

Yurt Dışı Türev Piyasalar işlemlerinde daha geniş yatırımcı kitlesine ulaşabilmek için hesap açılmasında için bir alt limit bulunmamaktadır.

Yatırım Finansman, müşterilerine son derece rekabetçi komisyon oranları sunduğu bu piyasada gece 24:00'a kadar destek veren yardım masası, internet sayfası üzerinden sorulara cevap alınabilecek Canlı Destek ekibi, Türkçe platform desteği, güçlü teknolojik alt yapı ve alanında geniş tecrübeye sahip uzman kadrosu ile sektörde kısa sürede öne çıkmayı hedeflemektedir.

**Ülkemizde yeni olan Varant ve Sertifika Piyasası, 2012 yılında gelişimini sürdürmüştür.**

Yatırım Finansman, müşterilerine, Varant ve Sertifika Piyasası'nda dayanak varlığı satın almadan veya satmadan, belirli bir kaldıraç oranıyla dayanak varlık üzerinde meydana gelen fiyat hareketlerinden yararlanma olanağı sunmaktadır.

2012 yılında varant benzeri ürün olarak turbo ve iskontolu sertifikalar işlem görmeye başlamıştır. Artan ürün çeşitliliğine paralel olarak 2012 yılında İMKB Varant ve Sertifika Piyasası'nda toplam 5,4 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman ise bu piyasada 2012 yılında yaklaşık 51 milyon TL'lik bir işlem hacmi kaydetmiştir.

Yatırım Finansman, uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla Varant Piyasası'nda da iş hacmini artırmaya kararlıdır.

**İskontolu sertifika**

Yeni bir ürün olan iskontolu sertifikalar bir dayanak varlığı (çoğunlukla hisse senedi veya endeksi) güncel fiyatının altından alma fırsatı sunmaktadır. Bu iskontonun karşılığında, dayanak varlığa doğrudan yatırımdan farklı olarak vade sonunda elde edilecek maksimum kazanç başlangıçta belirlenen bir tavan seviyesiyle sınırlıdır.

Bu tavan seviyesi sertifikanın kullanım fiyatıdır. Yatırımcı, dayanak varlıktaki belli bir seviyenin üstündeki getiriden feragat ederken, karşılığında dayanak varlığı daha düşük seviyeden alma fırsatı bulur. Yatırımcı, dayanak varlıkta doğrudan yatırıma göre, dayanak varlığa iskontosu oranında daha düşük bir sermaye ile yatırım yapmış olduğu için, yatay veya sınırlı düşüşün yaşandığı piyasalarda da kazanç sağlayabilmektedir. Piyasanın hızlı hareket ettiği ve tavan seviyesini önemli ölçüde aştığı dönemler haricinde iskontolu sertifikalar dayanak varlığa göre daha avantajlı risk/kazanç profili sunmaktadır.

**Turbo sertifikalar**

Diğer yeni bir ürün olan turbo sertifikalar, vade sonunda yatırımcıya üzerine yazıldığı dayanak varlık fiyatı ile kullanım fiyatı arasındaki fark üzerinden getiri elde etme hakkı sağlamaktadır. Turbo sertifikaların önemli bir özelliği bariyer seviyesiyle işlem görmesidir. Dayanak varlığın fiyatı bu seviyeye ulaşması halinde sertifika değersiz hale gelmektedir. Erken itfa denilen bu durumda yatırımcıya ihraççı tarafından ilan edilen hurda artı değer ödenmektedir.

### **ViOP'da ilk işlemi Yatırım Finansman gerçekleştirmiştir.**

21 Aralık 2012 tarihinde İMKB'de hisse senetlerine dayalı opsiyon ve vadeli işlem kontratları işlem görmeye başlamıştır.

Hisse bazlı beklentilere cevap verecek, tek hisse üzerine yazılı vadeli işlem kontratları ve opsiyonlar ilk etapta 10 hisse (AKBNK, GARAN, ISCTR, YKBNK, VAKBN, EREGL, THYAO, TCELL, SAHOL, TUPRS) üzerine çıkarılmıştır. Sözleşmelerin fiziki teslimatlı olması yatırımcılar için VOB'dan farklı bir uygulamadır. Ayrıca opsiyonların vadesinden önce de kullanım imkanı veren Amerikan tipi olarak düzenlenmiş olması yatırımcı açısından cazip bir seçenektir.

Yatırım Finansman, bu yeni piyasaya yönelik hazırlık çalışmalarını uzman kadrosu ve güçlü teknolojik alt yapısı ile titizlikle tamamlamış ve piyasanın açılışıyla birlikte ilk işlemi gerçekleştiren aracı kurum olmuştur.

Yatırım Finansman, bu yeni piyasada da yatırımcılarına alışıktıkları hizmet kalitesini sunmaya ve istikrarlı bir iş hacmi gelişimi kaydetmeye kararlıdır.

### **Forex işlemleri - yeni ve gelişme potansiyeli yüksek bir iş alanı**

Forex piyasaları 5 gün 24 saat işlem olanağı ile çok hızlı büyüyen tezgah üstü bir piyasadır. Günlük 4 ila 6 trilyon dolarlık işlem hacmi ile dünyanın en büyük ve en likit piyasasıdır.

Türkiye'de 2011 yılı Ağustos ayında yürürlüğe giren SPK'nın ilgili düzenlemesiyle beraber, forex işlemleri SPK Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Yetki Belgesine sahip olan ve düzenli olarak denetim ile gözetime tabi tutulan kurumların sağladığı platformlar üzerinden yapılabilmektedir.

Gerekli yasal süreci başarıyla tamamlayan Yatırım Finansman, güçlü teknolojik altyapısı ve konusunda uzman ve deneyimli kadrosuyla 15 Ağustos 2012 tarihinden itibaren yatırımcılarına forex piyasasında hizmet sunmaya başlamıştır.

Yatırım Finansman, en çok tercih edilen işlem platformu Metatrader4 tabanlı YFTRADEFX ile yatırımcılarına kesintisiz işlem olanağı sunmaktadır.

Teknolojinin olanaklarını hizmet platformlarına en etkin şekilde yansıtan Yatırım Finansman, YFTRADEFX işlem platformuyla bu piyasada da yatırımcısına etkin ve güvenli hizmetler vermektedir. YFTRADEFX platformunun iPhone ve Android mobil uygulamalarının yatırımcıya sunduğu esneklik ve konfor Yatırım Finansman'ın forex piyasasındaki iddiasını ve duruşunu güçlendirmektedir.

### **YFTRADEFX işlem platformunun avantajları**

- İşlem Masası Olmadan Elektronik Ortamda Emir İletimi
- Ücretsiz ve Alt Limitsiz Hesap Açılışı
- Maksimum 100:1 Kaldıraç Oranı ve Yatırımcıya Özel Belirlenebilir Kaldıraç Oranları
- Mini Lot İle İşlem Yapabilme
- En Çok Tercih Edilen Metatrader4 İşlem Platformu
- Kusura İşlemleri
- Aynı Gün İçinde Hesap Açma ve İşlem Yapabilme
- Spot Altın ve Gümüşte İşlem Yapabilme
- Güvenilir Spreadler
- 5 Gün 24 Saat İşlem
- İnternet Üzerinden Canlı Destek
- Komisjonsuz İşlem

### **Özel portföy yönetimi hizmetleri**

#### **Kişiyi özel çözümlerle sağlanan başarı**

Yatırım Finansman, piyasalardaki fırsatları izlemek için yeterli zamanı ya da bilgisi olmayan, orta-uzun vadeli yatırım amaçlayan bireysel ya da kurumsal yatırımcılara özel portföy yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Şirket, sahip olduğu güçlü yetkinlikler ve üstün hizmet platformu ile düşük risk profilinden yüksek risk profiline kadar her türlü yatırımcı tercihini gözetmekte ve müşteriye özel çözümler geliştirmektedir.

Aktif portföy yönetim tarzı ve objektif verilere dayandırılan stratejileriyle Yatırım Finansman yatırımcılarına yüksek katma değer yaratmayı hedeflemektedir.

**YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER**

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.

Yatırım Finansman markasına olan güven ve güçlü piyasa duruşu, Şirket'i özel portföy yönetimi hizmetleri alanında da farklılaştırmaktadır. 2012 yıl sonu verileri itibarıyla özel portföy yönetimi hizmetleri sunulan müşteri varlıklarının toplam değeri 44,4 milyon TL olmuştur.

**Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler: Küresel müşteriler için yenilikçi yaklaşım**

Yatırım Finansman'ın küresel bakış açısıyla hizmet sunduğu yaygın kurumsal müşteri tabanını dünyanın önde gelen uzun vadeli portföy yönetim şirketleri, hedge fonlar ve algoritmik işlemleri ile tanınmış önemli fonlar oluşturmaktadır.

Şirket'in pazarlama misyonu kurumsal fon yöneticileri için Türkiye'deki hisse senedi stratejilerine etken olabilecek her türlü haberi takip etmek, analize dayanan araştırma ürünleri ile desteklenmiş eş zamanlı hizmetler sunmak ve müşterilerinin karar alma mekanizmalarını piyasa koşullarına göre oluşturmalarına yardımcı olmaktır. Şirket'in hizmet anlayışı yerinde ziyaretler ile müşterilere yakın durmak ve Araştırma Müdürlüğü'nün katma değerli ürünlerini genişleyen müşteri tabanına iletmeğdir.

Yatırım Finansman'ın aracılık işlemlerindeki misyonu

- yabancı kurumsal müşterilerin emirlerini en üst düzeyde özen ve hız ile doğru bir şekilde yerine getirmek
- elektronik platformlardan ulaşan emirlerin sağlıklı aktarılması için sürekli çözümler geliştirmek
- müşterilerden gelen istekleri en kısa sürede cevaplamaktır.

Yatırım Finansman'ın hedefi hizmet sunduğu yurt dışı kurumsal yatırımcı sayısını ve işlem hacmini artırmaktır.

**Kurumsal finansman - büyüme potansiyeli yüksek bir iş alanı****Yatırım Finansman kurumsal finansman alanında deneyimli ve yetkin bir hizmet sağlayıcıdır.**

Kurumsal finansman alanında ülkemizin en deneyimli ve yetkin hizmet sağlayıcıları arasında yer alan Yatırım Finansman, halka arzlar, tahvil ve bono ihraçları ve diğer borçlanma araçları gibi alanlarda hizmet sunmaktadır.

Yatırım Finansman, bilgi birikimi, uzmanlığı ve hedefe odaklı profesyonel yaklaşımıyla kuruluşundan bu yana halka arzların aranılan katılımcısıdır. Yatırım Finansman, birincil ve ikincil arzlarla şirketlere ve ortaklarına kaynak sağlarken yurt içi ve yurt dışındaki satış ağıyla yerli ve yabancı bireysel yatırımcıların sermaye piyasasına katılımına aracılık etmektedir.

Şirket, kurumsal finansman konusunda güçlü bir kapasiteye sahip olup, piyasada aktif olarak yer almaktadır. Farklı ve çok sayıda projeyi eş anlı sürdürebilme ve tamamlama yetkinliği Yatırım Finansman'ı kurumsal finansman iş kolundaki rekabette ayrıştırmakta ve farklılaştırmaktadır.

Özellikle küçük ve orta ölçekteki (KOBİ) şirketlerin halka arzını gerçekleştirmek Yatırım Finansman'ın kurumsal finansman stratejisinin temel unsurlarından birini oluşturmaktadır.



### Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP)

Gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla İMKB bünyesinde ayrı bir piyasa olarak kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) çok yeni bir oluşumdur. Aktif hale gelerek büyümesi için İMKB ve yatırım kurumları tarafından yoğun çalışmalar yürütülmektedir.

Yatırım Finansman'ın bu alandaki ana hedefi, oluşturacağı güçlü grup içi sinerji ile birlikte güvenilir, doğru fiyatın oluştuğu, hem ihraççıyı, hem de yatırımcıyı hedeflenen sonuca ulaştıracak halka arzlar gerçekleştirmektir.

### Kurumsal şirketler halka arzla ilgili bilgilendirilmeye devam ediyor.

Türkiye'de sermaye piyasalarının büyüme potansiyeline paralel son iki yıldır başlatılan halka arz seferberliğine tam destek veren Yatırım Finansman, halka arzla yönelik talebin artması için öncü ve sorumlu kurum kimliğini bir kez daha göstererek, bu alanda bilinçlenme-bilgilenme düzeyini artıracak etkinliklere imza atmaktadır.

Şirket bu kapsamda son iki yılda, ülke genelinde GİP'i tanıtmak, halka arzın faydalarını anlatmak ve KOBİ'leri İMKB'ye kazandırmak amacıyla birçok toplantı düzenlemiş ve etkinliğe katılım gerçekleştirmiştir.

2011 yılında Kocaeli, Sakarya ve Konya'da sanayi ve ticaret odaları ile işbirliği içinde gerçekleştirilen sunumların ardından, 2012 yılında da aynı misyonla Samsun Sanayi ve Ticaret Odası'nda İMKB yetkilileri ile birlikte halka açılmanın şirketlere sağlayacağı avantajlar katılımcılara aktarılmıştır. Bunun yanı sıra sanayi yoğun illerde yaklaşık 20 şirket ile birebir görüşmeler yapılarak, sermaye piyasaları ve sunduğu imkanlarla ilgili geniş bilgi verilmiştir.

### Kurumsal finansmanın diğer alanlarında...

Yatırım Finansman halka arzların dışında; ortak satışına aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması, kotasyon, tahsisli satış, temettü ödemesi, halka açık şirketlerin bedelli sermaye artışları, şirketlere ve ortaklarına şirket değerlemesi ve finansal danışmanlık hizmetleri de vermektedir. Şirket, güçlü sabit getirili portföyü bulunan müşterilerine yönelik ihraçlar da gerçekleştirmektedir.

### Kurumsal finansman 2012 yılı gerçekleştirmelerinden satır başları

Yatırım Finansman,

- 2012 yılının ilk çeyreğinde Bilfar Holding A.Ş. ve Kopaş Kozmetik A.Ş.'nin çağrı işlemlerini gerçekleştirmiştir.
- İkinci çeyrekte Karsusan Karadeniz Su Ürünleri A.Ş.'nin II. Ulusal Pazar'da işlem görmesi için yapılan çalışmalar sonrasında şirket payları 24 Temmuz 2012 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.
- Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'nin %200 oranında yaptığı bedelli sermaye artışı işlemleri Ekim 2012'de tamamlanmıştır.
- Yılın son ayında enerji sektöründe faaliyet gösteren bir enerji şirketi için şirket değerlendirme raporu hazırlanmış ve teslim edilmiştir.
- Yatırım Finansman 2012 yılında Özak GYO, Polisan Holding, Teknosa, TGS Dış Ticaret, Tümosan birincil arzları ile Halkbank'ın ikincil arzı çalışmalarında konsorsiyumlarda yer almıştır.
- Yatırım Finansman, Tümosan halka arzında otuz aracı kurum içinde talep sıralamasında 4. olmuştur.
- Yatırım Finansman 2012 yılında İş Yatırım'ın ihraç ettiği ING Bank, İş Leasing, Türkiye İş Bankası, İş Yatırım, Alternatifbank ve Boyner ile TSKB'nin ihraç ettiği Sarten Ambalaj tahvil arzlarında müşterilerine bu ürünlerin satışlarını gerçekleştirmiş ve grup sinerjisinden yararlanmıştır.

Yatırım Finansman 2012 yılında çok sayıda tahvil arzı işleminde görev almıştır.

**YATIRIM FİNANSMAN: 2012 YILI FAALİYETLERİ, STRATEJİLER VE GELECEĞE DAİR ÖNGÖRÜLER****Türkiye'nin büyüme patikası kurumsal finansman açısından gelişim potansiyeli sunmaktadır.**

Türkiye ekonomisinde son yıllarda yaşanan olumlu gelişmeler şirketlerin kârlılıklarını artırmış, faizlerin de gerilemesini sağlamıştır.

Büyüyen ve büyümek isteyen şirketler için daha kurumsal, şeffaf ve profesyonel olmanın, gerekli finansal kaynağı bulmanın ve şirketi geleceğe taşımanın yolu halka arzdan geçmektedir. Ayrıca, gelişmiş ve diğer gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldığında Türkiye'de borsaya kote şirket sayısının ve piyasa büyüklüğünün düşük olduğu görülmektedir.

Kurumsal finansman gerek halka arz gerekse diğer alternatif borçlanma araçlarıyla mevcut potansiyeli değerlendirerek Türkiye sermaye piyasalarını genişletecek başlıca alanlardan biridir.

**Süreç ve iş geliştirme faaliyetleri****Müşteri memnuniyeti artırmak ve verimliliği geliştirmek için...**

2012 yılında Yatırım Finansman bünyesinde şirket çapında verimliliği geliştirmek ve müşteriye sunulan değeri artırarak memnuniyeti perçinlemek hedefiyle Süreç ve İş Geliştirme Müdürlüğü kurulmuştur.

**Süreç ve İş Geliştirme Müdürlüğü**

- Şubeler tarafından yürütülen işlemlere yönelik gerekli koordinasyonun sağlanması,
  - Hisse senedi, ödünç pay senetleri ve kredili menkul kıymet işlemlerinin yürütülmesi,
  - İMKB nezdindeki hisse senetleri piyasası üye temsilciliğinin koordine edilmesi,
  - İş süreçlerinin yapılandırılarak verimliliğin artırılmasına yönelik çalışmaların yapılması,
  - Bilgi İşlem Müdürlüğü ile kullanıcı müdürlükler arasında koordinasyonun sağlanması
- konularında projeler yürütmektedir. İlgili müdürlüğün çalışmalarının 2013 yılında tüm hızıyla devam etmesi öngörülmektedir.

**Bilgiye yatırım yaparak farklılaşmak - Araştırma faaliyetleri****Katma değeri yüksek araştırma faaliyetleri**

Yatırım Finansman "bilgiye yatırım yaparak" farklılaşmaktadır. Yatırım Finansman, Araştırma Müdürlüğü'nün çalışmalarıyla yatırımcıları doğru yönlendirme hedefine ulaşmadaki başarısını sürdürmektedir.

Araştırma Müdürlüğü önemli yurt içi ve yurt dışı gelişmeleri, halka açık şirketlerle ilgili haber akışlarını bilgi notları eşliğinde anlık olarak paylaşarak gün içinde dinamik bir yönlendirme sağlarken, makroekonomik veri akışı ve gelişmelerin yorumlandığı raporlar, şirketlere ilişkin olarak "al-sat" tavsiyeleri ve model portföy öneri gibi zenginleştirilmiş ürünlerle de daha geniş bir perspektifte hizmet vermektedir.

Araştırma Müdürlüğü yapmış olduğu çalışmalar kapsamında en beğendiği şirketlerden oluşan bir model portföy yapılandırmakta ve tavsiyelerini zaman içinde değişen koşullara göre güncellemektedir.

Şirket tarafından müşterilere önerilen hisse senedi model portföyünün getirisi, İMKB'nin getirisini aşarak, endeksin oldukça üzerinde performans kaydetmiştir.

**Çok sayıda rapor ile yatırımcıya hizmet**

Araştırma Müdürlüğü analistleri uzmanlaştıkları sektörler ve şirketler üzerine derinlemesine inceleme yapmakta ve bu çalışmaların sonucunda çıkan görüşlerini sektör ve şirket raporlarıyla yatırımcılarla paylaşmaktadırlar. Şirketler için dönemsel raporlar hazırlanmakta, şirket değerlemesine ve konjoktüre göre yatırım tavsiyeleri verilmekte ve performansları sürekli olarak takip edilerek tavsiyeler güncellenmektedir.

### Bilgi teknolojisi uygulamaları: Herşey daha iyi performans, daha yüksek güvenlik ve daha zengin bir ürün gamı için

Performans, güvenlik ve ürün çeşitliliği Yatırım Finansman'ın bilgi teknolojileri alanındaki değişmez hedefleridir. Müşterilerinin zaman içinde değişen ihtiyaçları doğrultusunda, doğru zamanda yenilikçi ürünleri en güncel teknolojik altyapıları kullanarak müşterilerin kullanımına sunmak Yatırım Finansman'ın bilgi teknolojileri alanındaki vizyonunu özetlemektedir.

Şirket, 2012 yılında bilgi teknolojisi altyapısını kapasite, performans ve güvenlik açılarından yeni ufuklara taşıyacak projelere öncelik vermiş ve bu konulardaki yatırımlarını sürdürmüştür.

Müşterilerin gelişen piyasalar ile paralel olarak ortaya çıkan bilgi teknolojisi ihtiyaçlarına hızla cevap verilmiş, mobil işlem platformlarında yeni güncellemeler yapılmış, mevcut güvenlik sistemi daha ileri seviyeye taşınmıştır.

Doğal afet durumlarına hazırlık amacıyla yapılandırılmış olan afet merkezinin düzenli testleri 2012 yılında da yapılmıştır.

### 2013'te...

Küresel ekonomide 2013 yılında likidite bolluğunun ve hisse senedi piyasalarına olan yüksek ilginin devam edeceği beklenmektedir. Global fon hareketlerinin bölgesel dağılımında, gelişmekte olan piyasalara akımın artarak sürmesi öngörülmektedir. Bu doğrultuda İMKB, 2013 yılında da global arenada ilgi gören ve yükselen borsalardan biri olmaya güçlü bir şekilde adaydır.

- Yatırım Finansman'ın 2013 yılı hedefi birincil ve ikincil piyasa işlemleriyle gelişen sermaye piyasalarından azami pay almak ve değer üretmektir.
- GİP ve Serbest İşlem Platformu (SİP)'nda İMKB'ye gelecek şirketler için verilen aracılık hizmetlerinin artırılarak sürdürülmesi faaliyet önceliklerinden biri olacaktır.
- Yatırım Finansman'ın 2013 yılındaki bir diğer önceliği kurumsal finansman işlemleri olacaktır. Grup stratejisine uygun olarak kurumsal finansman faaliyetlerine ağırlık vermeyi planlayan Yatırım Finansman, özellikle GİP'in büyümesi konusunda yoğun çalışmalar gerçekleştirmeyi planlamaktadır.
- Yatırım Finansman 2013 yılında da doğru bilgiyi zamanında ulaştırma hedefi doğrultusunda yürüttüğü araştırma faaliyetleriyle de müşterilerine en iyi hizmet deneyimini sunmayı sürdürecektir. Şirket, makro görünüm raporları ve şirket raporlarıyla müşterilerine kılavuzluk etmeye devam edecektir.

Yatırım Finansman yürüttüğü araştırma faaliyetleriyle de müşterilerine en iyi hizmet deneyimini sunmayı sürdürecektir.

## DAHA İYİ, DAHA ETKİN VE DAHA HIZLI HİZMET İÇİN

### Yatırım Finansman'ın hizmet kanalları stratejisi ve 2012 yılında meydana gelen gelişmeler

Yol gösterici, güvenilir, katma değer yaratan bir kurum olmayı faaliyet felsefesi olarak benimseyen Yatırım Finansman, yatırımcı tabanının yaygınlığına büyük önem vermektedir.

Tasarruflarını sermaye piyasaları araçlarıyla değerlendirmek isteyen, piyasaları izlemek için yeterince zamanı ya da bilgisi olmayan, bu konuda özel hizmet almak isteyen tüm yatırımcılar, Şirket'in hedef müşteri kitlesini oluşturmaktadır.

Yatırım Finansman'ın hizmet kanalları stratejisi etkinlik, verim, hız ve müşteri memnuniyetine odaklıdır. Büyük ölçekli yatırımcı müşterilerine fiziki ve alternatif tüm hizmet kanallarıyla hizmet sunan Yatırım Finansman, orta ve küçük ölçekli yatırımcılara mobil uygulamalar, internet ve telefon şubesi kanallarıyla hizmet götürmektedir.

- Türkiye'nin önemli merkezlerindeki 13 şube,
- Telefon Şubesi
- İnternet Şubesi
- Mobil Uygulamalar

Yatırım Finansman'ın sermaye piyasalarındaki gücünü destekleyen temel hizmet kanallarını oluşturmaktadır.

Yatırım Finansman, 2012 yılında hizmet ağını yaygınlaştırma çalışmaları kapsamında Çankaya-Ankara ve Konya şubelerini açmıştır.

SPK lisanslı yatırım uzmanlarının desteği ile Genel Müdürlük ve şubelerde sunulan hizmetler şubelerdeki VIP salonları ile desteklenmekte, özel müşterilere bilgisayar ve veri terminalleriyle piyasaları izleyebilme ve işlemlerini seans yöneticileri aracılığıyla ya da dilerlerse kendi başlarına YFTRADE yazılımıyla İMKB'ye iletebilme olanağı sunulmaktadır.

### YFTRADE Mobile

Yatırım Finansman, hizmet yetkinliklerini YFTRADE Mobile ile mobil dünyaya da taşımıştır. YFASTRIDE Mobile; iPad, iPhone, Blackberry ve Android tabanlı akıllı cihazlar üzerinden indirilen bir uygulama ile müşterilere, buldukları her alandan telefonlarıyla piyasaya ve portföylerine ulaşma imkanı sunmaktadır.

YFTRADE Mobile iPad üzerinden bir aracı kurumun sunduğu ilk uygulamadır. Hızlı, pratik kullanımı ve görsel dizaynıyla dikkat çeken YFTRADE Mobile kullanıcılarına;

- portföylerine anında ulaşabilme,
- hızlı, güvenli ve kolay alım-satım yapabilme,
- İMKB hisse senedi verileri ile piyasaları yakından takip edebilme, analiz sonuçlarını görebilme,
- anlık piyasa haberlerine ulaşabilme,
- ilgilendiği yatırım araçlarının, enstrümanların grafiklerini inceleyebilme,
- piyasadaki istatistiki verilere ulaşabilme,
- piyasa hatırlatıcısı oluşturabilme,
- araştırma raporlarına ve model portföyüne ulaşabilme imkanlarına sahiptirler.

### YF.COM.TR

Yatırım Finansman, internet kanalının sağladığı tüm olanakları yatırımcılarına sunmakta; yatırımcılar, zaman ve yer sınırlaması olmaksızın diledikleri anda işlemlerini yapabilmektedirler.

Sektöründe ilk internet şubesini kuran aracı kurumlardan olan Yatırım Finansman'da tüm yatırım işlemleri İnternet Şubesi üzerinden gerçekleştirilebilmektedir.

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.

YF.COM.TR adresinde hizmet sunan İnternet Şubesi zengin yapısıyla tercih edilmekte ve önemli rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.

### İnternet Şubesi İşlemleri

- Canlı Borsa Verilerinin Görüntülenmesi
- Araştırma Analiz Portalı
- Hisse Senedi İşlemleri
- Yurt İçi Türev İşlemler (VOB)
- Varant İşlemleri
- Yatırım Fonu İşlemleri
- Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri
- Halka Arz İşlemleri
- Repo İşlemleri
- EFT ve Havale İşlemleri
- Diğer Yatırım ve Sorgulama İşlemleri

### YFTRADEINT

YFTRADEINT platformu yatırımcılara yurt dışı türev ürünlerle ilgili olarak derinlikli piyasa bilgilerine ulaşarak; güvenli, hızlı ve aracsız olarak internet erişimi olan her yerden işlem yapma olanağı vermektedir.

YFTRADEINT platformu ile yatırımcılar;

- Türkçe dil seçeneği ile kullanım
- dünya borsalarına 5/24 erişim
- portföy detaylarına ulaşım kolaylığı
- future piyasalarında anlık alım-satım
- anlık "portföy boşalt" özelliği
- future strateji emirleri
- tek tuşla işlem yapabilme
- tek tuşla emir durdurma, çekme, iptal etme imkanlarına sahiptirler.

### YFTRADEFX

Yatırım Finansman müşterileri, dünya çapında en çok kullanılan MetaTrader4 tabanlı işlem platformu olan YFTRADEFX ile Forex Piyasası'nda işlemlerini gerçekleştirebilmektedir. Müşteriler, iPhone, iPad ve Android uygulamaları sayesinde piyasaya ve portföyelerine mobil cihazlar vasıtasıyla da ulaşabilmektedirler.

YFTRADEFX platformu ve mobil uygulamalar üzerinden yatırımcılar;

- portföyelerine anında ulaşabilme,
- Türkçe dil seçeneği ile kullanım,
- kar/zarar, işlem bilgisi ve geçmiş dönemli raporlar alabilme,
- piyasayı 5 gün 24 saat izleyebilme ve işlem yapabilme,
- hızlı, güvenli ve kolay alım-satım yapabilme,
- ilgilendiği döviz çiftlerinin grafiklerini inceleyebilme,
- emirlerini işlem masası olmadan elektronik ortamda doğrudan iletebilme,
- yatırımcının tercihi doğrultusunda belirlenmiş kaldıraç oranlarını kullanabilme,
- mini lot ile küsuratlı işlemler gerçekleştirebilme imkanlarına sahiptirler.

### Telefon Şubesi /444 11 44

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 hisse senedi alım-satım işlemlerinin yanı sıra "B tipi likit fon" alım-satım işlemleri de gerçekleştirilmektedir.

### GRUP SİNERJİSİNİN SAĞLADIĞI KALDIRAÇ

Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası ve ana ortağı TSKB ile oluşturduğu sinerji ile daha etkin ve bütünleşik hizmet sunma imkanına sahiptir.

Yatırım Finansman ağırlıklı olarak bireysel müşterilere hizmet vermekte olup, kurumsal müşterilere hizmet sunan TSKB'nin yurt içi satış ağını oluşturmaktadır.

TSKB'nin Fındıklı-Istanbul, Ankara ve İzmir şubeleri, Yatırım Finansman'ın acentesi olarak hizmet vermektedir.

Yatırım Finansman müşterileri Bankamatikleri kullanarak para çekme ve yatırıma işlemlerini yapabilmekte; Şirket'te hesabı bulunan Türkiye İş Bankası müşterilerinden hesaplararası para transferinde ücret alınmamaktadır.

## İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ

Küreselleşme ile artan rekabet ortamında değişen ekonomik ve teknolojik koşullar, sürdürülebilir büyüme ve gelişmeyi hedefleyen şirketlerde kurumsal risk yönetimi olgusunu ön plana çıkartmıştır.

Yeni yaklaşımı benimseyen şirketlerde, risk kavramı kaçınılmaz değil, yönetilmesi gereken bir konu olarak ele alınmakta, riski etkili ve verimli bir şekilde yönetmek ise hem mevcut varlıkları korumayı hem de yeni fırsatları geliştirmeyi mümkün kılmaktadır.

Sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler, pay sahiplerinin, yasal düzenleyicilerin ve diğer menfaat sahiplerinin ihtiyaç ve beklentilerini artırmış, risk yönetimi çalışmalarını hızla değişen, gelişen ve uluslararası boyutta standartlaşan bir seyre sokmuştur.

Türkiye'nin ilk aracı kurumu olarak olarak, Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin köklü kurumsal kültürünü yansıtan ve her dönemde yatırımcıların gözünde "güven sembolü" özelliğini koruyan Yatırım Finansman, günün koşullarına uygun etkin bir risk yönetimi sistemini benimsemiştir.

Yatırım Finansman Yönetim Kurulu tarafından, Türkiye İş Bankası'nın Grup şirketlerinde risk yönetim fonksiyonunun yapılanması ve işleyişine yönelik ilkeleri belirlediği Konsolide Risk Politikaları doğrultusunda, Risk Yönetimi İlke ve Politikaları oluşturulmuştur.

Bu çerçevede uygulanmakta olan risk yönetimi sistemiyle

- risk-getiri-sermaye dengesinin sürekli olarak gözetilmesi
  - faaliyetlerin niteliğinin ve düzeyinin izlenip kontrol altında tutulması ve gerektiğinde değiştirilmesi
  - bu amaçlarla limitler tesis edilmesi ve uygulanması, belirlenen limitlerin izlenmesi ve raporlanması
  - gerekli karar alma ve uygulama süreçlerinin belirlenmesi
- hedeflenmiştir.

Yatırım Finansman Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Birimi icracı bölümlerden bağımsız olarak kredi riski, aktif-pasif yönetimi riski, piyasa riski ve operasyonel risklerin tespit edilmesi ve tanımlamasına; bu risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlamasına yönelik çalışmalar yürütmektedir.

### Yatırım Finansman'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur.

İç kontrol faaliyetleri kapsamında, Şirket'in merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin, yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde, mevcut yasal mevzuat ve Şirket düzenlemeleri paralelinde yürütülmesi; hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması; hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespit edilmesine yönelik olarak Şirket organizasyonunda uygulanan tüm usul ve esasların takip edilmesi amaçlanmıştır.

Yatırım Finansman Teftiş Kurulu Başkanlığı, Şirket'in günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve kurumun yapısına göre iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere tüm faaliyetlerin ve birimlerin mevzuat ve kurum politikalarına uygunluk denetimlerini içeren teftiş faaliyetlerini yürütmektedir. Kurul bu çerçevede;

- Şirket faaliyetlerine ilişkin değerlendirme yapılmasına olanak sağlayan kanıt ve bulguların inceleme sonucunda elde edilmesi ve raporlanmasına dönük denetim/güvence fonksiyonunu yerine getirmekte,
- uluslararası iç denetim standartları paralelinde danışmanlık fonksiyonunun yerine getirilmesine yönelik olarak yürütülen projelerin tasarımıyla hayata geçirilmesine kadar olan süreçlere katkı sağlamaktadır.

## İNSAN KAYNAKLARI VE KURUMSAL İLETİŞİM - SÜRDÜRÜLEBİLİR PERFORMANSIN MİMARLARI

### Yatırım Finansman İnsan Kaynakları Politikası

Güvenilir, etik değerlere bağlı, değişime açık, müşteri odaklı, girişimci, yenilikçi, esnek ve yüksek hedefler belirleyen ve bunlara ulaşmak için tutkuyla ve azimle çalışan; işbirliğine açık ve katılımcı profile sahip bireyler için çalışılmaktan mutluluk duyacakları bir ekip oluşturmak ve çalışan memnuniyetini müşteri memnuniyetine dönüştürmek Yatırım Finansman insan kaynakları politikasının ana hedefidir.

Yatırım Finansman bu hedefi gerçekleştirmede;

- nitelikli işgücünü kazanma
  - çalışanların gelişimine yatırım yapma
  - motivasyonu ve bağlılığı artırma
  - performansı yönetme
- ilkeleri ışığında hareket etmektedir.

### İnsana yatırım 2012 yılının ana gündem maddelerinden olmuştur.

Değişimi yansıtan ve güçlenen profesyonel kadrosunun, kurum stratejik hedeflerine ulaşmada en büyük sermayesi olduğuna inanan Yatırım Finansman, 2012 yılında insan kaynağına yönelik eğitim ve gelişim faaliyetlerine önemli yatırım yapmıştır.

Yatırım Finansman, değişimin tabana yayılması amacıyla 2012 yılında en büyük yatırımı insan kaynağını yöneten yöneticilerine yapmış, tüm yöneticilerin katılımı ile düzenlenen Etkin İnsan Yönetimi Eğitimini ve takip toplantılarını başarıyla tamamlanmıştır.

Yatırım danışmanlarına verilen Ürün Eğitimleri ile teknik yetkinliklerin daha da geliştirilmesi amaçlanmış; bu eğitimler 1. ve 2. faz olarak düzenlenmiştir.

Eğitim çalışmalarının diğer önemli iki ekseninde satış ekibine yönelik tasarlanan uygulamalı satış eğitimleri ve satışı yöneten yöneticiler için gerçekleştirilen koçluk eğitimleri yer almıştır.

İnsana yatırım yaklaşımının diğer önemli unsurları;

- performans değerlendirme sürecinin etkinliğinin artırılması
- performans sonuçlarının ücretlendirme, kariyer yönetimi, eğitim ve gelişim gibi diğer insan kaynakları süreçleriyle ilişkilendirilmesine yönelik yeni çalışmaların yapılması
- ödüllendirme sistemlerinin geliştirilerek yeni uygulamalar ve yapılan kampanyalarla motivasyonun artırılması ve iş sonuçlarına dönüştürülmesinin sağlanması
- iç eğitimci havuzunun oluşturulması başlıklarında sıralanabilir.

Yatırım Finansman gerek yeni mezun gerek deneyimli adaylardan yaptığı alımlarla 31 Aralık 2012 itibarıyla konusunda uzman 145 kişilik kadrosu ile yatırımcılara hizmet vermektedir

### Yatırım Finansman'da ücretlendirme ve yan haklar

Yatırım Finansman'da ücretlendirme politikası performans sistemine bağlı olarak oluşturulmaktadır.



**İNSAN KAYNAKLARI VE KURUMSAL İLETİŞİM - SÜRDÜRÜLEBİLİR PERFORMANSIN MİMARLARI**

Yatırım Finansman'da ücret artışları; çalışanların Şirket hedeflerine katkıları, kendilerini geliştirme çabaları, görevleri, sektör ortalamaları ve enflasyon oranı dikkate alınarak yılda bir kez yapılmaktadır.

Yatırım Finansman'ın sürdürülebilir performansı yıl boyunca yürütülen çok sayıda çalışma ile desteklenmiştir. Bu çalışmalara ait satırbaşları aşağıda sunulmuştur.

- 2012 yılında iç müşteri memnuniyet anketi yapılmıştır.
- Ücretlendirme politikası konusunda gösterilen özen ve hassasiyetin bir sonucu olarak sektör araştırması yaptırılmış, elde edilen bulgular ücretlendirme yaklaşımının belirlenmesinde kullanılmıştır.
- Organizasyonel yapılanmaya uygun olarak unvanlar üzerinde çalışılmış, yatay ve yalın bir yapılanmaya geçilmiştir.
- Şirket satış ekiplerini motive ederek, verimliliği artırmak amacıyla, aylık bazda ödüllü yarışmalar düzenlenmiştir.
- Yılın şubesi ve kıdem ödülleri ile çalışanlarına verdiği değeri ortaya koymuştur.
- 2012 yılında toplam 39 kişi Şirket bünyesine katılmıştır.

**Kurumsal iletişim**

Kurumsal iletişimi günümüz piyasalarında rekabet eşliğine katkıda bulunan çok önemli bir unsur olarak değerlendiren Yatırım Finansman 2012 yılında,

- Düzenlediği basın toplantılarıyla faaliyetler ve piyasalar hakkında paydaşlarını bilgilendirmiştir.
- Türkiye'nin farklı noktalarında sistematik müşteri buluşmaları düzenlemiştir.
- Halkla ilişkiler ve reklam çalışmalarına ağırlık vermiştir.
- Kurumsal kimliğinde gerçekleştirdiği değişime paralel olarak tüm basılı, görsel ve dijital mecralarını yenilemiştir.
- Sosyal medyadaki yerini alarak paydaşları ile iletişim kanallarını çeşitlendirmiştir.
- Web sitesinin yüzünü ve içeriğini yeni kurumsal kimliğine paralel olarak yenilemiştir.

*Yatırım Finansman 2012 yılında web sitesini yenilemiş, Twitter ve Facebook hesaplarıyla sosyal medyadaki yerini alarak paydaşları ile iletişim kanallarını çeşitlendirmiştir.*





## DENETÇİLER KURULU RAPORU

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

Ortaklığın Unvanı	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Merkezi	İstanbul
Sermayesi	61.000.000 – (Altmışbirmilyon) 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.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş. Menkul Kıymetler Müdürü Fındıklı/İstanbul  Tolga SERT T. Sinai Kalkınma Bankası A.Ş. Mali Kontrol Grup Yöneticisi Fındıklı/İstanbul

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'de 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 353'üncü maddesinin 1'inci fıkrasının 3 ve 4 numaralı bendi gereğince yıl içinde dört defa denetleme yapılmış, sayımların defter kayıtlarına uygunluğu görüşmüş, defterlerin ve kayıtların Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Usul Kanunu hükümlerine uygun tutulduğu tespit edilmiştir.

Ortaklığın 31.12.2011-31.12. 2012 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

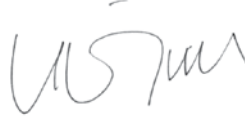
Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2012 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığının alınan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2011-31.12.2012 dönemine ait kâr-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

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

Denetçiler Kurulu



Özgür TEMEL



Ali Yavuz ÖZÇİÇEK



Tolga SERT

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**  
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 3  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
İnternet www.kpmg.com.tr

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi

Yönetim Kurulu'na,

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 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 denetlemiş bulunuyoruz.

#### Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

#### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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 2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 22 Şubat 2013

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b><u>Sayfa</u></b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>	<b>50</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>51</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>52</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU</b>	<b>54</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR</b>	
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	55
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	55
Not 3 Nakit ve nakit benzerleri	65
Not 4 Finansal yatırımlar	66
Not 5 Finansal borçlar	69
Not 6 Diğer finansal yükümlölükler	70
Not 7 Ticari alacaklar ve borçlar	72
Not 8 Diğer alacaklar ve borçlar	73
Not 9 Maddi duran varlıklar	74
Not 10 Maddi olmayan duran varlıklar	75
Not 11 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlölükler	75
Not 12 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	76
Not 13 Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlölükler	77
Not 14 Özkaynaklar	78
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 diőı finansal gelirlere/ finansal giderler	82
Not 20 Vergi varlık ve yükümlölükleri	83
Not 21 Hisse başına kazanç	86
Not 22 İliőekli taraf açıklamaları	86
Not 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	87
Not 24 Finansal araçlar	97
Not 25 Raporlama döneminden sonraki olaylar	100

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	3	380,931,703	355,282,140
Finansal yatırımlar	4	17,055,000	10,773,083
Ticari alacaklar	7	143,947,154	174,592,756
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	178,783	219,059
- Diğer ticari alacaklar		143,768,371	174,373,697
Diğer alacaklar	8	169,648	96,732
Cari vergi varlığı	20	2,997,498	1,667,577
Diğer dönen varlıklar	13	122,508	167,918
		<b>13,089,801</b>	<b>12,080,154</b>
<b>DURAN VARLIKLAR</b>			
Finansal yatırımlar	4	10,243,810	9,240,022
Maddi duran varlıklar	9	1,502,360	903,073
Maddi olmayan duran varlıklar	10	412,225	403,354
Ertelenmiş vergi varlığı	20	931,406	1,533,705
		<b>558,313,312</b>	<b>554,660,360</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Finansal borçlar	5	368,809,917	318,507,212
- Banka kredileri		120,818,789	--
- Borsa para piyasasına borçlar		247,991,128	318,507,212
Diğer finansal yükümlülükler	6	167,928	4,142,155
Ticari borçlar	7	117,264,490	162,936,976
Diğer borçlar	8	1,070,146	1,197,534
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	20	6,644	7,164
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,199,182	1,260,830
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	188,195	169,971
		<b>1,436,180</b>	<b>1,376,756</b>
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,436,177	1,376,753
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	13	3	3
		<b>68,170,630</b>	<b>65,061,762</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		68,158,547	65,050,742
- Ödenmiş sermaye	14	61,000,000	53,500,000
- Sermaye düzeltmesi farkları		3,795	3,795
- Değer artış fonları	14	822,374	564,449
- Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	2,243,715	1,803,606
- Geçmiş yıllar kârları	14	1,238,783	3,204,557
- Net dönem kârı		2,849,880	5,974,335
Kontrol gücü olmayan paylar		12,083	11,020
		<b>558,313,312</b>	<b>554,660,360</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 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 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış gelirleri	15	2,163,345,409	2,529,457,078
Satışların maliyeti	16	(2,143,784,374)	(2,505,320,995)
<b>BRÜT KÂR</b>		<b>19,561,035</b>	<b>24,136,083</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(2,059,551)	(2,100,811)
Genel yönetim giderleri	17	(25,550,861)	(23,952,501)
Diğer faaliyet gelirleri	18	1,250,837	798,411
Diğer faaliyet giderleri	18	(136)	(34,213)
<b>FAALİYET ZARARI</b>		<b>(6,798,676)</b>	<b>(1,153,031)</b>
Esas faaliyet dışı finansal gelirler	19	63,727,559	63,943,675
Esas faaliyet dışı finansal giderler	19	(53,669,754)	(55,633,328)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI</b>		<b>3,259,129</b>	<b>7,157,316</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>			
- Dönem vergi gideri	20	(6,644)	(1,855,123)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	20	(401,542)	673,562
		<b>(408,186)</b>	<b>(1,181,561)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>		<b>2,850,943</b>	<b>5,975,755</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem kârı		--	--
<b>DÖNEM KÂRI</b>		<b>2,850,943</b>	<b>5,975,755</b>
<b>Diğer kapsamlı gelir:</b>			
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		458,682	(1,211,961)
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi (gideri)/geliri	20	(200,757)	307,931
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>257,925</b>	<b>(904,030)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>3,108,868</b>	<b>5,071,725</b>
<b>Net dönem kârının dağılımı:</b>			
Ana ortaklık payları		2,849,880	5,974,335
Kontrol gücü olmayan paylar		1,063	1,420
<b>Net dönem kârı</b>		<b>2,850,943</b>	<b>5,975,755</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
Ana ortaklık payları		3,107,805	5,070,305
Kontrol gücü olmayan paylar		1,063	1,420
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>3,108,868</b>	<b>5,071,725</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Değer artış fonları
<b>1 Ocak 2011 bakiyeleri</b>	<b>45,500,000</b>	<b>3,795</b>	<b>1,468,479</b>
<b><i>Toplam kapsamlı gelir</i></b>			
Dönem kârı	--	--	--
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi	--	--	(904,030)
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>	--	--	<b>(904,030)</b>
<b><i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i></b>			
Geçmiş yıllar kârlarına transferler	--	--	--
Bağlı ortaklıklardaki kontrol gücü olmayan paylardaki artış	--	--	--
Sermaye artırımını	8,000,000	--	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar	--	--	--
<b>31 Aralık 2011 bakiyeleri</b>	<b>53,500,000</b>	<b>3,795</b>	<b>564,449</b>
<b>1 Ocak 2012 bakiyeleri</b>	<b>53,500,000</b>	<b>3,795</b>	<b>564,449</b>
<b><i>Toplam kapsamlı gelir</i></b>			
Dönem kârı	--	--	--
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi	--	--	257,925
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>	--	--	<b>257,925</b>
<b><i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i></b>			
Geçmiş yıllar kârlarına transferler	--	--	--
Sermaye artırımını	14	7,500,000	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar	--	--	--
<b>31 Aralık 2012 bakiyeleri</b>	<b>61,000,000</b>	<b>3,795</b>	<b>822,374</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

Ana ortaklığa atfolunan		Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
Yasal yedekler	Özel yedekler					
1,342,562	804	2,147,874	9,516,923	59,980,437	--	59,980,437
--	--	--	5,974,335	5,974,335	1,420	5,975,755
--	--	--	--	(904,030)	--	(904,030)
--	--	--	5,974,335	5,070,305	1,420	5,071,725
--	--	9,516,923	(9,516,923)	--	--	--
--	--	--	--	--	9,600	9,600
--	--	(8,000,000)	--	--	--	--
460,240	--	(460,240)	--	--	--	--
1,802,802	804	3,204,557	5,974,335	65,050,742	11,020	65,061,762
1,802,802	804	3,204,557	5,974,335	65,050,742	11,020	65,061,762
--	--	--	2,849,880	2,849,880	1,063	2,850,943
--	--	--	--	257,925	--	257,925
--	--	--	2,849,880	3,107,805	1,063	3,108,868
--	--	5,974,335	(5,974,335)	--	--	--
--	--	(7,500,000)	--	--	--	--
440,109	--	(440,109)	--	--	--	--
2,242,911	804	1,238,783	2,849,880	68,158,547	12,083	68,170,630

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 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 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı</b>			
<b>Dönem kârı</b>		<b>2,850,943</b>	<b>5,975,755</b>
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Amortisman	9	400,905	372,037
İtfa payları	10	109,334	65,972
Kıdem tazminatı karşılığı	12	432,818	317,835
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	12	150,060	193,819
Ücret prim karşılıkları	12	648,444	625,000
Kredi müşterilerden alınan faizler	15	(3,258,744)	(3,207,533)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler (kur farkı gelirleri hariç)	19	(63,727,559)	(24,312,075)
Esas faaliyet dışı finansal giderler (kur farkı giderleri hariç)	19	30,729,583	55,633,328
Gerçekleşmemiş kur farkı gelirleri		(210,922)	(4,479,562)
Vergi karşılığı	20	6,644	1,855,123
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	20	401,542	(673,562)
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akışı</b>		<b>(31,466,952)</b>	<b>32,366,137</b>
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim		(6,874,943)	5,228,954
Ticari alacaklardaki değişim		30,645,602	(45,174,489)
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim		(27,506)	(60,374)
Ticari borçlardaki değişim		(45,672,486)	48,525,352
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	3	(16,914)	(887,509)
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim		(109,164)	(121,857)
Türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		36,619,910	(24,462,600)
Ödenen vergiler		(1,337,085)	(3,114,419)
Ödenen jestiyon primleri		(625,000)	
Ödenen kıdem tazminatları	12	(373,394)	(132,928)
Ödenen izin tazminatları	12	(235,152)	(167,681)
<b>İşletme (faaliyetlerinde kullanılan) / faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(19,473,084)</b>	<b>11,998,586</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</b>			
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklardan itfa ya da satış yoluyla çıkışlar		--	5,496,491
Maddi duran varlık edinimleri	9	(1,020,134)	(108,739)
Maddi duran varlık satışlarından sağlanan tutar		19,942	4,059
Maddi olmayan duran varlık edinimleri	10	(118,205)	(42,447)
Alınan faiz ve benzeri gelirler		24,939,990	29,429,627
Alınan temettü		683,235	743,320
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>24,504,828</b>	<b>35,522,311</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</b>			
Finansal borçlar, net		49,456,394	(39,029,218)
Ödenen komisyonlar	19	(1,020,237)	(977,343)
Ödenen faiz ve benzeri masraflar		(28,863,035)	(24,699,272)
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan / (faaliyetlerinde kullanılan) net nakit</b>		<b>19,573,122</b>	<b>(64,705,833)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış) / artış</b>		<b>24,604,866</b>	<b>(17,184,936)</b>
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		254,471	4,479,562
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	351,439,664	364,145,038
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>3</b>	<b>376,299,001</b>	<b>351,439,664</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

### 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de faaliyet göstermekte olup Genel Müdürlüğü İstanbul Nispetiye Caddesi Akmerkez Kat E 3-4 Etiler adresinde bulunmaktadır. Şirket, 25 Ekim 1976 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket'in hisselerinin %95.78'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi ("TSKB")'ne aittir ve Şirket, Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi Grubu altında faaliyet göstermektedir.

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

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

Şirket, SPK'dan aşağıdaki belgeleri almıştır:

- 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
- Kaldıraçlı alım satım işlemlerine yönelik işlem aracılığı 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 2012 tarihi itibarıyla, Grup faaliyetlerini 13 şube ve 1 acente ile yürütmektedir. (31 Aralık 2011: 11 şube ve 1 acente).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 147'dir (31 Aralık 2011: 134).

### 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 2012 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi 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'inci

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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'inci 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 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş konsolide finansal tablolarını UMS/UFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile TMSK kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1'inci 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'inci 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.

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 22 Şubat 2013 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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

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, güncellenenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

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

### 2.4. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

#### 2.4.1. 2012 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup, 31 Aralık 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

#### 2.4.2. 31 Aralık 2012 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış bulunan 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.

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.

### 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.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

**-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.

#### 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 2012 tarihinde sona eren yılda, Bağlı Ortaklık'ın faaliyetlerinden dönem 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 alım 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 arttırıcı

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.

### 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 alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kâr veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

### 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 oluşturdukları 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/

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.

### ***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.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### *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.

#### **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.



## **YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

#### **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.

#### **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 zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, 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 durumunda Grup*

Grup'un kiraya veren konumda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### *Kiracı durumunda Grup*

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanan 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.

### **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 alaktan 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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.

### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	52,705	67,243
Bankalar-Vadesiz mevduat	3,410,188	4,383,738
Bankalar-Vadeli mevduat	377,224,979	350,554,613
Ters repo işlemlerinden alacaklar	199,296	272,978
Yatırım fonları (B tipi likit)	44,535	3,568
<b>Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>380,931,703</b>	<b>355,282,140</b>
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(1,629,908)	(856,596)
Müşteri varlıkları	(3,002,794)	(2,985,880)
<b>Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>376,299,001</b>	<b>351,439,664</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### Bankalar-Vadeli mevduat

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
<b>31 Aralık 2012</b>			
TL	352,471,613	8.00 – 8.65	2 Ocak – 21 Mart 2013
Avro	24,753,366	3.10 – 3.90	10 – 11 Ocak 2013
<b>31 Aralık 2011</b>			
TL	251,660	11.00	3 Ocak 2012
ABD Doları	350,302,953	5.20 – 6.00	9 Ocak – 3 Şubat 2012

#### Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
<b>31 Aralık 2012</b>				
TL	4.75	2 Ocak 2013	199,270	199,296
<b>31 Aralık 2011</b>				
TL	8.50 – 9.35	2 Ocak 2012	272,838	272,978

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

## 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Kısa vadeli</b>		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	17,055,000	10,773,083
	<b>17,055,000</b>	<b>10,773,083</b>
<b>Uzun vadeli</b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	10,243,810	9,240,022
	<b>10,243,810</b>	<b>9,240,022</b>
<b>Toplam</b>	<b>27,298,810</b>	<b>20,013,105</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
<b>31 Aralık 2012</b>			
Devlet tahvili	7,529,586	7,553,639	5.94-7.99
Özel sektör tahvili	4,967,000	5,114,738	10.10-12.04
Hisse senedi	422,067	2,570,044	--
Yatırım fonları	353,479	150,433	--
Yabancı menkul kıymetler	320,000	730,296	7.00
Finansman bonoları	1,000,000	935,850	9.09
<b>Toplam</b>	<b>14,592,132</b>	<b>17,055,000</b>	

<b>31 Aralık 2011</b>			
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 (Not 6)		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	--
<b>Toplam</b>	<b>20,378,832</b>	<b>10,773,083</b>	

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 7,964,982 TL (31 Aralık 2011: 6,877,933 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 7,525,004 TL (31 Aralık 2011: 6,640,004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri ve hazine bonoları aşağıda belirtilen detayda teminat olarak verilmiştir:

	Nominal	Defter değeri
<b>31 Aralık 2012</b>		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	6,190,000	6,221,868
İMKB hisse senetleri ve tahvil bono piyasası	1,000,004	997,939
Borsa Para Piyasası	320,000	730,296
VOB	15,000	14,879
<b>Toplam</b>	<b>7,525,004</b>	<b>7,964,982</b>

<b>31 Aralık 2011</b>		
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
<b>Toplam</b>	<b>6,640,004</b>	<b>6,877,933</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Uzun vadeli</b>		
Sermaye araçları	10,243,810	9,240,022
<b>Toplam</b>	<b>10,243,810</b>	<b>9,240,022</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, sermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2012	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2011
<b>Borsada işlem gören</b>				
İş Yatırım Ortaklığı AŞ <sup>(*)</sup>	1.13	2,089,677	--	--
TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ <sup>(*)</sup>	--	--	7.01	1,445,889
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ <sup>(**)</sup>	1.33	1,540,000	1.33	1,180,000
<b>Borsada işlem görmeyen</b>				
İş Portföy Yönetimi AŞ	4.90	2,025,892	4.90	2,025,892
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
		<b>11,335,745</b>		<b>10,331,957</b>

Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı<sup>(\*\*\*)</sup> (1,091,935) (1,091,935)

**Toplam** **10,243,810** **9,240,022**

<sup>(\*)</sup> İş Yatırım Ortaklığı AŞ ile TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin birleşmesine ilişkin tescil işlemlerinin tamamlanması sonrasında, Şirket'in elindeki tüm TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri, İş Yatırım Ortaklığı AŞ hissesine (1 adet TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi eşittir 0.892287 İş Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Raporlama tarihi itibarıyla İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sahip olunan hisseleri, 31 Aralık 2012 tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilerek satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

<sup>(\*\*)</sup> 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 sayılı 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.

<sup>(\*\*\*)</sup> 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ firmalarına ait sahip olduğu toplam 1,091,935 TL (31 Aralık 2011: 1,091,935 TL) değerindeki sermaye araçları yatırımlarının tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### **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 2011: 2,030,693 TL) tutarındaki hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

#### **Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar**

31 Aralık 2012 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.*

## 5. FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b><u>Kısa vadeli finansal borçlar:</u></b>		
Kısa vadeli banka kredileri	120,818,789	--
Borsa para piyasasına borçlar	247,991,128	318,507,212
<b><u>Toplam finansal borçlar</u></b>	<b>368,809,917</b>	<b>318,507,212</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin ve borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
<b><u>Borsa para piyasasına borçlar</u></b>			
Türk Lirası	5.70 – 6.45	247,991,128	2 Ocak – 4 Şubat 2013
<b><u>Banka kredileri</u></b>			
Türk Lirası	6.25	10,001,823	2 Ocak 2013
Türk Lirası	6.75	82,678,664	2 Ocak 2013
Türk Lirası	7.10	14,078,277	9 Ocak 2013
Türk Lirası	7.00	14,060,025	11 Ocak 2013
<b><u>Toplam banka kredileri</u></b>		<b>120,818,789</b>	
<b><u>Toplam finansal borçlar</u></b>		<b>368,809,917</b>	

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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

#### 6. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un diğer finansal yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	167,928	4,142,155
<b>Toplam</b>	<b>167,928</b>	<b>4,142,155</b>

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012							
	Kısa pozisyon				Uzun pozisyon			
	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
<b>Türev araç tanımı</b>								
<b>TL / Yabancı para</b>								
Yabancı para swap sözleşmeleri	5,500,000	Avro	12,934,350	(143,503)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	5,000,000	Avro	11,758,500	(24,425)	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>10,500,000</b>		<b>24,692,850</b>	<b>(167,928)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan 167,928 TL tutarındaki değer azalışı farkı diğer finansal yükümlülükler içerisinde türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler olarak ekteki bireysel finansal tablolara yansıtılmıştır.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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)
<b>TL / Yabancı para</b>								
Yabancı para swap sözleşmeleri	16,000,000	ABD Doları	30,222,400	(777,135)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	12,000,000	ABD Doları	22,666,800	(567,738)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(518,040)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(491,094)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	(491,094)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	8,000,000	ABD Doları	15,111,200	(399,039)	--	--	--	--
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)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	4,000,000	ABD Doları	7,555,600	(145,892)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	2,000,000	ABD Doları	3,777,800	(73,020)	--	--	--	--
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	2,000,000	ABD Doları	3,777,800	(5,856)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	9,444,500	(2,920)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	15,000,000	ABD Doları	28,333,500	418,545	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	19,000,000	ABD Doları	35,889,100	313,092	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	11,000,000	ABD Doları	20,777,900	139,643	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	9,444,500	139,515	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	17,000,000	ABD Doları	32,111,300	81,059	--	--	--	--
Yabancı para swap sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	18,889,000	9,716	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>185,000,000</b>		<b>349,446,500</b>	<b>(3,040,585)</b>	--	--	--	--

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan net 3,040,585 TL tutarındaki değer azalışı farkı, 1,101,570 TL tutarında gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde türev araçlardan kaynaklanan varlıklar ile 4,142,155 TL tutarında diğer finansal yükümlülükler içerisinde türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler olarak ekteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 7. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### Ticari alacaklar

##### Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Müşterilerden alacaklar	112,214,987	154,826,954
Kredili müşterilerden alacaklar	30,783,495	14,868,087
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	732,651	4,609,642
Şüpheli ticari alacaklar <sup>(*)</sup>	413,249	577,085
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(413,249)	(577,085)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar <sup>(**)</sup>	178,783	219,059
Diğer ticari alacaklar	37,238	69,014
<b>Toplam</b>	<b>143,947,154</b>	<b>174,592,756</b>

<sup>(\*)</sup> 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. 3 Aralık 2012 tarihinde bu alacakla ilgili 57,136 İngiliz Sterlini karşılığı 163,836 TL kısmi tahsilat gerçekleşmiştir.

MF Global'den tahsil edilemeyen komisyon alacağımız olan 18,112 USD karşılığı 34,212 TL şirketin iflas etmiş olmasından dolayı şüpheli ticari alacaklar hesabında yer almakta olup tutarın tamamı için karşılık ayrılmıştır.

<sup>(\*\*)</sup> 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 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %15.92'dir (31 Aralık 2011: %15.29).

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	43,785,000	102,102,000
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları <sup>(*)</sup>	62,211,216	43,135,875
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	5,810,576	9,502,422
Kaldıraçlı alım satım işlemleri ile ilgili alacaklar	213,805	--
Müşterilerden diğer alacaklar <sup>(**)</sup>	194,390	86,657
<b>Toplam</b>	<b>112,214,987</b>	<b>154,826,954</b>

<sup>(\*)</sup> 28 ve 31 Aralık (31 Aralık 2011: 29 ve 30 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas alacaklarından oluşmaktadır.

<sup>(\*\*)</sup> Müşterilerden diğer alacaklar, müşteri işlemleri komisyonları ve temerrüt alacaklarından oluşmaktadır.

##### Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**Ticari borçlar**

***Kısa vadeli ticari borçlar***

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Müşterilere borçlar	117,264,490	162,936,976
<b>Toplam</b>	<b>117,264,490</b>	<b>162,936,976</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	43,785,000	102,102,000
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar <sup>(*)</sup>	62,211,215	47,158,311
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	5,810,576	9,502,422
Müşteri hesapları	3,002,794	2,985,880
Müşterilere diğer borçlar	2,454,905	1,188,363
<b>Toplam</b>	<b>117,264,490</b>	<b>162,936,976</b>

<sup>(\*)</sup> 28 ve 31 Aralık (31 Aralık 2011: 29 ve 30 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

***Uzun vadeli ticari borçlar***

31 Aralık 2012 ve 2011 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen depozito ve teminatlar	169,648	96,732
<b>Toplam</b>	<b>169,648</b>	<b>96,732</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla verilen depozitolar, Şirket'in VOB'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

***Uzun vadeli diğer alacaklar***

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek vergi ve kesintiler <sup>(*)</sup>	873,049	1,039,438
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	197,097	158,096
<b>Toplam</b>	<b>1,070,146</b>	<b>1,197,534</b>

<sup>(\*)</sup> Ödenecek vergi ve kesintiler tutarının 410,661 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 489,349 TL).

#### Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

## 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllarda, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
<b>Maliyet</b>				
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)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011</b>	<b>128,002</b>	<b>5,515,353</b>	<b>4,402,763</b>	<b>10,046,118</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	128,002	5,515,353	4,402,763	10,046,118
Alımlar	119,150	339,351	561,633	1,020,134
Çıkışlar	(108,782)	--	--	(108,782)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>138,370</b>	<b>5,854,704</b>	<b>4,964,396</b>	<b>10,957,470</b>
<b>Birikmiş amortisman</b>				
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)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011</b>	<b>108,061</b>	<b>4,909,033</b>	<b>4,125,951</b>	<b>9,143,045</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	108,061	4,909,033	4,125,951	9,143,045
Dönem gideri	19,858	217,400	163,647	400,905
Çıkışlar	(88,840)	--	--	(88,840)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>39,079</b>	<b>5,126,433</b>	<b>4,289,598</b>	<b>9,455,110</b>
<b>Net defter değeri</b>				
1 Ocak 2011	45,757	720,737	403,936	1,170,430
31 Aralık 2011	19,941	606,320	276,812	903,073
31 Aralık 2012	99,291	728,271	674,798	1,502,360

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Yazılım
<b>Maliyet değeri</b>	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	577,471
Alımlar	42,447
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011</b>	<b>619,918</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	619,918
Alımlar	118,205
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>738,123</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2011	150,592
Dönem gideri	65,972
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2011</b>	<b>216,564</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	216,564
Dönem gideri	109,334
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>325,898</b>
<b>Net defter değeri</b>	
1 Ocak 2011	426,879
31 Aralık 2011	403,354
31 Aralık 2012	412,225

#### 11. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
BPP'ye verilen teminat mektupları	312,100,000	405,675,000
İMKB'ye verilen teminat mektupları	8,963,500	9,816,130
SPK'ya verilen teminat mektupları	2,101,776	2,101,776
VOB'a verilen teminat mektupları	500,000	500,000
Varant işlemleri için verilen teminat mektupları	--	500,000
Diğer teminat mektupları	54,819	11,818
<b>Toplam</b>	<b>323,720,095</b>	<b>418,604,724</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ters repo taahhütleri	199,654	280,186
<b>Toplam</b>	<b>199,654</b>	<b>280,186</b>

## 12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kullanılmamış izin karşılığı	550,738	635,830
Jestiyon prim karşılıkları	648,444	625,000
<b>Toplam</b>	<b>1,199,182</b>	<b>1,260,830</b>

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 edilmiş toplam yükümlülük tutarıdır.

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı	635,830	609,692
Dönem içinde ayrılan karşılık	150,060	193,819
Dönem içinde ödenen	(235,152)	(167,681)
<b>Dönem sonu</b>	<b>550,738</b>	<b>635,830</b>

### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	1,436,177	1,376,753
<b>Toplam</b>	<b>1,436,177</b>	<b>1,376,753</b>

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, azami 3,033.98 TL (31 Aralık 2011: 2,731.85 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 VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardında işletmelerin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünün tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Net iskonto oranı	%2.86	%4.48
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%89.91	%89.98

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2012	1 Ocak- 31 Aralık 2011
Dönem başı	1,376,753	1,191,846
Hizmet maliyeti	371,023	262,268
Faiz maliyeti	61,795	55,567
Ödenen kıdem tazminatları	(373,394)	(132,928)
<b>Dönem sonu</b>	<b>1,436,177</b>	<b>1,376,753</b>

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

#### *Diğer dönen varlıklar*

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Gelecek aylara ait giderler	111,441	167,918
Diğer	11,067	--
<b>Toplam</b>	<b>122,508</b>	<b>167,918</b>

#### *Diğer duran varlıklar*

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

#### *Diğer kısa vadeli yükümlülükler*

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri 188,195 TL tutarındaki gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 169,971 TL).

#### *Diğer uzun vadeli yükümlülükler*

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un geçmiş yükümlülüklerinden kalan küsurat farkı olan 3 TL dışında diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 14. ÖZKAYNAKLAR

##### 14.1. Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28.55	17,415,957	28.55	15,274,651
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15.50	9,459,765	15.50	8,296,680
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14.28	8,707,717	14.28	7,637,096
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13.14	8,011,246	13.14	7,026,257
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10.96	6,688,306	10.96	5,865,973
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13.35	8,143,498	13.35	7,142,248
		<b>95.78</b>	<b>58,426,489</b>	<b>95.78</b>	<b>51,242,905</b>
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1.71	1,046,793	1.71	918,088
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0.14	83,946	0.14	73,625
		<b>1.85</b>	<b>1,130,739</b>	<b>1.85</b>	<b>991,713</b>
Şekerbank TAŞ	E	0.58	350,908	0.58	307,763
Şekerbank TAŞ	F	0.02	16,624	0.02	14,580
		<b>0.60</b>	<b>367,532</b>	<b>0.60</b>	<b>322,343</b>
T. Garanti Bankası AŞ	E	0.74	448,770	0.74	393,593
T. Garanti Bankası AŞ	F	0.03	21,260	0.03	18,646
		<b>0.77</b>	<b>470,030</b>	<b>0.77</b>	<b>412,239</b>
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0.10	66,683	0.10	58,485
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0.01	3,159	0.01	2,771
		<b>0.11</b>	<b>69,842</b>	<b>0.11</b>	<b>61,256</b>
Arap Türk Bankası AŞ	B	0.09	52,249	0.09	45,824
Arap Türk Bankası AŞ	F	0.00	2,475	0.00	2,171
		<b>0.09</b>	<b>54,724</b>	<b>0.09</b>	<b>47,995</b>
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0.68	411,980	0.68	361,327
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0.06	34,332	0.06	30,111
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0.06	34,332	0.06	30,111
		<b>0.80</b>	<b>480,644</b>	<b>0.80</b>	<b>421,549</b>
<b>Toplam</b>		<b>100.00</b>	<b>61,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>53,500,000</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 6.100.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.741.595.716 adedi A Grubu, 957.869.705 adedi B Grubu, 870.771.733 adedi C Grubu, 801.124.626 adedi D Grubu, 853.477.623 adedi E Grubu ve 875.160.597 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.



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Şirket, 20 Mart 2012 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul Kararıyla tamamı 2011 yılı kârından dağıtılan 1. ve 2. Temettü tutarlarının tamamının bedelsiz hisse senedi olarak verilmesi suretiyle toplam 7,500,000 TL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 28 Mart 2012 tarih ve 8036 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil ettirilmiştir.

#### 14.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 822,374 TL tutarındaki vergi sonrası toplam fark, finansal varlıklar değer artış fonu adı altında özkaynak içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2011: 564,449 TL).

#### 14.3. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	2,242,911	1,802,802
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
<b>Toplam</b>	<b>2,243,715</b>	<b>1,803,606</b>

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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar kârları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Olağanüstü yedekler	1,498,890	3,500,164
Geçmiş yıllar kârları	35,500	--
Geçmiş yıllar zararları	(295,607)	(295,607)
<b>Toplam</b>	<b>1,238,783</b>	<b>3,204,557</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 15. SATIŞ GELİRLERİ

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Yatırım fonu satışları	1,455,285,189	1,520,605,541
Hisse senedi satışları	601,320,042	531,113,921
Devlet tahvili satışları	82,583,851	445,365,916
Hizmet gelirleri	15,454,295	19,901,626
Kredili müşterilerden alınan faizler	3,258,744	3,207,533
Banka bonusu satışları	3,165,842	2,180,694
Özel sektör tahvili satışları	1,345,717	1,013,635
Döviz cinsi bono satışları	916,018	2,035,890
Finansman bonusu satışları	13,999	--
Varant satışları	1,712	4,835
Hazine bonusu satışları	--	4,027,487
<b>Toplam</b>	<b>2,163,345,409</b>	<b>2,529,457,078</b>

#### Hizmet gelirleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Komisyon gelirleri	12,878,965	15,858,054
<i>Kurtaj gelirleri</i>	<i>9,375,566</i>	<i>11,852,169</i>
<i>Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri</i>	<i>2,610,055</i>	<i>3,198,867</i>
<i>Diğer komisyon gelirleri</i>	<i>893,344</i>	<i>807,018</i>
Kurumsal finansman gelirleri	2,575,330	4,043,572
<b>Toplam</b>	<b>15,454,295</b>	<b>19,901,626</b>

#### 16. SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Yatırım fonu satışları	(1,455,058,655)	(1,520,604,423)
Hisse senedi satışları	(600,754,185)	(530,985,678)
Devlet tahvili satışları	(82,532,555)	(444,483,075)
Banka bonusu satışları	(3,164,235)	(2,178,300)
Özel sektör tahvili satışları	(1,344,842)	(1,011,041)
Döviz cinsi bono satışları	(913,999)	(2,031,449)
Finansman bonusu satışları	(13,915)	--
Varant satışları	(1,988)	(4,100)
Hazine bonusu satışları	--	(4,022,929)
<b>Toplam</b>	<b>(2,143,784,374)</b>	<b>(2,505,320,995)</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 17. FAALİYET GİDERLERİ

##### *Araştırma ve geliştirme giderleri*

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

##### *Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri*

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Borsa işlem payları	(1,510,163)	(1,722,623)
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(448,397)	(368,042)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(100,991)	(10,146)
<b>Toplam</b>	<b>(2,059,551)</b>	<b>(2,100,811)</b>

##### *Genel yönetim giderleri*

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Personel giderleri	(13,965,887)	(12,662,597)
Kira giderleri	(2,008,788)	(1,748,348)
Bilgisayar program kira giderleri	(1,348,124)	(1,309,616)
Vergi, resim ve harç giderleri	(589,258)	(435,049)
Yönetim giderleri	(550,830)	(500,250)
Haberleşme giderleri	(544,160)	(597,468)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(510,239)	(438,009)
Temizlik giderleri	(466,972)	(418,848)
Yemek giderleri	(458,929)	(409,810)
Ulaşım giderleri	(366,358)	(322,711)
Ödenen BSMV	(249,262)	(1,586,688)
Diğer genel yönetim giderleri	(4,492,054)	(3,523,107)
<b>Toplam</b>	<b>(25,550,861)</b>	<b>(23,952,501)</b>

##### *Personel giderleri*

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Maaşlar ve ücretler	(9,557,143)	(8,237,473)
İkramiye ve jestiyon giderleri	(3,048,344)	(3,257,849)
SSK işveren payı	(1,360,400)	(1,167,275)
<b>Toplam</b>	<b>(13,965,887)</b>	<b>(12,662,597)</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 18. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

##### *Diğer faaliyetlerden gelirler*

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait diğer faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Yıllık işlem masrafı gelirleri	343,507	303,968
Bağlı ortaklık faaliyetlerinden sağlanan gelirler	261,470	118,568
Şüpheli alacak karşılıklarından tahsilatlar	163,836	--
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	99,537	157,273
Müşteriden geri alınan posta masrafları	64,260	44,679
Müşteriden geri alınan havale masrafları	20,792	21,761
Diğer gelirler	297,435	152,162
<b>Toplam</b>	<b>1,250,837</b>	<b>798,411</b>

##### *Diğer faaliyetlerden giderler*

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait diğer faaliyet gideri 136 TL tutarındaki gider ve zararlardan oluşmaktadır. (31 Aralık 2011: Şirket'in iflas eden MF Global'den tahsil edilemeyen komisyon alacağı olan 18,112.44 USD karşılığı 34,213 TL karşılık giderinden oluşmaktadır).

#### 19. ESAS FAALİYET DIŞI FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet dışı finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<i>Esas faaliyet dışı finansal gelirler</i>		
Türev finansal araçlardan net kâr	39,492,567	--
Bankalardan alınan faizler	21,509,967	21,667,918
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1,039,249	1,076,998
Temettü gelirleri	683,235	1,478,321
Satılmaya hazır finansal varlık gelirleri	545,106	--
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	391,399	--
VOB teminatlarından elde edilen gelirler	41,678	41,003
BPP işlemlerinden alınan faizler	18,439	44,510
Kur farkı geliri (net)	--	39,631,600
Diğer gelirler	5,919	3,325
<b>Toplam</b>	<b>63,727,559</b>	<b>63,943,675</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

<i>Esas faaliyet dışı finansal giderler</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
BPP'na ödenen faizler	(26,448,113)	(25,459,293)
Kur farkı gideri (net)	(22,940,171)	--
Banka kredi faizleri	(3,258,813)	(927,318)
Teminat mektubu komisyonları	(1,020,237)	(977,343)
VOB işlemlerinden zararlar	(2,420)	(4)
Türev finansal araçlardan net zarar	--	(27,503,185)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	--	(766,185)
<b>Toplam</b>	<b>(53,669,754)</b>	<b>(55,633,328)</b>

## 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2012 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 taşınamazlar.

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

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem vergi gideri	(6,644)	(1,855,123)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(401,542)	673,562
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(408,186)</b>	<b>(1,181,561)</b>

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kâr rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2012	Oran (%)	31 Aralık 2011	Oran (%)
Vergi öncesi kâr	3,259,129		7,157,316	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(651,826)	(20.00)	(1,431,463)	(20.00)
İndirilemeyen giderler	(62,884)	(1.93)	(149,306)	(2.09)
Vergiden muaf gelirler	180,941	5.56	273,625	3.82
Üzerinden vergi pasifi ayrılmayan iştirak değer artışları etkisi	125,583	3.85	125,583	1.75
<b>Vergi gideri</b>	<b>(408,186)</b>	<b>(12.52)</b>	<b>(1,181,561)</b>	<b>(16.52)</b>

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, dönem kârı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen cari yıl vergisi	2,997,498	3,515,536
Kurumlar vergisi karşılığı	(6,644)	(1,855,123)
<b>Net cari vergi varlığı</b>	<b>2,990,854</b>	<b>1,660,413</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, 6,644 TL (31 Aralık 2011: 7,164 TL) tutarındaki kurumlar vergisi karşılığı ve 2,997,498 TL (31 Aralık 2011: 1,667,577 TL) tutarındaki cari vergi varlığı ekteki konsolide finansal tablolarda sırasıyla "Dönem kârı vergi yükümlülüğü" ve "Cari vergi varlığı" kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

#### Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

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 yükümlülüğü veya varlığı, raporlama tarihinde geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş 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 kâr/zararda muhasebeleştirilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1,436,177	287,235	1,376,753	275,351
Cari yıl zararı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	1,228,327	245,665	--	--
Jestiyon primi karşılığı	648,444	129,689	625,000	125,000
Kullanılmamış izin karşılığı	550,738	110,148	635,830	127,166
Finansal yatırımlar	463,381	32,907	620,871	249,757
Şüpheli alacaklar karşılığı	413,249	82,650	577,085	115,417
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	167,928	33,586	3,040,585	608,117
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	47,630	9,526	164,484	32,897
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>	<b>4,955,874</b>	<b>931,406</b>	<b>7,040,608</b>	<b>1,533,705</b>

#### Dönem içerisindeki ertelenmiş vergi bakiyeleri hareket tablosu

	1 Ocak 2011	Kâr veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2011	Kâr veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılığı	238,369	36,982	--	275,351	11,884	--	287,235
Cari yıl zararı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	--	245,665	--	245,665
Jestiyon primi karşılığı	--	125,000	--	125,000	4,689	--	129,689
Kullanılmamış izin karşılığı	121,938	5,228	--	127,166	(17,018)	--	110,148
Finansal yatırımlar	37,615	(95,789)	307,931	249,757	(16,093)	(200,757)	32,907
Şüpheli alacaklar karşılığı	108,575	6,842	--	115,417	(32,767)	--	82,650
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	--	608,117	--	608,117	(574,531)	--	33,586
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	45,715	(12,818)	--	32,897	(23,371)	--	9,526
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>	<b>552,212</b>	<b>673,562</b>	<b>307,931</b>	<b>1,533,705</b>	<b>(401,542)</b>	<b>(200,757)</b>	<b>931,406</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 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.

#### 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 2012	31 Aralık 2011
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>		
<b><i>Ticari alacaklar</i></b>		
- Yatırım fonu yönetim ücreti alacakları	177,589	207,982
- TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar	1,194	8,717
- Diğer ticari alacaklar	--	2,360
<b>Toplam (Not 7)</b>	<b>178,783</b>	<b>219,059</b>
<b>İlişkili taraflara borçlar</b>		
<b><i>Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler</i></b>		
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	--	375,101
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>375,101</b>

##### İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>İlişkili taraflardan alınan hizmetler</b>		
<b><i>Kredi faizleri</i></b>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	360,797	736,426
<b><i>Teminat mektubu komisyonları</i></b>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	137	--
<b><i>Türev finansal işlemlerden oluşan kâr/zarar (net)</i></b>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	--	2,391,001
<b>Toplam</b>	<b>360,934</b>	<b>3,127,427</b>
<b>İlişkili taraflara verilen hizmetler</b>		
- Yatırım Finansman Yatırım Fonları <sup>(*)</sup>	1,789,423	3,391,400
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ <sup>(**)</sup>	275,366	450,381
<b>Toplam</b>	<b>2,064,789</b>	<b>3,841,781</b>

(\*) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

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



## **YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI**

### **31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

31 Aralık 2012 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 1,934,920 TL'dir (31 Aralık 2011: 1,795,337 TL). Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar, ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar, izin ve kıdem tazminatı karşılıklarını içermektedir.

### **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 VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar			
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf (*)
<b>31 Aralık 2012</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>178,783</b>	<b>143,768,371</b>	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(30,783,495)	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	178,783	143,768,371	--	--
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	413,249	--	--
- Değer düşüklüğü	--	(413,249)	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--

(\*) Verilen depozito teminatlar ve VOB işlem teminatları kredi riskine dahil edilmemiştir.

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

	Alacaklar			
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf (*)
<b>31 Aralık 2011</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>219,059</b>	<b>174,373,697</b>	--	--
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(14,868,087)	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	219,059	174,373,697	--	--
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	577,085	--	--
- Değer düşüklüğü	--	(577,085)	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü	--	--	--	--
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--

(\*) Verilen depozito teminatlar ve VOB işlem teminatları kredi riskine dahil edilmemiştir.

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

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar <sup>(**)</sup>	Diğer	Toplam
	380,878,998	14,484,956	--	539,311,108
	(199,296)	--	--	(30,982,791)
	380,878,998	14,484,956	--	539,311,108
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	413,249
	--	--	--	(413,249)
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--

	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar <sup>(**)</sup>	Diğer	Toplam
	355,214,897	10,750,058	--	540,557,711
	(272,978)	--	--	(15,141,065)
	355,214,897	10,750,058	--	540,557,711
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	577,085
	--	--	--	(577,085)
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--
	--	--	--	--

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

#### 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 2012	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	(368,809,917)	(369,255,534)	(369,255,534)	--	--	--
Ticari borçlar	(117,264,490)	(117,264,490)	(117,264,490)	--	--	--
<b>Türev finansal yükümlülükler</b>						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	(167,928)	(24,692,850)	(24,692,850)	--	--	--
Nakit girişi	--	24,557,230	24,557,230	--	--	--
<b>Toplam finansal yükümlülükler</b>	<b>(486,242,335)</b>	<b>(486,655,644)</b>	<b>(486,655,644)</b>	--	--	--

31 Aralık 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>						
Finansal borçlar	(318,507,212)	(320,325,746)	(320,325,746)	--	--	--
Ticari borçlar	(162,936,976)	(162,936,976)	(162,936,976)	--	--	--
<b>Türev finansal yükümlülükler</b>						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	(4,142,155)	(349,446,500)	(349,446,500)	--	--	--
Nakit girişi	1,101,570	347,826,945	347,826,945	--	--	--
<b>Toplam finansal yükümlülükler</b>	<b>(484,484,773)</b>	<b>(484,882,277)</b>	<b>(484,882,277)</b>	--	--	--

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen varlıklar (A)	541.463.739	542.280.113
Kısa vadeli borçlar (B)	488.688.482	487.083.832
<b>Dönen varlıklar/ kısa vadeli borçlar (A/B)</b>	<b>1.11</b>	<b>1.11</b>

### 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 2012 ve 2011 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 2012	1.7826	2.3517	2.8708	1.7919
31 Aralık 2011	1.8889	2.4438	2.9170	1.8509

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2012	TL karşılığı (İşlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	27,788,237	1,237,123	10,864,902	226	17,469
Finansal yatırımlar	730,296	409,680	--	--	--
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>28,518,533</b>	<b>1,646,803</b>	<b>10,864,902</b>	<b>226</b>	<b>17,469</b>
Ticari borçlar	(3,002,792)	(1,224,889)	(339,067)	(76)	(12,112)
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>(3,002,792)</b>	<b>(1,224,889)</b>	<b>(339,067)</b>	<b>(76)</b>	<b>(12,112)</b>
<b>Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar</b>	<b>25,515,741</b>	<b>421,914</b>	<b>10,525,835</b>	<b>150</b>	<b>5,357</b>
<b>Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler</b>	<b>(24,692,850)</b>	<b>--</b>	<b>(10,500,000)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Net yabancı para varlıklar</b>	<b>822,891</b>	<b>421,914</b>	<b>25,835</b>	<b>150</b>	<b>5,357</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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	--	--	--
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>354,064,648</b>	<b>187,094,862</b>	<b>119,212</b>	<b>226</b>	<b>199,457</b>
Ticari borçlar	(2,985,880)	(1,254,390)	(104,384)	(76)	(195,119)
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>(2,985,880)</b>	<b>(1,254,390)</b>	<b>(104,384)</b>	<b>(76)</b>	<b>(195,119)</b>
<b>Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar</b>	<b>351,078,768</b>	<b>185,840,472</b>	<b>14,828</b>	<b>150</b>	<b>4,338</b>
<b>Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler</b>	<b>(349,446,500)</b>	<b>(185,000,000)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Net yabancı para varlıklar</b>	<b>1,632,268</b>	<b>840,472</b>	<b>14,828</b>	<b>150</b>	<b>4,338</b>

#### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kazanmasının/kaybının 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla kapsamlı gelir tablosunda ve kâr/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık 2012	Kâr / (Zarar)		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	75,210	(75,210)	75,210	(75,210)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3-ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>75,210</b>	<b>(75,210)</b>	<b>75,210</b>	<b>(75,210)</b>
<b>Avro kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	6,076	(6,076)	6,076	(6,076)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6-Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>6,076</b>	<b>(6,076)</b>	<b>6,076</b>	<b>(6,076)</b>
<b>Diğer kurların %10 değişmesi halinde</b>				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	1,003	(1,003)	1,003	(1,003)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9-Diğer kurların net etkisi (7+8)</b>	<b>1,003</b>	<b>(1,003)</b>	<b>1,003</b>	<b>(1,003)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>82,289</b>	<b>(82,289)</b>	<b>82,289</b>	<b>(82,289)</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

	Kâr / (Zarar)		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>31 Aralık 2011</b>				
<b>ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	158,757	(158,757)	158,757	(158,757)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3-ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>158,757</b>	<b>(158,757)</b>	<b>158,757</b>	<b>(158,757)</b>
<b>Avro kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	3,624	(3,624)	3,624	(3,624)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6-Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>3,624</b>	<b>(3,624)</b>	<b>3,624</b>	<b>(3,624)</b>
<b>Diğer kurların %10 değişmesi halinde</b>				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	846	(846)	846	(846)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9-Diğer kurların net etkisi (7+8)</b>	<b>846</b>	<b>(846)</b>	<b>846</b>	<b>(846)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>163,227</b>	<b>(163,227)</b>	<b>163,227</b>	<b>(163,227)</b>

<sup>(\*)</sup> Kâr / zarar etkisini içermektedir.

#### **Faiz oranı riski**

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

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b><u>Sabit faizli finansal kalemler</u></b>		
<b>Finansal varlıklar</b>		
<i>Vadeli mevduat</i>	377,224,979	350,554,613
<i>Ters repo işlemlerinden alacaklar</i>	199,296	272,978
<i>Finansal yatırımlar</i>	5,990,102	4,438,721
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
<i>Banka kredileri</i>	120,818,789	--
<i>Para piyasasına borçlar</i>	247,991,128	318,507,212
<b><u>Değişken faizli finansal varlıklar</u></b>		
<b>Finansal varlıklar</b>		
<i>Finansal yatırımlar</i>	8,344,421	4,739,945
<i>Ticari alacaklar</i>		
<i>Kredili müşterilerden alacaklar</i>	30,783,495	14,868,087

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Grup'un hesapladığı analizlere göre TL faizlerde 100 bp oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetleri rayiç değerinde ve Grup'un net dönem kârı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

	Kâr / (Zarar)		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2012	84,447	(80,800)	84,447	(80,800)
31 Aralık 2011	70,697	(66,932)	70,697	(66,932)

(\*) Kâr / zarar etkisini içermektedir.

#### Hisse senedi fiyatlarındaki değişim riski

31 Aralık 2012 ve 2011 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 2012	Kâr / (Zarar)		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi	514,009	(514,009)	514,009	(514,009)
- Varant	--	--	--	--
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi <sup>(**)</sup>	--	--	725,935	(725,935)
<b>Toplam</b>	<b>514,009</b>	<b>(514,009)</b>	<b>1,239,944</b>	<b>(1,239,944)</b>



## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

(\*) Kâr / zarar etkisini içermektedir.

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

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 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 4,583,000 TL'dir (31 Aralık 2011: 2,045,000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak sırasıyla 67,785,808 TL ve 65,052,398 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 58,866,058 TL ve 56,689,405 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### **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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Pozisyon riski	19,326,102	17,876,335
Karşı taraf riski	19,217,988	17,873,915
Döviz kuru riski	--	38,410
Yoğunlaşma riski	--	--
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>38,544,090</b>	<b>35,788,660</b>

## 24. FİNANSAL ARAÇLAR

#### **Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

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

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.

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

#### *Finansal yükümlülükler*

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

#### *Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma*

"TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklama*" standardı 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 gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.

Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir 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 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b><i>Nakit ve nakit benzerleri</i></b>				
- Yatırım fonları	44,535	--	--	44,535
<b><i>Finansal yatırımlar</i></b>				
- Yatırım fonları	150,433	--	--	150,433
- Hisse senetleri	6,199,721	--	4,583,440	10,783,161
- Borçlanma senetleri	14,334,523	--	--	14,334,523
<b><i>Diğer finansal yükümlülükler</i></b>				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	(167,928)	--	(167,928)
<b>Toplam finansal varlıklar</b>	<b>20,729,212</b>	<b>(167,928)</b>	<b>4,583,440</b>	<b>25,144,724</b>

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b><i>Nakit ve nakit benzerleri</i></b>				
- Yatırım fonları	3,568	--	--	3,568
<b><i>Finansal yatırımlar</i></b>				
- 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
<b><i>Diğer finansal yükümlülükler</i></b>				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	(4,142,155)	--	(4,142,155)
<b>Toplam finansal varlıklar</b>	<b>12,300,970</b>	<b>(3,040,585)</b>	<b>4,583,440</b>	<b>13,843,825</b>

#### 25. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 2008 – 2011 yılları arasında elde etmiş olduğu mevduat faiz gelirleri üzerinden yükümlüsü olmadığı halde ödemiş olduğu Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi'nin iadesi için bağlı bulunduğu vergi dairesine 2013 yılı içerisinde müracaatta bulunmuştur. Fazla ödenmiş vergi tutarıyla ilgili iade talebi kabul edilmiş ve incelemeye alınmıştır. Şirket'in incelemenin olumlu sonuçlanması halinde vergi borçlarından ileriki dönemde mahsup edebileceği 2 milyon TL tutarında bir vergi varlığı sağlaması beklenmektedir.

## BAĞLI ŞİRKET RAPORU SONUCU

Şirketimiz ile ana ortağımız olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve diğer bağlı Şirketler arasında

- Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı,
- Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratacı,
- Kâr aktarımı sonucunu doğurabilecek

hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2012 yılında ana ortağı ve diğer bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir.

Ana ortağımız ve bağlı olunan Şirketlerinin yönlendirmesiyle Şirketin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.





Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler 34337 İstanbul  
Tel: (212) 317 69 00 Faks: (212) 282 15 50 - 51  
[www.yf.com.tr](http://www.yf.com.tr) / [yf@yf.com.tr](mailto:yf@yf.com.tr)