



Yatırımları mutluluğa  
dönüştürmemizin sırrı,  
sahip olduğumuz  
değerlerde saklı...

# YATIRIM FİNANSMAN

*mutluluğa yatırım*



# 2013 FAALİYET RAPORU



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

Uzmanlığımızla tüm avantajları  
yatırımcılarımıza yakınlaştırıyoruz



# iÇİNDEKİLER

- 04** Yönetim Kurulu Toplantısı Kararı **05** Gündem ve Esas Sözleşme Değişikliği **08** Kurumsal Profil
- 10** 2013'te Öne Çıkan Yenilikler **18** Müşteri Varlığı Kompozisyonu **20** Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- 24** Vizyonumuz, Misyonumuz, Stratejimiz **25** Değerlerimiz **28** Yatırım Finansman'ın Rekabet Üstünlükleri
- 30** Başlıca Göstergeler **32** Yatırım Finansman Tarihinin Kilometre Taşları **34** 2012 - 2013 Kilometre Taşları
- 38** Basında Yatırım Finansman **40** Yatırım Finansman Yatırımcı Buluşmaları **41** Sponsorluklar
- 42** 2013 Yılında Ekonomik Ortam **44** 2013 BIST Endeks Grafiği **48** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 50** Genel Müdür'ün Mesajı **52** Yönetim Kurulu **54** Üst Yönetim **56** Yönetim Kadrosu **58** Şube Müdürleri
- 60** 2014 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler **62** 2013 Yılı Faaliyetlerimizden Satır Başları
- 63** Servet Yönetimi **64** Pay Piyasasındaki Gelişmeler **65** Türev Piyasasındaki Gelişmeler
- 68** Borçlanma Araçları Piyasasındaki Gelişmeler **69** Yatırım Fonlarındaki Gelişmeler **70** Operasyonel Verimlilik
- 72** Kurumsal Finansman **74** Araştırma Faaliyetleri **75** Kısa Vadeli Yatırım Stratejileri
- 76** Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemlerde Gelişmeler **77** İç Denetim ve Risk Yönetimi
- 78** İnsan Kaynakları ve Kurumsal İletişim **82** Hizmet Kanallarımız **87** İletişim Bilgilerimiz
- 88** Mali Tablolar

# YÖNETİM KURULU TOPLANTISI KARARI

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU TOPLANTISI KARARI

**Toplantı Tarihi** : 13 Şubat 2014  
**Toplantı No** : 1867  
**Toplantı Yeri** : Şirket Merkezi  
**Saat** : 10:00

### MÜZAKERE VE KARARLAR

Yönetim Kurulu, Sayın Özcan TÜRKAKIN'ın başkanlığında ve aşağıda isimleri bulunan üyelerin katılımıyla toplandı.

Yapılan görüşmeler sonucunda,

01.01.2013-31.12.2013 Dönemi Olağan Genel Kurulu'nun Şirket merkezi olan "Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat: 4 Etiler / İstanbul" adresinde 25 Mart 2014 Salı günü saat 14:00'de aşağıdaki gündem dahilinde yapılmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanakları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2013 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2013 yılına ilişkin Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
5. 2013 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2013 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası.
7. 2013 yılı karının kullanım şeklinin, dağıtılacak kar ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi.
8. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca ilgili yasal mercilerden gerekli izinlerin alınmış olması kaydıyla, Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Paylarının Devri"ne ilişkin 7. maddesinde değişiklik yapılması teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması.
9. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
10. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin saptanması.
11. Bağımsız Denetleme Kuruluşu hakkında karar verilmesi.
12. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmesi.
13. 2014 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.

Gündemde görülecek başka konu bulunmadığından toplantıya son verildi.

  
BAŞKAN  
ÖZCAN TÜRKAKIN

  
BAŞKAN VEKİLİ  
ÇİĞDEM İÇEL

  
ÜYE  
ECE BÖRÜ

  
ÜYE  
ASLI ZERRİN HANCI

  
ÜYE  
AYŞE NAZLICA

  
ÜYE  
HAKAN AYGEN

  
ÜYE  
VOLKAN KUBLAY

# GÜNDEM ve ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN

Şirketimizin 2013 yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı, aşağıda yazılı gündem maddelerini görüşmek üzere 25 Mart 2014 Salı günü saat 14:00'de Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat: 4 Etiler / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde yapılacaktır.

Şirketimizin 2013 yılı Faaliyet Raporu, Bilanço ve Kar/Zarar cetveli toplantı tarihinden 15 gün önce Şirket merkezinde ve **YF.COM.TR** adresli internet sitemizde ortaklarımızın incelemelerine hazır bulundurulacaktır.

Sayın pay sahiplerimizin toplantıya katılmaları rica olunur.

## Gündem

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanakları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2013 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2013 yılına ilişkin Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
5. 2013 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2013 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası.
7. 2013 yılı karının kullanım şeklinin, dağıtılacak kar ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi.
8. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca ilgili yasal mercilerden gerekli izinlerin alınmış olması kaydıyla, Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Payların Devri"ne ilişkin 7. maddesinde değişiklik yapılması teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması.
9. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
10. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin saptanması.
11. Bağımsız Denetleme Kuruluşu hakkında karar verilmesi.
12. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmesi.
13. 2014 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.





# GÜNDEM ve ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ ANA SÖZLEŞME TADİL TASARISI

### Eski Şekil

#### SERMAYE VE PAYLARIN DEVRİ

Madde 7- Şirket'in esas sermayesi beheri 1 Kuruş değerinde toplam 6.100.000.000 adet paya ayrılmış olup, Şirket'in sermayesini teşkil eden 61.000.000 TL tamamen ödenmiştir.

#### Gruplar itibarıyla dağılımı şöyledir:

- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 1.741.595.716 adet A grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 957.869.705 adet B grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 870.771.733 adet C grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 801.124.626 adet D grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 853.477.623 adet E grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 875.160.597 adet F grubu,

Şirket'in hisse senetlerinin kar payı kuponları hamiline muharrer olup, kar payları, kuponu ibraz edene ödenir. Şirket Yönetim Kurulu kararıyla hisse senetlerini birden çok payı kapsayan kupürler halinde bastırabilir. Pay senetleri Şirket'e karşı bölünmez bütündür.

Hisse senetlerinin ve bedelleri tamamen ödenmemiş veya hisse senedine dönüşmemiş hisseleri temsil eden geçici ilmühaberlerin devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine tabidir.

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun 379. ve devamı maddeleri uyarınca kendi paylarını iktisap edebilir. Yönetim Kurulu onaylamadığı takdirde nama yazılı paylar devredilemez, pay ve ona bağlı olan haklar intikal etmez.

Bedeli tamamen ödenmemiş nama yazılı payların devrine Yönetim Kurulu onay vermeyebilir, meğerki devir; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra yoluyla gerçekleşmiş olsun. Ancak bu halde Şirket, payları devralan kişiye gerçek değeri ödemeyi önererek onayı reddedebilir.

### Yeni Şekil

#### SERMAYE VE PAYLARIN DEVRİ

Madde 7- Şirket'in esas sermayesi beheri 1 Kuruş değerinde toplam 6.350.000.000 adet paya ayrılmış olup, Şirket'in sermayesini teşkil eden 63.500.000 TL tamamen ödenmiştir.

#### Gruplar itibarıyla dağılımı şöyledir:

- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 1.812.972.590 adet A grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 997.126.660 adet B grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 906.459.099 adet C grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 833.957.602 adet D grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 888.456.214 adet E grubu,
- Beheri 1 Kuruş itibari değerinde nama yazılı 911.027.835 adet F grubu,

Şirket'in hisse senetlerinin kar payı kuponları hamiline muharrer olup, kar payları, kuponu ibraz edene ödenir. Şirket Yönetim Kurulu kararıyla hisse senetlerini birden çok payı kapsayan kupürler halinde bastırabilir. Pay senetleri Şirket'e karşı bölünmez bütündür.

Hisse senetlerinin ve bedelleri tamamen ödenmemiş veya hisse senedine dönüşmemiş hisseleri temsil eden geçici ilmühaberlerin devri Türk Ticaret Kanunu hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine tabidir.

Şirket Türk Ticaret Kanunu'nun 379. ve devamı maddeleri uyarınca kendi paylarını iktisap edebilir. Yönetim Kurulu onaylamadığı takdirde nama yazılı paylar devredilemez, pay ve ona bağlı olan haklar intikal etmez.

Bedeli tamamen ödenmemiş nama yazılı payların devrine Yönetim Kurulu onay vermeyebilir, meğerki devir; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra yoluyla gerçekleşmiş olsun. Ancak bu halde Şirket, payları devralan kişiye gerçek değeri ödemeyi önererek onayı reddedebilir.

## Eski Şekil

Bu halde paylar Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca Şirket veya pay sahipleri ya da Şirket'in gösterdiği üçüncü kişi tarafından alınabilir.

Devralan payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmezse Şirket, devrin pay defterine kaydını reddetme imkânına sahiptir.

Devralanın ödeme yeterliliğinin Şirket tarafından şüpheli görüldüğü hallerde, Yönetim Kurulu devre onayını istediği teminatın verilmesine bağlar. Nama yazılı payların bedelleri tamamen ödenmiş olsa bile Yönetim Kurulu'nun devralanın ödeme yeterliliğinden şüpheye düştüğü hallerde teminat isteme yetkisi vardır.

Yönetim Kurulu önemli sebeplerin varlığında payların devrine onay veremez. Aşağıdakiler ret bakımından önemli sebep oluşturur.

(a) Şirket'in iştiğal konusunun gerçekleşmesi yönünden; Şirket'e, Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye rakip olan veya menfaatlerine zarar verebilecek kişilere yapılan devirler ret yönünden önemli sebeptir.

(b) Pay sahipleri çevresinin bileşiminin korunması bakımından, Şirket'in işletmesinin ekonomik bağımsızlığını zedeleyebilecek veya Şirket'in halka açılmasını zora sokabilecek devirler ret için önemli sebeptir.

Yukarıdaki sınırlamalar intifa hakkı kurulurken de geçerlidir.

Hissedarlara hissenin devri halinde muvafakat aranmaz.

Payların ve üzerlerindeki hakların devrine, Şirket ortaklık yapısındaki değişikliklere ilişkin şartlar, izin, bildirim ve ilanlarla ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklıdır.

## Yeni Şekil

Bu halde paylar Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca Şirket veya pay sahipleri ya da Şirket'in gösterdiği üçüncü kişi tarafından alınabilir.

Devralan payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmezse Şirket devrin pay defterine kaydını reddetme imkânına sahiptir.

Devralanın ödeme yeterliliğinin Şirket tarafından şüpheli görüldüğü hallerde, Yönetim Kurulu devre onayını istediği teminatın verilmesine bağlar. Nama yazılı payların bedelleri tamamen ödenmiş olsa bile Yönetim Kurulu'nun devralanın ödeme yeterliliğinden şüpheye düştüğü hallerde teminat isteme yetkisi vardır.

Yönetim Kurulu önemli sebeplerin varlığında payların devrine onay veremez. Aşağıdakiler ret bakımından önemli sebep oluşturur.

(a) Şirket'in iştiğal konusunun gerçekleşmesi yönünden; Şirket'e, Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'ye rakip olan veya menfaatlerine zarar verebilecek kişilere yapılan devirler ret yönünden önemli sebeptir.

(b) Pay sahipleri çevresinin bileşiminin korunması bakımından, Şirket'in işletmesinin ekonomik bağımsızlığını zedeleyebilecek veya Şirket'in halka açılmasını zora sokabilecek devirler ret için önemli sebeptir.

Yukarıdaki sınırlamalar intifa hakkı kurulurken de geçerlidir.

Hissedarlara hissenin devri halinde muvafakat aranmaz.

Payların ve üzerlerindeki hakların devrine, Şirket ortaklık yapısındaki değişikliklere ilişkin şartlar, izin, bildirim ve ilanlarla ilgili Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklıdır.





# Yatırım Finansman: Büyümeye, uzmanlığa, güvene yatırım...



Yatırım Finansman olarak, Türkiye'nin en köklü ve güçlü sermaye yapısına sahip, ilk aracı kurumuyuz.

Cumhuriyet döneminin ilk ulusal bankası olan Türkiye İş Bankası'nın iştiraki, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) ve 13 büyük bankanın katılımıyla 1976 yılında faaliyetlerimize başladık.

Türkiye'de henüz sermaye piyasası düzenlemeleri ve Borsa İstanbul (BİST) gibi piyasa düzenleyicisi kurulmamışken, o günkü mevzuat çerçevesinde faaliyetlerimizi gerçekleştiriyorduk. O dönemde de gerçekleştirdiğimiz faaliyetler öncü ve örnek niteliğini taşıyordu. İlk olmanın ayrıcalığıyla çağdaş sermaye piyasalarının oluşum ve gelişimine büyük katkı sağladık. Tüm sektörel tecrübemizi müşterilerimizle paylaştık. Türkiye'deki ilk özel sektör tahvil ihracına aracılık etmek, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerini bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırmak, bugünkü adı BİST olan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB) danışmalık vermek gibi önemli adımlardaki etkin rolümüz, "öncü" misyonumuzu ortaya koyan gelişmeler arasında yer aldı. Kurulduğumuz günden bugüne pek çok ilke imza attık. Geliştirmiş olduğumuz iPad uygulamamız, Sıfır Karbon hedefine ulaşmayı başaran ilk aracı kurum unvanını kazanmamız gibi sektörde ilk olma misyonumuzu pekiştirmeye yönelik çalışmalarımıza devam ediyoruz.

Güçlü ortaklık yapımız ve sermayemizin yanı sıra; Türkiye'nin en büyük özel sermayeli bankası olan İş Bankası grubu üyesi olmamız, bankanın ulusal ve uluslararası alandaki saygınlığı dikkate alındığında, Şirketimizin güvenilirliğini, uzmanlığını ve piyasadaki konumunu güçlendiren en önemli unsurlardan biridir. İş modelimizi köklü kurumsal geleneğimiz ve deneyimimiz temelinde bilgimiz ve vizyonumuzla pekiştirmeye devam ediyoruz. Yüksek kalite standartlarımız, teknolojiyle bütünleşen hizmet platformlarımız ve yaygın müşteri ağımla seçkin hizmet sağlayıcı kimliğimizi sürdürüyoruz.

Proaktif, şeffaf, sürekli ve kaliteli iletişim kurduğumuz müşterilerimize, özsermayemizin vermiş olduğu güç, deneyim ve birikimle tüm sermaye piyasası ürünlerini sunuyoruz.

Sermaye piyasası yetki belgelerinin tümüne sahip bir aracı kurum olarak, yurt içi ve yurt dışından geniş bireysel ve kurumsal yatırımcı kitlesine sermaye piyasası aracılığı alanında dünya standartlarında, güvenilir ve hızlı hizmetler veriyoruz.

2013'te etkin çalışma modelimize ve yenilikçi hizmetlerimize yüksek teknoloji kullanımını entegre ederek fark yaratmaya devam ettik. 2012 yılında hayata geçirdiğimiz büyük dönüşüm projemizin devamı olarak, 2013 yılında yurt içi ve yurt dışı satış ekiplerine ve teknolojiye büyük yatırımlar yaptık.

İnternet sitemizi ve sosyal medya kanallarımızı yenilenen kurum kimliğine göre yeniden tasarlamamız yanı sıra, güvenilir ve hızlı işlem platformları YFTRADE, YFTRADEFX ve YFTRADEINT'i yeniledik. Sosyal medyada analiz ve yorumlarımızı Facebook ve Twitter üzerinden takipçilerimizle paylaşmaya devam ediyoruz. 2013'te şube sayımızı artırmaya devam ettik ve tüm şubelerimizi yeni kurumsal kimliğe göre dizayn ettik.

Yalnızca müşterilerimize değil, aynı zamanda yaşadığımız topluma ve doğaya da değer katmayı amaçladık ve bu doğrultuda yeni projelerimizi hayata geçirdik. Özellikle, "Sıfır Karbon Projesi" ile doğaya yaptığımız yatırım konusundaki hassasiyetimizi toplumla paylaştık.

2013, birçok yeniliği hayata geçirdiğimiz bir yıl oldu.



## 2013'TE ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

## Kurumsal kimlik yenilendi

2012 yılında değişen vizyon ve stratejimizin ardından, tüm iş süreçlerimize yansıttığımız değişimi kurumsal kimliğimizi yenileyerek sürdürdük. **“Mutluluğa Yatırım”** sloganımızla her şeyden önce müşterilerimizin mutluluğunun bizim için en değerli amaç olduğunu bir kez daha vurgulamış olduk.



# Yenilenen şubeler ile, yinelenen başarılarla doğru!

2013 yılında gerçekleştirdiğimiz yenilikler birçok faaliyetimizde kendini gösterdi. Bu yeniliklerin en önde gelenleri, yeni şubelerin açılması ve mevcut şubelerin yenilenmesiydi. Fındıklı'daki yeni şubemizin açılışını 9 Aralık 2013 tarihinde gerçekleştirdik. Aynı zamanda yenilenen kurumsal kimliğimizle mevcut şubelerimizi müşterilerimizin daha etkin ve verimli kullanması için dizayn ettik. İstanbul'daki Merkez ve Ataşehir şubeleri, Ankara'daki Kızılay şubesinin yanı sıra; Antalya ve Adana illerindeki şubelerde yenileme çalışmalarını tamamladık.





# Teknolojiye büyük yatırım

Dönüşüm projemizin devamı niteliğinde, müşterilerimize daha etkin ve günümüz teknolojisinin tüm yeniliklerini sunarak kullanıcı dostu uygulamalar geliştirdik ve müşteri memnuniyetine katkı sağladık.

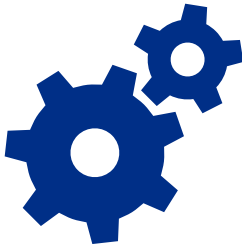
Teknolojik altyapımızı her zaman en gelişmiş düzeyde tutma yaklaşımımız doğrultusunda, tüm donanımımızda ve yazılım uygulamalarımızda birçok değişikliği hayata geçirdik.



## Fiber bağlantı ile daha hızlı hizmet

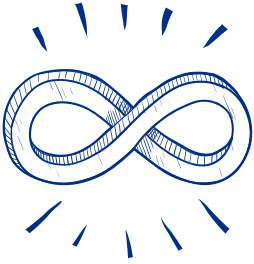
Müşterilerimizden aldığımız işlem talimatlarını elektronik ortamda en hızlı şekilde iletebilmek için BIST ile bağlantımızı fiber hatta taşıdık. Müşterilerimize hizmet verdiğimiz tüm kanallarda ve BIST bağlantılarımızda, yedek hat dahil olmak üzere fiber bağlantı kullanımına geçerek emir iletim hızımızın artmasını sağladık.

**Bu alanda öncü aracı kurumlardan biri olarak,** fiber hat ve sınırsız exapinin sağladığı avantaj ile emir iletim sayısında ve hızında yüksek bir performans gösterdik.



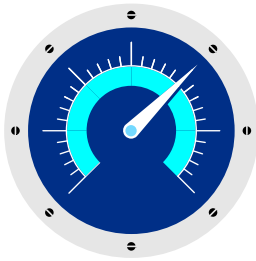
## İş süreçlerimizde sistem geliştirmeleri gerçekleştirildi

E-iş akış sistemimizi geliştirdik ve birçok iş sürecimizi sistemsel hale getirdik. İş süreçlerimizdeki iyileştirme ile hem müşteri taleplerine hızlı cevap verdik, hem de kağıt tüketimini asgari seviyeye çektik.



## Sınırsız exapi kullanımına geçildi

Sınırsız exapi kullanımına geçen öncü kurumlardan biri olduk. Aynı zamanda pay piyasasında FIX API sertifikasını alan ilk kurumlar arasında yer aldık.



## İnternet hızı artırıldı, yeni donanım yatırımları yapıldı

İnternet çıkış hızımızı artırarak, internet bağlantısının en yoğun kullanıldığı dönemlerde dahi yoğunluk yaşanmadan erişim yapılmasını sağladık. Yeni donanım yatırımları yaptık.





# Organizasyonel yapılanmada önemli değişimler yaşandı

## Yurt İçi Satış Müdürlüğümüz faaliyetlerine başladı

Varlık düzeyi yüksek ve tüm sermaye piyasası enstrümanlarına tek bir noktadan erişerek yatırımlarını değerlendirmek isteyen yatırımcılar için Yurt İçi Satış Müdürlüğünü kurduk. 8 Temmuz 2013'te kurulan müdürlüğümüzde görev yapan uzmanlarımız, piyasalardaki birçok farklı enstrümanı birebir takip ederek, müşterilerimizin yatırımlarını avantajlı sermaye piyasası enstrümanlarında değerlendirmelerine yardımcı oluyor.

## Pazarlama Müdürlüğümüz yeniden yapılandırıldı

Bugüne kadar Satış ve Pazarlama Müdürlüğü olarak hizmet veren birimimizi, Pazarlama Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırdık. Pazarlama Müdürlüğümüz, firmamızın genel stratejileri doğrultusunda yeni müşteri kazanma çalışmalarının yürütülmesini sağlıyor.

## Portföy Yönetim Müdürlüğümüz kuruldu

Daha önce birim olarak faaliyet gösteren Portföy Yönetimimizi, 2013 yılının ikinci yarısında müdürlük haline getirdik. Bireysel portföy yönetimi müşterilerine ait hesapları yöneten müdürlüğümüz, müşterilerin risk ve getiri beklentilerine uygun olan fonları ve portföy gruplarını sunarak onlarla mutabık kalınan araçlarda portföylerini değerlendiriyor.

# Etkinliklerle dolu bir yıl

2013'te birçok iç ve dış etkinlik organize ettik. Özellikle "Yatırımcı Buluşmaları" adı altında gerçekleşen etkinliklerimiz büyük ilgi gördü. Yatırımcı Buluşmaları aracılığıyla; sermaye piyasası ürünlerini ve stratejilerini, piyasaların mevcut ve gelecek durumlarını değerlendirdik. Hem mevcut hem de potansiyel müşterilerimizle bir araya geldik. Bu etkinliklerimizde Sn. Güngör Uras, Sn. Tevfik Altınok gibi konuşmacıların engin bilgi ve deneyimlerini katılımcılarımıza aktarmalarını sağladık.



- Bursa 1. Ulusal Kadın Girişimcilik Zirvesi - 27-28 Nisan 2013 Bursa TÜYAP
- Adana Yatırımcıları Bilgilendirme Toplantısı - 4 Mayıs 2013
- İstanbul Yatırımcı Buluşması - 16 Mayıs 2013 Konuşmacı: Tevfik Altınok (Ritz Carlton)
- Bursa Nilüfer Lions Toplantı Sponsoru - 29 Mayıs 2013
- Ankara Yatırımcı Buluşması - 2 Ekim 2013 Konuşmacı: Tevfik Altınok (Hilton)
- Adana Çukurova Üniversitesi iş birliği ile organize ettiğimiz Finansal Okuryazarlık Paneli - 1 Kasım 2013
- İzmir Yatırımcı Buluşması - 14 Kasım 2013 Konuşmacı: Güngör Uras (İzmir Ticaret Odası)
- TAYSAD - MA Toplantısı'na Katılım - 28 Kasım 2013
- İş Bankası İş'le Buluşmalar, Samsun Toplantısı'na Katılım - 3 Aralık 2013
- Fındıklı Şube Açılışı - 9 Aralık 2013
- İş Bankası Bölge Müdürlükleri ve Şube Toplantılarında Sunumlar
- Kocaeli SMMM Toplantısı'nda Sunum
- SSK Beyin Cerrahisi Doktorlar Toplantısı'nda Sunum
- İş Bankası İş'le Buluşmalar, İzmit Toplantısı'na Katılım
- Ankara Bayındır Hastanesi Stand Çalışması



## 2013'TE ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER



# “Sıfır Karbon” hedefimize ulaştık!

Doğaya yatırım yaparak 2012 yılından beri çalışmalarını sürdürdüğümüz **“Sıfır Karbon”** hedefine ulaştık. “Sıfır Karbon Hedefine Ulaşan İlk Aracı Kurum” unvanını kazanarak, öncü kimliğimizi bu alana da yansıttık. Şube ve Genel Müdürlük ofislerimizde tüm çalışanlarımızla enerji tasarrufu sağlayacak tedbirler aldık. Görüntülü telekonferans ile yakıt tüketiminin önüne geçtik. Müşterilerimizi e-ekstre kullanımına teşvik ettik. “Elektronik İş Akışı” yöntemiyle kağıt tüketimini azalttık, saklanması zorunlu evrak dışında tüm evrakı dijital ortamda arşivledik. Ayrıca geliştirdiğimiz ve sosyal medya üzerinden paylaştığımız Karbonmetre uygulamamız aracılığıyla karbon salınım ölçümü yapılmasını sağladık ve alınabilecek önlemler hakkında farkındalık yaratmayı hedefledik.

Elektronik İş  
Akışı

Görüntülü  
telekonferans

Facebook  
uygulamasıyla  
toplumu  
bilinçlendirme

E-Ekstre

Tasarufa  
yönelik  
tedbirler







**Türkiye’de  
“Sıfır Karbon”  
hedefine ulaşan  
ilk ve tek aracı kurumumuz.**

**Şahsi aracınızla katettiğiniz  
kilometre başına yaydığınız karbon  
salınımını, toplu taşıma  
kullanarak %90'a varan oranda  
azaltabileceğinizi biliyor musunuz?**

Yatırım Finansman olarak, doğaya yatırım yapıyoruz ve sürdürülebilir bir gelecek için dünyaya bıraktığımız karbon ayak izini siliyoruz.

**YATIRIM  
FİNANSMAN**  
mutluluğa yatırım

Türkiye İş Bankası kartı sponsoru. **TÜRKİYE İŞ BANKASI**

**Türkiye’de  
“Sıfır Karbon”  
hedefine ulaşan  
ilk ve tek aracı kurumumuz.**

Yatırım Finansman olarak, “Sıfır Karbon” hedefimize ulaşarak doğayı koruma projemizi hayata geçirdik. Sizi de ülkemizde giderek artan enerji tüketimini azaltmaya, dünyaya bıraktığımız karbon ayak izimizi silerek doğaya yatırım yapmaya davet ediyoruz.

**YATIRIM  
FİNANSMAN**  
mutluluğa yatırım

Türkiye İş Bankası kartı sponsoru. **TÜRKİYE İŞ BANKASI**

YFC004 TR



## MÜŞTERİ VARLIĞI KOMPOZİSYONU

# Müşteri varlığındaki büyüme devam etti

2013'te yenilenen hizmet anlayışımızla çalışmalarımıza devam ederek müşteri varlıklarımızı genişlettik. Müşteri varlıklarımızdaki büyümeyle rekabet gücümüzü daha da artırarak, Türkiye sermaye piyasalarının öncülerinden olduğumuzu bir kez daha gösterdik.

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

2009		1.067.688
2010		1.235.612
2011		1.099.103
2012		1.273.579
2013		2.018.555

Yatırım Finansman'ın  
2013 yılsonu itibarıyla  
müşteri sayısı

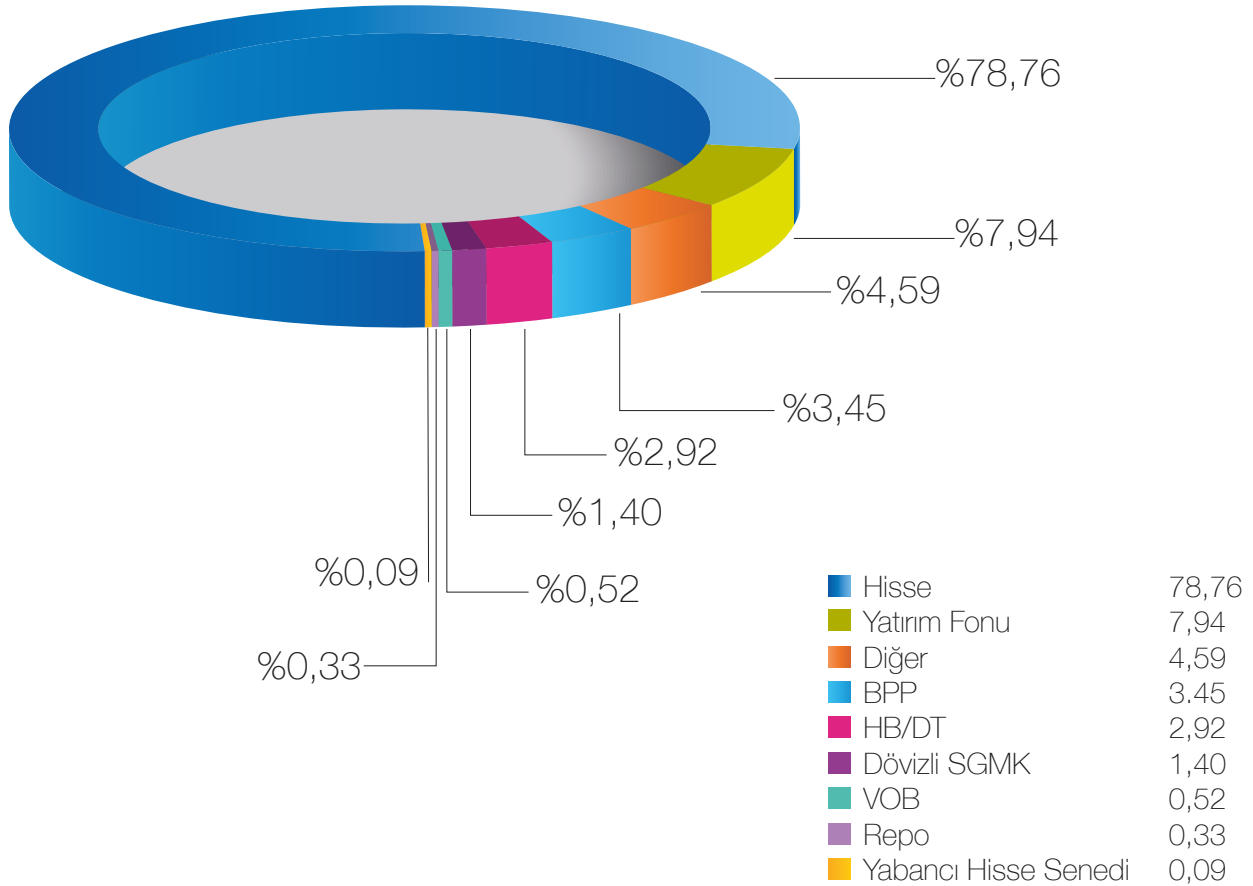
# 17.574

# Müşteri varlıklarının en büyük kısmını hisse senedi oluşturdu

2013 yılı içerisinde gerek basınla, gerek müşterilerimizle yapmış olduğumuz bilgilendirme toplantılarında, yayımladığımız bülten ve raporlarda piyasalarla ilgili görüşlerimizi dayanaklarıyla beraber sürekli aktardık. Bu öngörülerle vermiş olduğumuz isabetli stratejiler doğrultusunda, gerek basından gerekse müşterilerimizden tam not aldık.

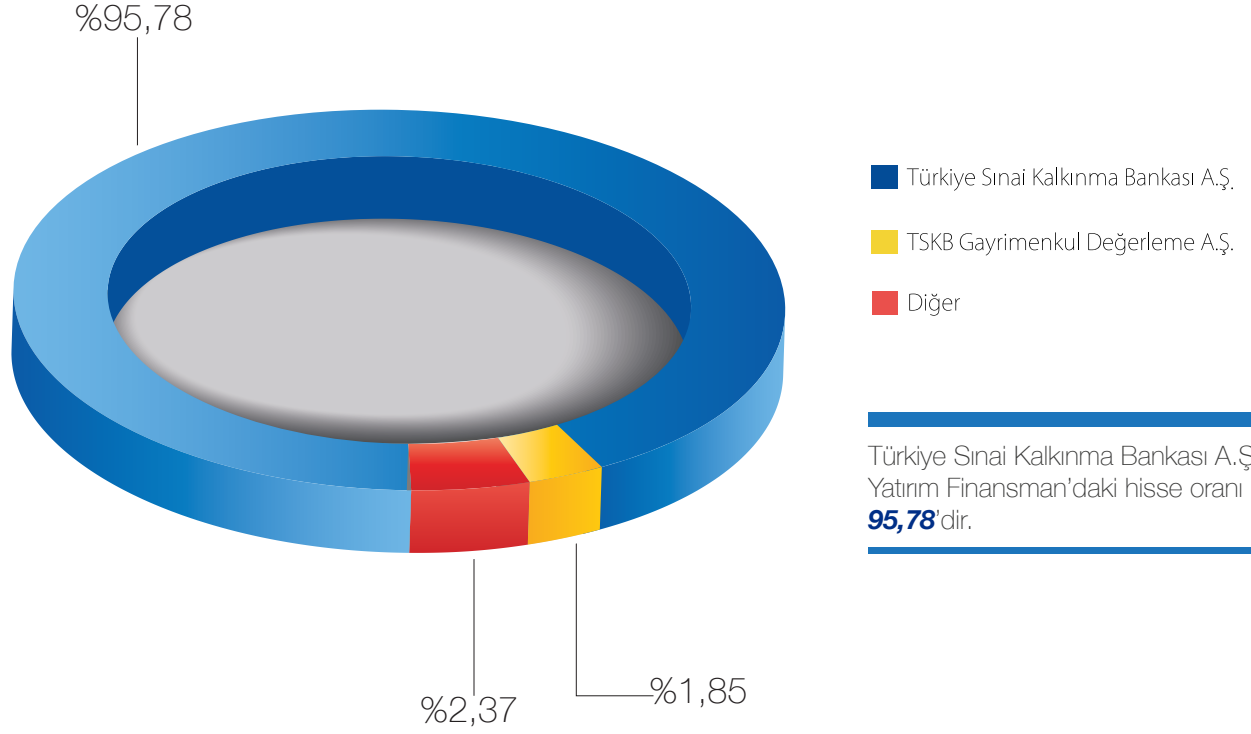
Yapılan tüm bu bilgilendirme ve geri beslemenin, müşteri varlıklarında bir yılda kaydedilen artışa etkisi büyük oldu.

Hem yerli hem de yabancı yatırımcıya sunduğumuz araştırma hizmetiyle, proaktif yatırım stratejimiz kapsamında piyasa dinamiklerini doğru analiz ederek, 2013 yılında başarılı bir performans sergiledik.





# SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI ve İŞTİRAKLER



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

## Yatırım Finansman İştirakleri

Şirket Adı	Sermayesi (bin TL)	İştirak Oranı (%)
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599	1,13
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000	1,33
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	420.000	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
Tasfiye Halinde TSKB Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş.	461	1,00
Borsa İstanbul A.Ş.	423.234	0,04

### 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 gücünün verdiği uzmanlıkla kurulan Escarus, deneyimli ve profesyonel kadrosuyla müşterilerine verimlilik, rekabet ve karlılıklarını artırıcı 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, uluslararası prosedürleri ve yaklaşımları dikkate alarak üstlendiği projelerin her aşamasında müşterinin ihtiyaçlarına en uygun çözümleri sunmaya odaklıdır.

Escarus sürdürülebilirlik odaklı danışmanlık hizmetlerinin yanında, finansal kurumlara çevresel ve sosyal yönetim sistemi kurulması, yatırım projelerinin teknik ve çevresel açıdan değerlendirilmesi, söz konusu projelerin finansman sürecinde teknik ve çevresel izleme ve raporlamalarının gerçekleştirilmesi, şirket satın alma/devralma süreçlerinde alıcı/satıcı taraflara teknik ve çevresel danışmanlık verilmesi gibi konularda da paydaşlarına çözümler sunmaktadır.

Escarus, 2013 yılı içerisinde kendi geliştirdiği Sıfır Karbon metodolojisi ışığında Yatırım Finansman'ın karbon ayak izinin hesaplanması ve sıfırlanması çalışmalarını gerçekleştirmiş ve bu proje ile Yatırım Finansman'ın sektörün ilk karbon-nötr aracı kurumu olmasına destek sağlamıştır.



# DEĞERLERİMİZ

**TUTKULU OLMAK**

**AÇIKLIK ve  
ŞEFFAFLIK**

**İNSANA ve ÇEVREYE  
DUYARLILIK**

**MÜŞTERİ  
ODAKLILIK**



**ÇÖZÜM  
ODAKLILIK**

**GÜVENİLİRLİK**

**ESNEKLİK**

## Vizyonumuz

Türkiye’de sermaye piyasası işlemlerini gerçekleştiren ilk 10 kurumdan biri olmak.

## Misyonumuz

Güven ve deneyimin yanı sıra dinamik ve müşteri odaklı hizmet 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.

# DEĞERLERİMİZ

## 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, 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.





VAZGEÇİLMEZ DEĞERLERİMİZ

Türkiye'nin ilk aracı kurumu  
olarak vizyon ve misyonumuzu  
gerçekleştirmek için

# **BAŞARILI UYGULAMALARI**

hayata geçirerek

**UZUN DÖNEMLİ YÖNETİM STRATEJİLERİ**  
belirleriz.

Türkiye'nin önemli merkezlerinde yer alan  
**15 ŞUBE ve İLERİ TEKNOLOJİ DAĞITIM  
KANALLARIMIZLA MÜŞTERİ ODAKLI BİR  
HİZMET ANLAYIŞINA** sahibiz.

Sektörde **PEK ÇOK İLKİ BAŞARAN, ÖNCÜ  
BİR KURULUŞUZ ve DONANIMLI  
İNSAN KAYNAĞIMIZ**

ile tüm deneyim ve birikimlerimizi müşterilerimizle paylaşarak

**NİTELİKLİ İŞLERE** imza atmayı hedefleriz.



**GÜÇLÜ ÖZSERMAYE YAPIMIZ,  
TÜM SERMAYE PİYASASI İŞLEMLERİNİ  
YAPABİLME YETKİMİZ, YAYGIN  
ve GENİŞ MÜŞTERİ TABANIMIZLA**

sektörümüzde fark yaratan bir kurumuz.

**"ÖNCE MÜŞTERİ"**

prensibiyle hareket eder,

**AÇIK İLETİŞİME**

inanır ve

**İNSANA DEĞER VERİRİZ.**

Çalışanlarımız için vazgeçilmez olan bu değerler,  
onlar için işten öte bir

**YAŞAM BİÇİMİDİR!**

## Güçlü marka kimliği ve saygınlık

1 Temmuz 2014'te hayata geçirilecek olan yeni tebliğ ile sermaye piyasası işlemlerini TAM YETKİLİ ARACI KURUM sıfatıyla gerçekleştirmeye hazırlanıyoruz. Yeni tebliğ, özsermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlara sermaye piyasalarında işlem yetkisi veriyor. Bu nedenle güçlü özsermayemizle tüm sermaye piyasası işlemlerini gerçekleştirebilecek yetkiye sahibiz.

## Bilgi birikimi ve deneyim

Finans sektöründe uzun yıllardır yürüttüğümüz çalışmalar süresince elde ettiğimiz bilgi birikimini tüm avantajlarıyla kullanan bir kadroyla yolumuza devam ediyoruz. Vizyonumuza ulaşmak için tüm kademelerimizle tek vücut halinde çalışma prensibimizi kurulduğumuz günden bu yana sürdürüyoruz.

## En gelişmiş teknoloji

Teknolojiye yaptığımız büyük yatırımlar sayesinde, fiber hat ve sınırsız exapi ile müşterilerimizin daha hızlı ve kolay emir ilemesini sağlıyoruz. 2013 yılında büyük bölümünü değiştirdiğimiz teknolojik altyapımızı, 2014 yılında devreye alınması öngörülen yeni yazılım altyapısıyla müşterilerimize sunduğumuz hizmet kalitesini artırmayı ve kullanıcı dostu uygulamalar sunmayı hedefliyoruz.

## Artan ve yenilenen şubeler

Fındıklı şubemizin açılışı ve birçok şubedeki yenileme çalışmaları hizmet kalitemizi artıran bir gelişme olarak göze çarpıyor. Türkiye'nin en önemli noktalarında yer alan 14 şubemizle, müşterilerimize özel hizmet prensibimizi yerine getirmeye devam ediyoruz.

## Özsermayeden gelen güç

Özsermaye büyüklüğümüz ve finans sektöründe alanında lider ana ortağımız ve bağlı bulunduğumuz grupla güçlü bir aracı kurumuz. Özsermayemizin vermiş olduğu güç, sahip olduğumuz deneyim ve birikimle tüm sermaye piyasası ürünlerini müşterilerine sunma ayrıcalığına sahibiz.

## Müşteri varlık büyüklüğündeki artış

Müşteri varlık büyüklüğünde 2012 yılına göre kaydettiğimiz büyük artış, rekabet gücümüze güç katıyor. 2013 sonu itibarıyla müşteri varlık büyüklüğümüz 2.018 milyon TL'ye ulaşmış durumda.

## Müşteri odaklı ve yenilikçi hizmet anlayışı

Portföy Yönetimi hizmetimizin yeniden yapılandırılmasının ardından, müşterilerimizin talep ve ihtiyaçlarına, risk ve getiri tercihlerine göre oluşturulan portföy yönetimi enstrümanlarımızla, müşterilerimize daha fazla alternatif ürünler sunuyoruz. Kurulan Yurt İçi Satış Müdürlüğümüzle "Servet Yönetimi" hizmetini de müşterilerimize farklı bir hizmet olarak oluşturduk.

## Teknolojide yapılan değişiklikler

Teknolojik altyapı değişikliğimizle birlikte, fiber hat kullanımına geçtik ve hız artırımını sağladık. Sınırsız exapi'lerin devreye alınmasıyla emir iletim sayısı ve hızında yüksek performansa ulaştık. Kullanıcı dostu alım - satım platformlarımız (YFTRADE) ile müşterilerimize kolay ve hızlı emir iletiminin avantajlarını sunuyoruz.





# BAŞLICA GÖSTERGELER

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönen Varlıklar	709.840.083	545.223.511
Nakit ve Nakit Benzerleri	386.116.967	380.931.703
Finansal Yatırımlar	19.499.337	17.055.000
Ticari Alacaklar	303.658.217	143.947.154
Diğer Alacaklar	245.918	169.648
Cari Vergi Varlığı	--	2.997.498
Diğer Dönen Varlıklar	319.644	122.508
Duran Varlıklar	24.127.528	13.089.801
Finansal Yatırımlar	16.026.801	10.243.810
Maddi Duran Varlıklar	3.633.847	1.502.360
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	608.552	412.225
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.858.328	931.406
Toplam Varlıklar	733.967.611	558.313.312
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	659.464.836	488.706.502
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.307.537	1.436.180
Toplam Borç ve Yükümlülükler	660.772.373	490.142.682
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73.181.915	68.158.547
Azınlık Payları	13.323	12.083
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	733.967.611	558.313.312

Özet Gelir Tabloları (TL)		
Faaliyet Gelirleri	26.255.612	19.561.035
Faaliyet Giderleri	-32.721.250	-27.610.412
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	1.984.276	1.250.701
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	7.614.570	10.057.805
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	3.133.208	3.259.129
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	-209.435	-408.186
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	-	-
Dönem Kâr/(Zararı)	2.923.773	2.850.943
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.240	1.063
Ana Ortaklık Payları	2.922.533	2.849.880
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.240	1.063
Ana Ortaklık Payları	5.023.368	3.107.805

<b>Pay Piyasası İşlemleri</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pay Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	1.633.634	1.246.570	1.390.654	1.271.329
Pay Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	765.419	699.298	736.224	822.334
YF Pay Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	35.242	23.939	27.521	5.620
YF Pay Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	16.512	13.429	14.569	16.571
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	14	18	19	17
Pazar Payı (%)	2,16	1,92	1,97	2,02
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	5	6	10	8
Pazar Payı (%)**	3,79	4,75	4,34	4,9

<b>Borçlanma Araçları Piyasası İşlemleri</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	1.313.081	1.377.151	1.166.215	1.123.261
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	615.228	772.551	617.404	726.559
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (milyon TL)	20.115	20.958	18.892	19.867
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	9.424	11.756	10.001	12.850
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	11	9	11	12
Pazar Payı (%)	1,53	1,52	1,62	1,77
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	1	1	2	3
Pazar Payı (%)**	20,92	20,7	17,30	15,34

<b>Vadeli İşlemler Piyasası Verileri</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)***	833.074	807.865	879.599	863.364
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	390.326	453.195	465.667	558.450
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (milyon TL)***	30.644	26.490	30.526	32.405
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	14.358	14.860	16.160	20.960
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	7	10	9	10
Pazar Payı (%)	3,68	3,27	3,47	3,75
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	2	3	5	5

<b>Müşteri Varlık Büyüklüğü</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	2.019	1.274	1.099	1.236
Müşteri Varlık Büyüklüğü* (milyon ABD doları)	946	714	582	799
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	160	182	150	175

\*2013 sonu ABD doları kuru: 2.1343 TL

\*\*Ticari banka aracı kurumları dahil edilmemiştir.

\*\*\*Vadeli Opsiyon Borsası (VOB) ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'ndaki (VİOP) toplam işlem hacmini içermektedir.





# YATIRIM FİNANSMAN TARİHİNİN KİLOMETRE TAŞLARI

1976  
2011

- 1976** Türkiye'nin ilk aracı kurumu olan Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası'nın iştiraki, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın **(TSKB) öncülüğünde ve 13 büyük bankanın katılımıyla kuruldu.**
- 1981** Yatırım Finansman, özel sektör tahvil 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'nda (İMKB) işlemler başladı. Yatırım Finansman, %42 pazar payıyla İMKB'de lider konuma yükseldi.
- 1987** Ürün gamını çeşitlendiren Yatırım Finansman, finansman bonosu, banka bonosu 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 bonosu ihracına aracılıkta ilk sırada yer alarak hizmet kalitesini ve güvenilirliğini bir kez daha gösterdi.
- 1994** Yatırım Finansman, halka arz faaliyetlerine başlayarak, kurumsal finansman hizmetlerine bir yenisini daha ekledi. 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 hizmeti ve alım-satım işlemleri başladı.
- Yatırım Finansman, VOB'un faaliyete geçmesiyle birlikte müşterilerine türev işlemler alanında da hizmet sunmaya başladı.
- Yatırım Finansman internet sitesi, Altın Örümcek Yarışması'nda En İyi Üçüncü Finans Sitesi seçildi.
- Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi; logosunu yeniledi.
- 2006** Yatırım Finansman 30. yılını kutladı. Ankara, İzmir ve Antalyalı yatırımcılarla "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları" toplantılarında bir araya geldi.
- Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi.
- 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 **YFTRADEMOBILE** 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 iş birliği 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.

Yıl sonu itibarıyla **karbon ayak izinin sıfırlanması için çalışmalara başlandı.**

Yatırım Finansman  
35. yılını kutladı.



# 2012

## Yatırım Finansman'da büyük değişimler!

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

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

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 geçirildi.

Bu kapsamda müşterilere daha iyi ve daha etkin hizmet vermek amacıyla Şirket organizasyonunda değişiklikler gerçekleştirilerek, İç Kontrol, Hukuk İşleri, Süreç ve İş Geliştirme, Satış ve Pazarlama Müdürlükleri kuruldu; Strateji Birimi ve Kurumsal Finansman "Müdürlük" olarak yapılandırıldı.

Çankaya-Ankara ve Konya şubelerinin hizmet vermeye başladığı 2012 yılında, Yurt Dışı Türev ve Forex ürünleri müşteriye sunuldu.

Yatırım Finansman logo ve kurumsal kimliği değişen yeni yönetim ve hizmet yaklaşımını yansıtacak bir şekilde yenilendi, şubeler yeni kurumsal kimliğe uygun olarak revize edilmeye başlandı.

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

Yatırım Finansman'da satış ekiplerine 2012 yılında planlanan ve 2013 yılında da devam eden eğitimler verildi.

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

Yatırım Finansman'ın müşterilerine doğru yön gösterme hedefini ileri taşıyan değişim yolculuğu, rekabetteki en büyük farkını oluşturan bilgiye olan inancı ile çizdiği yol haritası ve hiçbir zaman vazgeçmediği tutkulu olma ilkesi yeni bir büyüme ivmesine dönüştü.

# 2013

## Yatırım Finansman'ın yeniden yapılanma yılı

Şirketimizin 30.04.2013 tarihli Pay Sahipleri Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket Ana Sözleşmesi'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün onaydan geçmiş hali Genel Kurul'un onayına sunuldu ve yapılan oylama sonucunda oy birliği ile kabul edildi.

2012 yılı Yatırım Finansman için yeniden yapılanma yılı olarak tarihe geçti. Şirket, müşteri odaklı hizmet anlayışıyla yeniden yapılanmanın devamı niteliğinde daha etkin ve daha fonksiyonel bir organizasyon yapısı kurmaya devam ederek, 2013 yılını başarıyla geride bıraktı.

Müşteri memnuniyetini her zaman beklentilerin üzerinde sağlamayı hedefleyen Yatırım Finansman, yenilenen müşteri odaklı hizmet anlayışı ve hedefleri ortaya çıkaran yeni kurum kimliği doğrultusunda şubelerini yeniledi.

2013'te Yatırım Finansman'ın tüm faaliyetlerinin odak noktası olan müşterileri için önemli atılımlar yaptığı bir yıl oldu. Şirket, "Servet Yönetimi" yapmak üzere kurulan Yurt İçi Satış Müdürlüğü'nü kurarak üst segment müşteri grubuna hizmet eden ayrı bir müdürlüğü faaliyete geçirdi.

Satış ve Pazarlama Müdürlüğü'nün fonksiyonu Pazarlama Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı. Pazarlama Müdürlüğü, tüm şubelere yeni müşteri kazanımları konusunda yardımcı olmaya başladı.

Mali Kontrol ve Operasyon Müdürlüğü, "Mali Kontrol Müdürlüğü" ve "Operasyon Müdürlüğü" unvanları ile iki ayrı müdürlük olarak yeniden yapılandırıldı ve operasyonları merkezleştirme üzerine çalışmalara başladı.

Yatırım Finansman hedefleri doğrultusunda büyümeye devam ederek Fındıklı şubesini açtı.

Yurt içi ve yurt dışı satış ekiplerinin faaliyetlerine büyük önem verilerek, gerek çalışanlara, gerek müşterilere yönelik çeşitli eğitimler düzenlendi. Büyümeye paralel olarak teknolojiye önemli yatırımlar yapıldı.

Yatırım Finansman sürdürülebilirlik danışmanlık konusunda uzman olan iştiraki Escarus ile 2011 yılında başlamış olduğu karbon projesini devam ettirerek, 2013 yılında Türkiye'nin ilk karbon nötr aracı kurum oldu ve faaliyetlerine aynı hassasiyetle devam etti.

"Şubelerde Hesap Açılışı Sürecinde Kurye Hizmeti Alınması Uygulaması" devreye alınarak Yatırım Finansman şubelerinin olmadığı illerde dahi müşterilerimizin kolaylıkla hesap açmaları sağlandı.

Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü Hazine Müdürlüğü, Portföy Yönetimi Birimi de Portföy Yönetimi Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı.

Yatırım Finansman fiber hat ve sınırsız exapi ile emir iletim hızını artırdı.

2013'te kurumsal yönetim değerlerine bağlı kalarak yenilenmesini sürdüren Yatırım Finansman, etkin ekip çalışmasını karşılıklı güven ve saygı içinde sürdürerek büyümeye devam etti. Yatırım Finansman, yeni hizmet yılında da yenilikçi, esnek ve ihtiyaçlara uygun çözümler ile fark yaratmak için atılımlar yapmaya devam edecek.





## ORGANİZASYONEL YAPILANMA

- Pazarlama Müdürlüğü'nün yeniden yapılandırılması
- Portföy Yönetim Müdürlüğü'nün kurulması
- Mali Kontrol ve Operasyon Müdürlüğü'nün ikt. ayrı müdürlüğe dönüştürülmesi
- Yurt içi ve yurt dışı satış ekiplerinin kurulması
- İMKB-BIST ve VOB-VIOP dönüşümüne uyum sağlanması
- Servet Yönetimi hizmetinin faaliyetlerine başlaması
- Şube müdürlerine eğitim ve birer birer koçluk verilmesi
- Satış ekiplerine eğitim verilmesi

## SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE SOSYAL SORUMLULUK

- "Sıfır Karbon" hedefinin gerçekleştirilmesiyle Karbon Projesi'nin hayata geçirilmesi
- Karbonmetre adlı Facebook uygulamasıyla, yıllık karbon salınımı ölçülen kişilerle, karbon salınımı azaltma yollarının paylaşılması
- "Sıfır Karbon" projesi doğrultusunda telekonferanslar düzenlenmesi
- İş akışı ile kağıt tasarrufunun sağlanması
- İş süreçlerinin elektronik ortama aktarılması



## TEKNOLOJİK DEĞİŞİM

- Teknolojik altyapının değiştirilmesi
- Şubelere teknolojik yatırımların yapılması
- Fiber hat ve sınırsız exapi ile hızlı emir iletimine geçilmesi
- Sosyal medyanın aktif olarak kullanılması

## EĞİTİME YATIRIM

- "Yatırımcı Buluşmaları" toplantılarıyla müşterilere yönelik seminerler düzenlenmesi
- Finansal Okuryazarlık kapsamında üniversite öğrencilerine eğitim verilmesi
- Müşterilere ve potansiyel müşterilere online eğitim verilmesi
- Çalışanlara müşteri odaklı hizmet anlayışıyla sınıf eğitimi ve uygulamalı saha satış eğitimlerinin verilmesi
- Uzmanlığa yönelik teknik eğitimlerin verilmesi

## KURUMSAL KİMLİK

- Kurumsal kimliğin oluşturulması ve tüm Şirkete uygulanması
- Web sitesinin ve sosyal medyanın yeni kurumsal kimliğe göre uyarlanması
- Şubelerin yeni kurumsal kimliğe göre yenilenmesi
- Mobil uygulamaların yenilenmesi (YFTRADEMOBILE, YFTRADEFX MOBILE)



14.09.2013

## '1.92'lik kur hedefi sıcak paraya davet



2013 Enflasyon beklentisi % 7.3	
2013 Enflasyon	
GSYİH (milyar \$)	424.2
GSYİH reel büyüme	% 3.7
TÜFE (yıllık ort.)	% 7.2
İhracat (milyar \$)	157.3
İthalat (milyar \$)	258.7
Cari denge (milyar \$)	-101.4

### EKONOMİ SERVİSİ

## 'Sıfır karbon' hedefine ulaştı

Seniz Yarcan, sürdürülebilir çevre projesi kapsamında 2011 yılında başlayan çalışmalarını sonuna kadar sürdürdüklerini açıkladı. Şirket, 2014 yılı için karbon ayak izini düşürmeye yönelik olarak şirket içinde bilgi paylaşımı ve farkındalık projeleri gerçekleştirmeyi hedefliyor.



Yatırım Finansman Genel Müdürü Seniz Yarcan, gelişmekte olan ülkelere karşı değişen risk algısının tüm gelişmekte olan ülkeler gibi Türkiye'yi de negatif etkilediğini belirterek, ABD Merkez Bankası'na (FED) 17-18 Eylül toplantılarının ardından BİST endeksinin 67 bin-75 bin arasında dalgalanmasını beklendiklerini belirtti.

Suriye'de politik çözüm umutlarının artmasına rağmen risklerin tamamen ortadan kalkmadığını ifade eden Yarcan şunları söyledi: "Bütin nefesimizi tuttuk. 18 Eylül aşkımı sonucu bekliyoruz. Global portföy dağılımında gelişmekte olan ülkelere gelen riskten kaçış algısı sürüyor. Türkiye'de daha yüksek bir kur ve faiz ortamı, seçim maratonunun ve bölgesel beirsizliklerin hâlâ masada olduğunu düşünüyoruz."

### 'Taslar FED'le oturacak'

Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı'nın yitirdiği 1.92 kur hedefini de değerlendiren Yarcan, bu hedefin tutup tutmayacağını Merkez'in alacağı aksiyonlara göre değerlendireceğini belirterek, sepet kurunu 2.30 olarak gördü. Yabancıya güvence gibi. Faizler cazip, ödemizdeki üç ayda yabancı yatırımcıya his seviyede TL'ye dönme fırsatı veriyor. Sıcak paraya

### ABD'Lİ BANKA 'YEŞİL BONO' ÇIKARTACAK

Yarcan'ın verdiği bilgiye göre, ABD'nin yatırımcı bankası Türkiye'de 'yeşil bono' çıkartmak için ihracat arıyor. Yarcan, 'yeşil bono'nun getirtilen yanı sıra doğaya katkı anlamında da sosyal sorumluluk projesi gibi düşünülmesi gerektiğini kaydetti.

# YAKIN DÖNEMDE KURDA DÜŞÜŞ YOK

FED'in tahvil alımını azaltmaya ne zaman başlayacağı konusunda piyasaların yönünü belirleyeceğini belirten Yatırım Finansman Genel Müdürü Yarcan, Türkiye için en önemli riskin cari açık ve özel sektör borçları olduğunu kaydetti

## Portföyler hisse senedine kayıyor

Doların yönünü aşığı kırmaya için portföy yatırımların tekrar kuvvetlenmesi gerektiğine dikkat çeken Yatırım Finansman Başkonevresi Levent Durmuş, "FED'in varlık alımlarını azaltacağı masadan kalkmadı. Bu durum portföy tercihlerini de sabit getiri den hisseye yönlendirdi. Mayıs ayından bu yana da gelişmekte olan ülkelere yatırım için bulaşma terasına dönmeye gerekiyor" diye konuştu.

Piyasaların önünü görebilmesi için uzun bir süreç var. FED'in varlık alımlarını azaltmaya başlayacak, bunu bir önceki ve faiz artırlarına başlayacak. Durmuş, FED'in faiz artırımlarının 2016'dan önce olmayacağına dikkat çekerek, "Kurda volatilite yüksek kalmaya devam edecek" dedi.



ABD Merkez Bankası'na (FED) aylık 85 milyar dolarlık tahvil alımlarını azaltacağı beklentisiyle yatırımlar, gelişmekte olan ülkelere yöneliyor. Bu süreçten en fazla etkilenen ülkelerden biri de Türkiye. FED, Democoides'in köseyi gitti piyasaların üzerinde duruyor.

Önümüzdeki dönemde, gelişmekte olan ülkelere akan fonun, son 5 yılın altında kalması bekleniyor. Bu durum yatırımcıların tedirgin ediyor.



### Mays öncesine döner mi?

Yabancı kurum raporlarında Türkiye için görünümün kötü olmadığı ancak, Mayıs öncesine yaşanan önemli tabloların olmadığı kaydeden Yarcan, "Faizle yüzde 4'er, borsada 90 binler, kurda ise düşük seviyeleri yakın dönemde görmeyeceğiz" dedi. Yarcan, FED'in yeni sıra siyasi gelişmelerin de piyasalar tarafından yakından takip edildiğini kaydetti. "Bu dönemde yatırım ne yapmalı?" sorusuna Yarcan şöyle yanıtladı: "Yabancı yatırımcıların gelişmelerinde dikkatli olmak, özellikle yüzde 30

### '70 bin alm fırsatı olabilir'

Yatırım Finansman Strateji Müdürü Hakan Terzan da, FED'in Eylül'deki sürpriz kararları sonrasında gelişmekte olan ülkelere giriş olduğunu hatırlatarak, endeksin 70 binlere çekilmesinin alam fırsatı yarattığını söyledi.

Yatırım Finansman Araştırma Müdürü Zeynep Can Ambare ise bankaların 8 fiyatı kazanç ortamını almada önem gördüğünü hatırlatarak, yatırımcılara bankaların yanı sıra nakit fazlası olan, bilanço kuvvetli hisse seçti önerdi. Ambare, "Borsa için kur en önemli göstergesi. Kur hem şirketlere açık pozisyon nedeniyle zarar veriyor hem de TL zayıfladığına bizi yönlendiriyor. Bu nedenle kur 2 TL'nin üzerine çıktığında borsa tepki veriyor" yorumunda bulundu.



# Moody's'ten not artırımını ilk yarıda gelmezse ikinci yarıda hiç gelmez

Moody's'ten bu yıl ilk yarısı için not artırımını beklenen Yatırım Finansman Genel Müdürü Yarcan, yüzde 50 oranında da olsa bu umutlarını koruduklarını söyledi

### Borsa'da hâlâ yukarı gidecek yer var

Yatırım Finansman Genel Müdürü Seniz Yarcan, Moody's'in not artırımını beklediğini belirterek, "Borsa'da hâlâ yukarı gidecek yer var" dedi. Yarcan, "Borsa'da hâlâ yukarı gidecek yer var" dedi. Yarcan, "Borsa'da hâlâ yukarı gidecek yer var" dedi.





27.05.2013

# Türkiye'ye oluk oluk para akıyor, sadece borsaya 5 ayda 1 milyar dolar geldi

Türkiye İş Bankası Crubü kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler Genel Müdürü **Şeniz Yarcan**'dan iyimser tablo... **'Rüzgar hissedilen yana esiyor'** diyor Yarcan ekledi: Uzun vadede BIST'te büyük düşüş beklemiyoruz. Yıl sonu beklentimiz 99.600



## Borsada çok büyük düşüş olmaz, dolar tahminimiz 1.87

Borsada büyük düşüşler yaşanmaz. Dolar tahminimiz 1.87. Yatırım finansman menkul değerler genel müdürü Şeniz Yarcan, BIST'te hedef 99.600 olduğunu söyledi.

## Emtialara talep yok altın prim yapmaz

Altın için ne diyorsunuz? ALTINLA ilgili bir tablo sunuyor. Dolar tahminimiz 1.87. Yatırım finansman menkul değerler genel müdürü Şeniz Yarcan, BIST'te hedef 99.600 olduğunu söyledi.

## BIST'TE HEDEF 99.600

Borsa İstanbul'da bu yılki beklentimiz nedir? BIST'te hedef 99.600. Yatırım finansman menkul değerler genel müdürü Şeniz Yarcan, BIST'te hedef 99.600 olduğunu söyledi.

## Döviz alma, portföyün %40'ı hisse senedi olsun

Yatırım tavsiyeleriniz nedir? BİZ portföyünüzde yüzde 20-40 hisse senedi bulmasını öneriyoruz. Döviz alma, portföyün %40'ı hisse senedi olsun.

# 'Not artışı ya ilk yarı olur ya da olmaz'

Fitch'in Kasım'daki not artışı tahmin eden Yatırım Finansman Genel Müdürü Şeniz Yarcan, "Moody's'den beklenen not artışı yılın ilk yarısında gelmeli. Yarı yılda not artırım olmazsa, ikinci yarı not artırım beklemiyoruz" dedi

Yatırım Finansman Genel Müdürü Şeniz Yarcan, Moody's'in not artırım artırımına ilişkin, "İkinci yarı yılda not artırım beklemiyoruz" dedi. Geçen yılın sonundan ve 2013 öngörülerine ilişkin düzenlenen toplantıda konuşan Yarcan, Fitch'in Kasım ayında yaptığı not artırım önceden tahmin ettiklerini hatırlattı. Yarcan şöyle devam etti:



## İMKB bu yıl 90 bine çıkar

İMKB bu yıl 90 bine çıkar. İMKB'de bu yıl destekleyici makroekonomik ortam, global likiditenin bol olması ve değerleme çarpanlarının daha yüksek seviyelere çıkmasıyla birlikte yılın 90 bin seviyesinin hedef olabileceğini söyledi. İMKB'de ilk yarı performansı...

## Yabancılar çok büyük para kazandı

Yabancılar çok büyük para kazandı. Şeniz Yarcan, borsanın, yabancıların aldığı bir para kazandı. Yabancıların çok büyük para kazandığını söyledi.

# "Yabancılar yerli peşinden sürükliyor"

İstanbul - Yatırım Finansman Genel Müdürü Şeniz Yarcan, borsada yerli yatırımcıların, yabancı yatırımcıların peşinden sürükleniyor, dedi. "Yabancılar yerli peşinden sürükliyor, dedi. Yatırım finansman menkul değerler genel müdürü Şeniz Yarcan, borsada yerli yatırımcıların, yabancı yatırımcıların peşinden sürükleniyor, dedi.



İÇİNDEKİLER



# YATIRIM FINANSMAN YATIRIMCI BULUŞMALARI



Ankara Yatırımcı Buluşması  
2 Ekim 2013 (Hilton)



İstanbul Yatırımcı Buluşması 16 Mayıs 2013  
Konuşmacı: Tevfik Altınok



İzmir Yatırımcı Buluşması 14 Kasım 2013  
(İzmir Ticaret Odası)

Yatırım Finansman'ın düzenlediği **“Yatırımcı Buluşmaları”** kapsamında her bir organizasyonda farklı bir duayen isim piyasalar hakkındaki görüşlerini paylaştı. İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Samsun ve İzmit'te geręekleőtirilen toplantılara, Yatırım Finansman'ın araştırma ve satış ekipleri de katılarak mütősterilerimizin sorularını, eleőtirilerini ve önerilerini aldılar. Güngör Uras ve Tevfik Altınok gibi isimler etkinliklerimizi katılımlarıyla renklendirdiler.

# SPONSORLUKLAR

## Yatırım Finansman

### Paramveben.tv'ye sponsor oldu!

TSPAKB aracılığıyla Türkiye'ye tasarruf bilincini aşlamayı, kamuoyunu yatırıma yönlendirmeyi ve finansal piyasalar hakkında bilgi düzeyinin yükseltilmesini amaçlayan bloglar ve sosyal paylaşım siteleri oluşturuldu. Bu kanallar üzerinden çeşitli videolar hazırlanarak topluma düzenli tasarruf yapılması hakkında bilgi verilmesi amaçlandı.

"Yatırımcı Seferberliği" kapsamında TSPAKB aracılığıyla yapılan bu eğitimlere kurumumuz sektördeki öncü kimliği ile sponsor olarak destek verdi.

### Finansal Okuryazarlık Paneli

2013 yılında bireylerin paranın kullanımı ve yönetimi hakkında bilgiyle değerlendirme yapması ve etkili kararlar vermesini amaçlayan Finansal Okuryazarlık hareketine destek verdik. Bu amaçla, Adana Çukurova Üniversitesi Balcalı Hastanesi Hipokrat Konferans Salonu'nda Genel Müdürümüz Sn. Şeniz Yarcan'ın sözcülüğünde, katılımcılara "Finansal Okuryazarlık", "Sermaye Piyasası Ürünleri" ve "Yatırım Finansman'ın 2014 Piyasa Beklentileri" konularında bilgiler verildi.

## Yatırım Finansman

### Yatırımcı Buluşmaları

Şirketimizin düzenlediği "Yatırımcı Buluşmaları" büyük ilgi gördü. Her bir organizasyonda farklı bir piyasa duayeni piyasalar hakkında görüşlerini yatırımcılarla paylaştı. Güngör Uras, Tevfik Altınok gibi saygın ekonomistler toplantılar sırasında kendilerine yöneltilen soruları yanıtlarak dinleyicilere önemli bilgiler aktardılar.

### Müşterilere Yönelik Online Eğitim

Zengin multimedya imkanlarımızla Forex, Yurt Dışı Türev İşlemleri gibi konularda geniş kapsamlı online eğitimler düzenleyerek, müşterilerimize verdiğimiz desteği farklı bir platformda da sürdürdük.



Adana Çukurova Üniversitesi  
Finansal Okuryazarlık Paneli  
1 Kasım 2013



İstanbul Yatırımcı Buluşması  
16 Mayıs 2013



## 2013 YILINDA EKONOMİK ORTAM

2013 yılında ABD Merkez Bankası FED'in parasal genişleme programının geleceği ile ilgili beklentiler çalkantılı bir seyirle hemen hemen tüm gelişmelerde esas belirleyici olmuştur. Bu ortamda Türkiye ekonomisi bir önceki yılda %2,2'ye kadar yavaşlayan büyüme temposunu yıl ortasına kadar devam eden önemli bir para politikası desteğine rağmen ciddi ölçüde artıramamıştır. Dahası ikinci yarıdan itibaren ciddi oranda sıkılaşma görülen parasal ve finansal koşulların kısıtlayıcı etkilerine maruz kalmıştır.

İlk dokuz ayda %4 ile önceki senenin geneline göre daha yüksek bir artış kaydeden Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) yılın tamamında erişeceği büyüme hızının %3,8 düzeyinde olacağı görülmektedir. Bu oran yılbaşında belirlenen %4'lük resmi hedefin art arda ikinci yılda da altında kalınacağına işaret etmektedir. Bununla birlikte bir sene öncesinde gözlemlenen iç-dış talep dengelenmesinin bir miktar terse döndüğünü söylemek de mümkündür. Net ihracatın büyümeye katkısı tekrar negatife dönerken, bu gelişmede artan altın ithalatının önemli bir etkisi olduğu görülmektedir. Öte yandan özel yatırım harcamalarındaki zayıflığın çarpıcı boyutlara gelmesi ile kamu kesiminin doğan yatırım boşluğunu kapatmak adına büyümeye son senelerin en yüksek katkısını yaptığı not edilmelidir.

Enflasyon cephesinde ise %7,4'le TÜFE %5'lik resmi hedefin bir kez daha önemli ölçüde aşıldığına işaret etmektedir. Yılın ikinci yarısında etkili olan kur geçişkenliği, gıda fiyatlarının yüksek seyri ve hizmet enflasyonunda giderek daha belirgin hale gelen katılık TÜFE gerçekleşmesinin sadece hedefin değil bunun etrafında yer alan 2 puanlık belirsizlik aralığının üst sınırını da aşması ile sonuçlanmıştır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) sene başında ülkenin ikinci yatırım yapılabilir kredi notunu almasına yönelik beklentiler paralelinde oldukça yüksek tutarlara ulaşan sermaye girişlerinin finansal

istikrarı bozmasını için politikalar izlemiş ve reel kur değerlenmesini önlemek adına önemli gevşeme adımları atmıştır. Ancak ikinci çeyrek sonundan itibaren FED politikalarının ve küresel likidite koşullarının geleceği ile ilgili algının değişmesi ile birlikte yükselen risk primleri TCMB'yi likidite yönetimi ve faiz koridoru araçlarını kullanarak sıkılaştırma yapmaya itmiştir.

Maliye politikasının ise sene sonunda hedeflerin oldukça üzerinde bir performans kaydettiği izlenmektedir. Bütçe açığının milli gelire oran olarak %1,2 ile önceki sene sonunda konan hedefin kabaca yarısında kalmış olması ilk bakışta oldukça sıkı bir mali duruşa işaret etmektedir. Ancak bu performansın önemli bir kısmının faiz dışı harcamalarda yapılan tasarruflardan çok özelleştirme gelirlerinin bütçeye aktarılmasıyla elde edilen bir defaya mahsus gelir kalemleri ile oluştuğu hatırla tutulmalıdır.

Yeniden dengelenme sürecinin kaybettiği ivme ve altın ithalatının ciddi boyutlara oluşan etkisi ile dış açık 2013'te tekrar genişleme eğilimine dönmüştür. İhracat büyümesi çok sınırlı bir rakamla da olsa negatif bölgede kalırken, ithalat artışının %5'ler gibi bir tempo yakalaması dış açığı 99,8 milyar dolar, cari açığı ise 65 milyar dolar düzeyine yükseltmiştir.

Yılın başındaki güçlü portföy akımları ve buna karşı TCMB duruşu, faiz oranlarının tüm zamanların en düşüğü olan %5'in altındaki seviyelere gerilemesine yardımcı olmuş, ancak sonrasında yukarıda değinilen küresel likidite koşulları ile ilgili gelişmeler ve artan risk primi ikincil piyasa faizlerini çift haneye taşımıştır. Türk Lirası ise önceki yıl sergilediği düşük oynaklığın ardından, değindiğimiz koşullar paralelinde dolar karşısında %19.8'lik kayıpla 2013 senesini 2.13 seviyesinde tamamlamıştır.



**Fiber hattımızla,  
yatırımcılarımızın  
hizmet kanallarımızdan  
daha hızlı emir  
göndermelerini  
sağlıyoruz.**



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

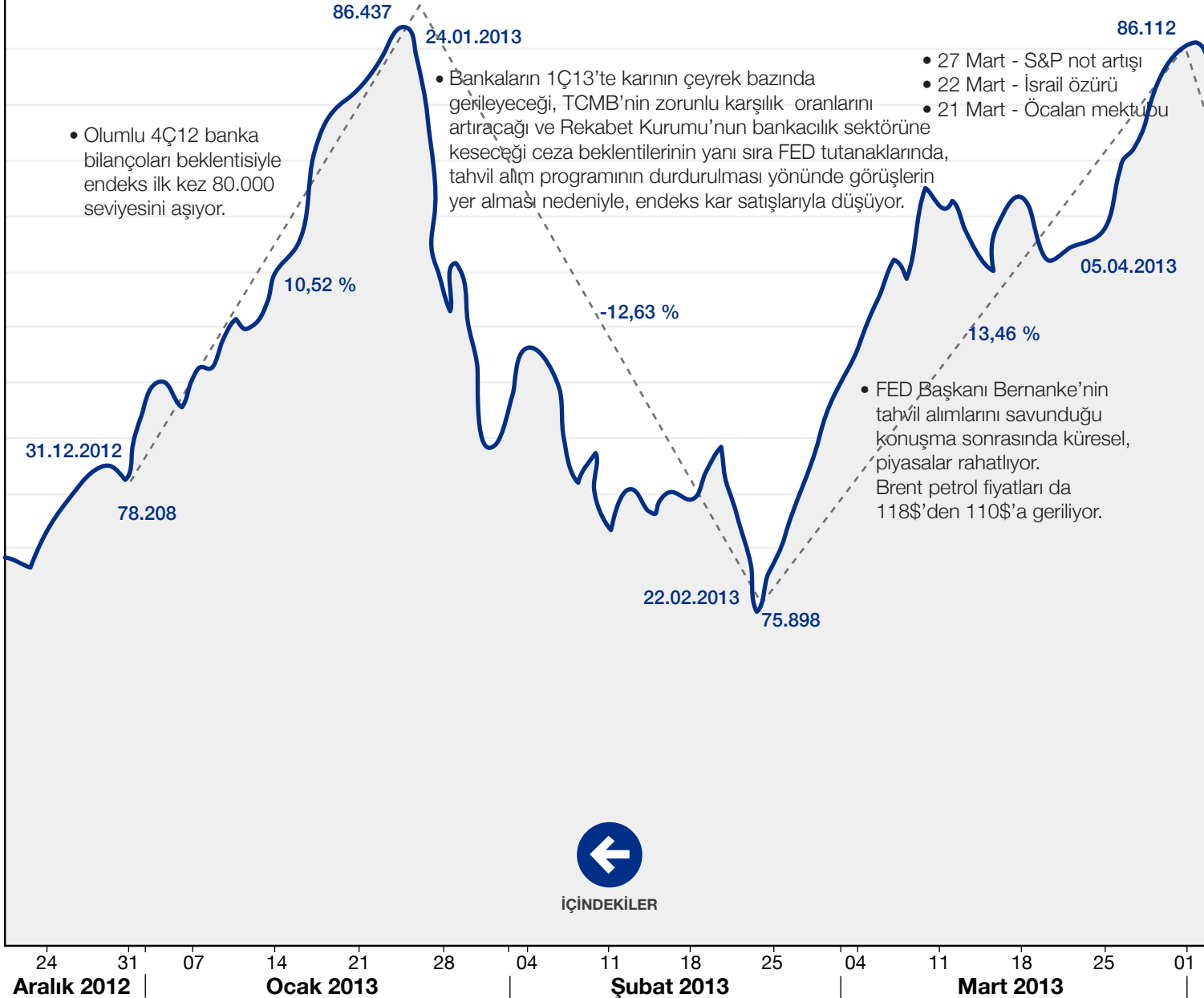


# BIST 1. çeyrek

**BIST100 Endeksi 2012 yılını %53 değer artışı ile dünyanın en çok kazandıran 2. borsası olarak 78.208 puanda tamamlıyor.**

**2012 yılında cari açığın milli gelire oranı %10'dan %6,1'e, büyüme oranı ise %8,5'ten %2,2'e gerilerken, TÜFE ise %10,45'ten %6,16 seviyesine iniyor.**

- Endeks 28 Ocak'taki Moody's konferansı öncesinde ve tarihinin en düşük faizli eurobond borçlanması ile ay başından itibaren %11 yükselirken, gelişen ülkelerdeki yükselişin %1,0'de kalması baskı oluşturuyor.



# BIST 2. çeyrek

Endeks  
TRY

- 16 Mayıs Perşembe saat 22:00  
Moody's Türkiye'nin kredi notunu  
Ba1'den Baa3'e YATIRIM YAPILABİLİR  
seviyeye yükseltiyor.

- 22 Mayıs Çarşamba saat 18:00  
FED Başkanı Bernanke, tahvil alımlarını gelecek  
birkaç toplantı içinde azaltabileceklerini ilk kez  
telaffuz ediyor.

- 16 Mayıs Perşembe saat 14:00  
TCMB politika faizi %5,0'ten %4,5'e,  
gecelik borç alma faizi %4,0'ten %3,5'e,  
gecelik borç verme faizi %7,0'den %6,5'e  
iniyor.

93.179

22.05.2013

- Reyhanlı'da bombalı  
saldırı sonucu 46 ölü  
11 Mayıs Cumartesi

13,53 %

- Not artırım  
beklentileri  
etkili oluyor

- Moody's not artışı sonrasında  
yaşanan kar satışları ve  
22 Mayıs FED açıklamaları sonrası  
endeks, gelişen ülke piyasalarına  
paralel olarak düşmeye başlıyor.

01.04.2013

-4,69 %

82.071

- 3 Haziran Pazartesi  
Gezi olayları ile birlikte endeks  
bir gün içinde 86.000'den 77.000'e  
%10,5 oranlarında sert değer kaybediyor.

- 19 Haziran FOMC toplantısı  
FED Başkanı Bernanke:  
"ABD ekonomisindeki büyüme  
hızı, tahvil alımlarını azaltmaya  
izin verecek ölçüde güçlü"  
ifadesini kullanıyor.

24.06.2013

70.641

08

Nisan 2013

15

22

29

06

13

20

27

03

10

17

24

01

08

15

22

29

06

13

20

27

03

10

17

24

01

08

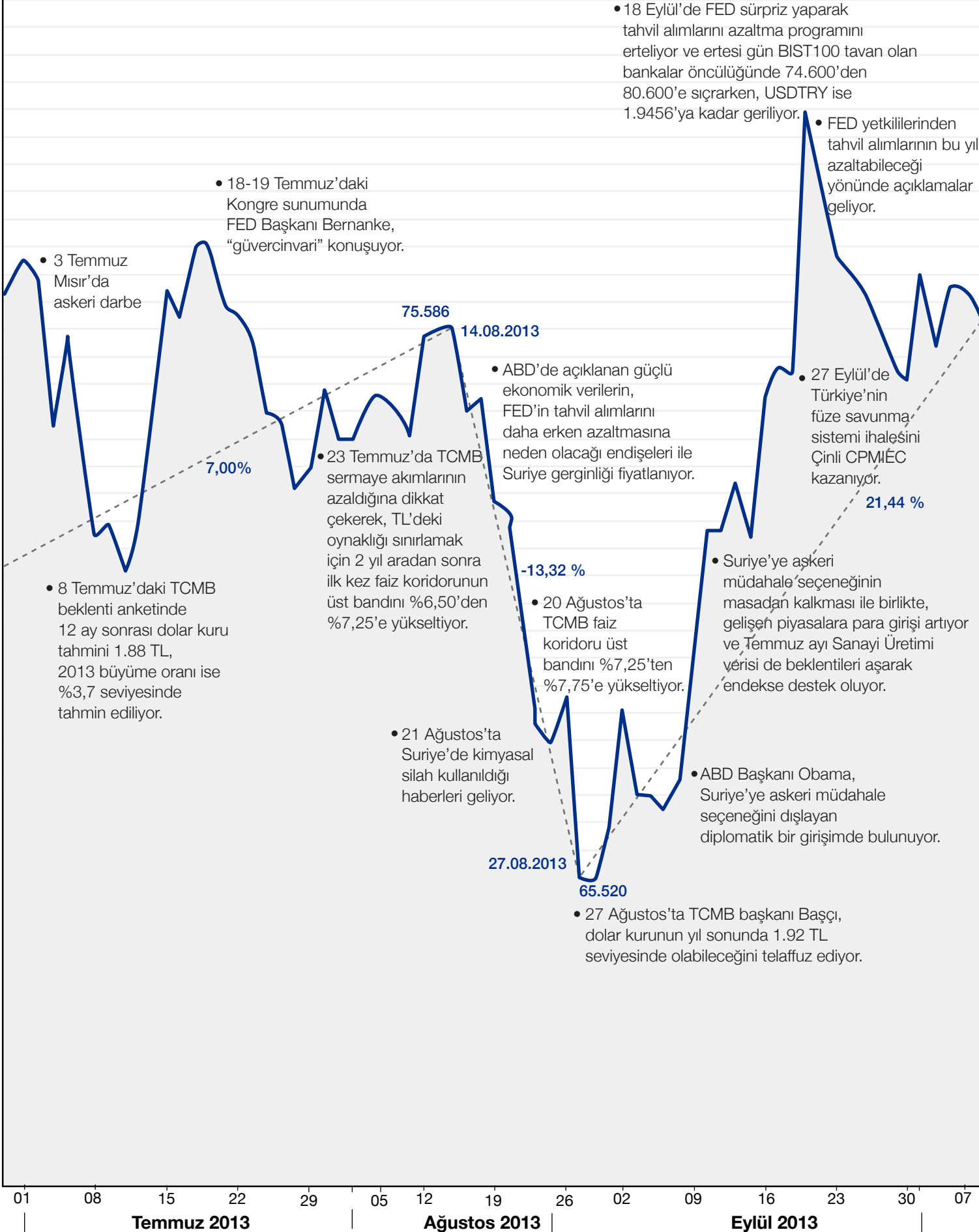
Mayıs 2013

Haziran 2013

Temmuz 2013

0

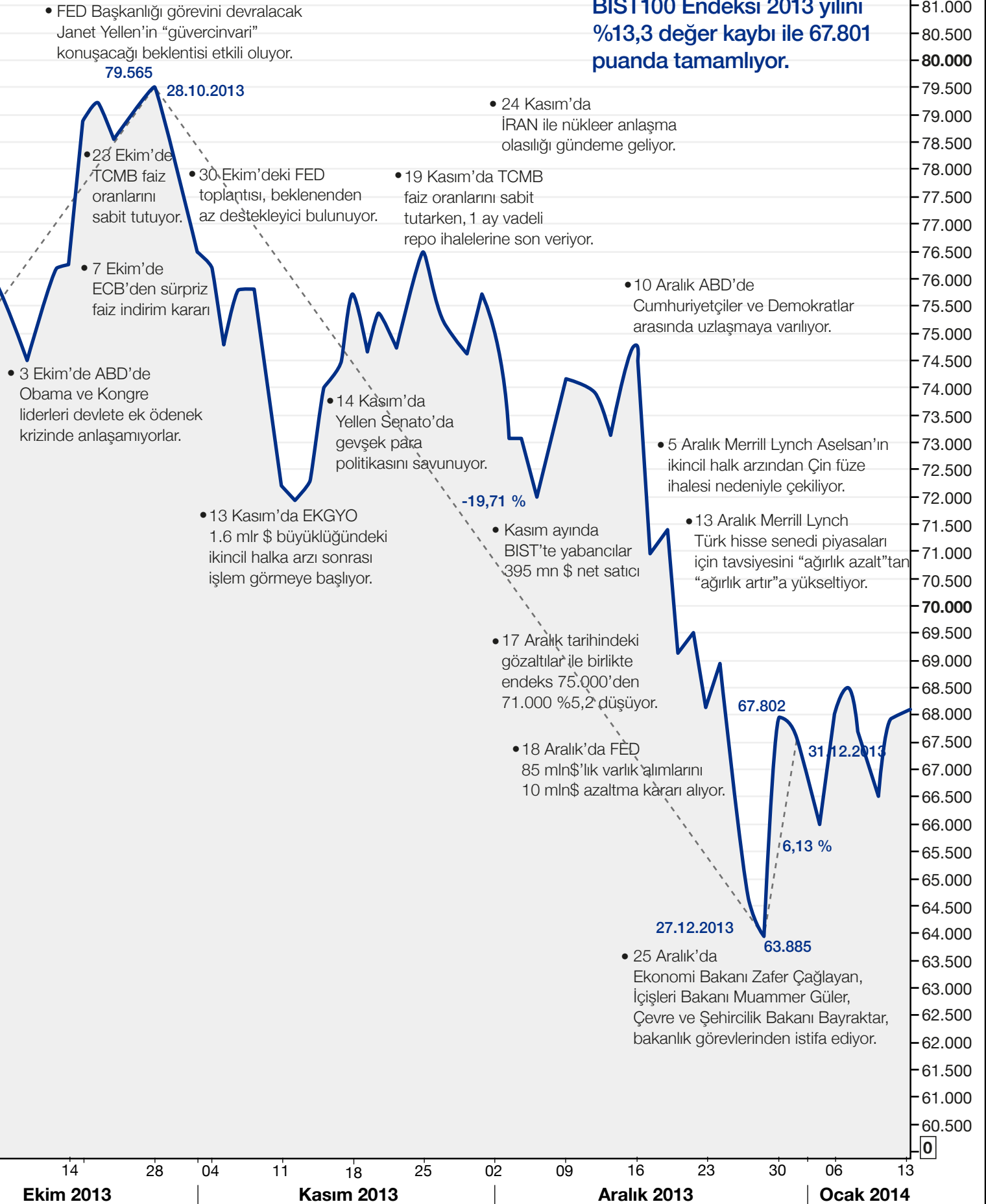
# BIST 3. çeyrek



# BIST 4. çeyrek

Endeks  
TRY

**BIST100 Endeksi 2013 yılını  
%13,3 değer kaybı ile 67.801  
puanda tamamlıyor.**







# Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Finansal piyasalar, geride bıraktığımız yılın önemli bir kısmını, önceki 5 yıla damgasını vuran gevşek para politikası uygulamalarının, bol likidite ve düşük faiz ortamının yavaş ama emin adımlarla değişmeye yaklaştığı gerçeğini hazmetmeye çalışarak geçirmişlerdir. Piyasalar adına bu değişimin en önemli etkileri, likidite koşulları, getiri oranları ve portföy dağılımı tercihlerinde görülecektir.

Resmi tahminler, 2013 yılında %3 ile bir sene önceki düzeyine oldukça yakın gerçekleştiği düşünülen küresel büyüme hızının, 2014'te %3,7 ile 2011'den bu yana en hızlı tempoya ulaşacağını ortaya koymaktadır. Öte yandan gelişmiş ülkelerin, gelişmekte olan ülkelerle aralarındaki büyüme hızı farkının yavaş da olsa kapanmaya başladığı gözlenmektedir.

Gerek küresel finansal kriz gerekse Avrupa bölgesi kamu borç problemlerinin uzunca süredir baskı altında tuttuğu gelişmiş ülkelerin ekonomilerinde toparlanma olacağı beklenmektedir. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası tercihlerinin yavaş ve kademeli olarak da olsa normalleşmesiyle sermaye piyasaları için yeni bir dönem açılacaktır. İlk işareti Mayıs ayında verilen ve 18 Aralık tarihi itibarıyla başlayan FED'in varlık alımlarındaki azalış, bu yönde gözlenen ilk eylem olurken, 2014 yılı boyunca finansal koşulları küresel ölçekte kademeli olarak sıkılaştıracaktır.

Türkiye ekonomisi bu yeni döneme, 2013 yılında %4'lük hedefinden çok da uzak kalmayan bir büyüme performansının ardından girmektedir. Ancak enflasyonun %7,4 ile hedefin oldukça üzerinde bir seviyede gerçekleşmesi ve bu cephede özellikle TL'nin zayıf seyri ardından giderek artan riskler, 2014'ün hemen başında para politikasının önemli bir faiz artışı ile sert bir sıkılaştırma tepkisi vermesine yol açmıştır. Bu hamlenin, sermaye akımlarının zayıf seyri paralelinde zaten ivme kaybetmesi beklenen büyüme dinamikleri üzerinde ek bir baskı oluşturması ve milli gelir artış temposunu baskılaması beklenebilir. Öte yandan gerçekleşen önemli sıkılaştırmaya rağmen devam eden maliyet yönlü baskılar ile enflasyonun bu yılda da hedefi önemli ölçüde aşabileceği öngörülmektedir.

Türkiye hisse senedi piyasaları Mayıs ayına kadar global çapta görülen pozitif makroekonomik koşullar ve yatırım yapılabilir not artışı beklentileriyle olumlu bir seyir izlemiştir. Fakat, bu tarihten sonra, FED'in varlık alımlarını yavaşlatacağı açıklamaları piyasalar üzerindeki olumsuz etkisini belirgin bir şekilde göstermiş ve tüm dünyada gelişmekte olan ülkelerden yaşanan para çıkışından Türkiye de nasibini almıştır. Bu dalgalı ortamda, Türk lirası ABD doları karşısında %20 ve döviz sepetine göre ise %23 değer kaybetmiş; sabit getirili menkul kıymetlerde ise gösterge tahvilin faizi %6,15 seviyesinden %10,10'lara kadar yükselmiştir.

Aynı zamanda, MSCI Türkiye endeksi 22 Mayıs'taki zirvesinden %38 oranında gerileyerek yılı %28 düşüşle kapatmış ve diğer gelişmekte ülkelerin oldukça altında performans göstermiştir. BIST-100 Endeksi ise 2013 yılında TL bazında %13,3, ABD doları bazında ise TL'deki değer kaybının da önemli etkisiyle %27,7 azalmış ve dünyada en zayıf performans gösteren borsalar arasında yer almıştır. 2012 yılında hisse senetlerinde gözlenen yaklaşık 3.5 milyar dolarlık net yabancı alımı, 2013 yılında tersine dönmüş ve yabancı yatırımcılar 428 milyon dolarlık net satış gerçekleştirmiştir.

Aracı kurum sektörüne baktığımızda, 2013 yılı yoğun haber akışlarının yaratmış olduğu dalgalanmalar sonucunda sermaye piyasalarında toplam işlem hacminin arttığı bir dönem olmuştur. Bununla birlikte, sektörde artan rekabet koşullarının karlılık üzerinde oluşturduğu ciddi tehdidin devam ettiği görülmektedir. 2013 yılının ilk 9 aylık döneminde, faaliyet gösteren 95 aracı kurumdan sadece 52'si kar elde edebilirken, işlem hacmi en yüksek ilk 20 aracı kurum toplam sektör net karının %88'ini elde etmiştir.

2013 yılında Borsa İstanbul'da yabancı takas oranı düşük seviyelere gerilemiştir. Buna rağmen, 2013 yılının ilk 9 ayında yabancı yatırımcıların pay piyasası ve vadeli işlem hacimlerinde önemli bir yükseliş, repo ve tahvil piyasalarında sahip oldukları işlem hacmi paylarında ise daralma yaşanmıştır. Bu durum, Yatırım Finansman gibi yerli yatırımcı yanı sıra yabancı yatırımcıya da hizmet sunma yetkinliğine sahip aracı kurumların piyasada daha 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 2013 yılını başarılı sonuçlar ile kapatmasında rol oynamıştır.

2013 yılı ilk 9 aylık verilerine göre, Yatırım Finansman işlem hacmi en yüksek ilk 20 aracı kurum arasında hisse senedi işlem hacmi ve net kar sıralamasında 14. sırada yer almaktadır. Sektör içerisinde güçlü özsermaye yapısıyla öncü aracı kurumlar arasında yer alan Şirketimiz, 2013 yılında toplam varlıklarını %32 artırmayı başarmış ve zorlu rekabet koşulları altında bile net karlılığını korumayı bilmiştir.

Sermaye piyasalarına yönelik tüm yetki belgelerine sahip olan Yatırım Finansman, 2013 yılında sürdürdüğü çalışmalar kapsamında kurmuş olduğu Yurt İçi Satış Müdürlüğü ve yeniden yapılandırdığı portföy yönetimi ürünleriyle servet yönetimine odaklanmıştır.

Yatırım Finansman; Sermaye Piyasası Kanunu yeni tebliğlerinin 1 Temmuz 2014'te yürürlüğe girmesinin ardından, tam yetkili aracı sıfatıyla tüm sermaye piyasası ürün ve hizmetlerini, yaygın şube ağıyla müşterilerine sunacaktır.

2013 yılında büyüyen müşteri varlıkları, sermaye piyasalarına yönelik güçlü öngörüler ve yürüttüğü değişim projeleri ile yarattığı katkılardan dolayı çalışanlarımıza ve tüm paydaşlarımıza şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına teşekkür ederim.

*Saygılarımla,*

**Özcan TÜRKAKIN**

*Yönetim Kurulu Başkanı*





# Genel Müdür'ün Mesajı

## **Değerli Hissedarlarımız, Saygın İş Ortaklarımız, Sevgili Çalışma Arkadaşlarımız,**

Yatırım Finansman olarak, Türkiye'nin ilk aracı kuruluşu olmanın getirdiği birikimle 37 yıldır yatırımcılara sermaye piyasası hizmetleri sunuyoruz. Uzun yıllara dayanan köklü geçmişimizin, geleceğimizin teminatını oluşturduğuna inanıyoruz.

Müşterilerimizin güveni, ben ve tüm ekibim için büyük önem taşıyor. 'Mutluluğa Yatırım' anlayışıyla güven ve uzmanlığımızı, hizmet verdiğimiz herkese yansıtmaya çalışıyoruz. Hedefimiz, müşterilerimize sunduğumuz hizmetin kalitesini sürekli artırmaktır.

Bu amaçla müşterilerimizin her türlü ihtiyacına en kaliteli ve en hızlı hizmeti vererek çözüm bulmaya odaklanıyoruz. Ürün ve hizmetleri çeşitlendirmeye özen gösterirken; müşteri varlıklarımıza daha yakın olabilmek, bununla birlikte yeni müşterilere ulaşabilmek ve stratejilerimizle müşterilerimizin yatırımlarına daha etkin yön verebilmek amacıyla son iki yıldır yeni şube açılışlarımıza hız verdik. Çankaya-Ankara ve Konya'da 2012 yılında hizmete giren şubelerimizin ardından, 2013 yılında açtığımız Fındıklı şubemizle Türkiye genelinde 14 şubeye ulaştık. Kurum kimliğimize uygun olarak yenilenen Kızılay, Merkez, Antalya, Adana ve Ataşehir şubelerimizle müşterilerimize hizmet vermeye devam ediyoruz.

Yatırım Finansman bünyesinde daha fonksiyonel ve daha etkin bir organizasyon yapısına ulaşmak, müşterilerimize daha iyi hizmet sunmak ve iş süreçlerini daha efektif hale getirmek için 2013 yılında da yeni bölümler kurduk. Bazı bölümlerimizi ise yeniden yapılandırdık. Bu kapsamda Türkiye genelindeki yerli müşterilerin varlıklarını değerlendirerek yatırım danışmanlığının yanında "Servet Yönetimi" hizmeti vermek üzere Yurt İçi Satış Müdürlüğümüzü kurduk.

Portföy Yönetimi birimimizin, ürün ve hizmet gamını genişleterek Müdürlük olarak yeniden örgütledik. Pazarlama Müdürlüğümüzü de yeniden yapılandırarak, tüm şubelerimize yeni müşteri kazanımları konusunda gereken çalışmaları yürütmekle görevlendirdik. Operasyonel süreçlerimizi iyileştirmek üzere Mali Kontrol ve Operasyon Müdürlüğü'nü, 'Mali Kontrol Müdürlüğü' ve 'Operasyon Müdürlüğü' unvanlarıyla iki ayrı müdürlük olarak yeniden yapılandırdık.

Yine 2013 yılında, benimsediğimiz yenilikçi ve sürekli gelişim odaklı çalışma anlayışı kapsamında, teknolojik altyapımızı güçlendirerek müşterilerimize daha etkin işlem yapabilecekleri platformlar sunmak amacıyla sistem altyapımızı değiştirmeye yönelik büyük yatırımlar yaptık. 2014 yılında devreye alınması öngörülen yeni yazılım altyapısıyla müşterilerimize sunduğumuz hizmet kalitesini artırmayı ve kullanıcı dostu uygulamalar sunmayı hedefliyoruz.

Bilindiği üzere, müşterilerimizden almış olduğumuz işlem talimatlarını elektronik ortamda Borsa İstanbul'a iletiyoruz. Elektronik ortamda iletilen bu emirlerde Borsa'ya iletim hızının büyük önem taşıdığına bilinciyle 2013 yılında gerçekleştirdiğimiz fiber hat ve sınırsız exapi yatırımıyla daha hızlı emir iletimi gerçekleştirebilir konuma gelmiş bulunuyoruz. Yatırım Finansman olarak, bu alanda öncü birkaç aracı kurumdan biriyiz.

Çalışanlarımızın eğitim ve gelişimine katkı sağlayarak müşterilerimize sunacakları hizmet kalitesini artırmak amacıyla "Satış Becerileri Eğitimi", "Satış Performans Koçluğu" ve "Satışta Etkin Sunumlar" eğitimlerini gerçekleştirdik.

Araştırma Müdürlüğümüz önerileriyle müşterilerimizin uzun vadeli yatırımlarına yön verirken, Strateji Müdürlüğümüz teknik analize dayalı dinamik ve kısa vadeli yatırım tavsiyeleriyle müşterilerimize yol gösteriyor. 2013 yılında Strateji Müdürlüğümüzün hazırladığı "Haftalık Bülten" ve "Radar İstanbul" gibi yeni raporlarımızla müşterilerimiz için piyasaların nabzını tutmaya devam ediyoruz.

Sermaye piyasalarında her türlü aracılık hizmeti sunan Şirketimizin ana hedefi, müşterilerinin yatırımlarını büyütmelerine katkı sağlamaktır. Yatırım Finansman olarak, yatırımı sadece varlıkların artırılması amacıyla değil, geleceğe ve doğaya da yatırım yapmak olarak ele alıyoruz. 2013 yılında bizi en çok heyecanlandıran gelişmelerin başında ise Türkiye'de 'Sıfır Karbon' hedefine ulaşan ilk ve tek aracı kurum olmamız geliyor. Aracı kurumlar içindeki öncü rolümüz ve DNA'mıza işlenmiş olan sürdürülebilirlik yaklaşımımızla bu konuda örnek olmayı hedefledik ve bunu başardık.

Aynı zamanda, gelecek nesillere yaşanabilir bir dünya bırakmak için bu farkındalığı yaratmayı amaçlıyoruz. Özellikle Facebook uygulamamız 'Karbonmetre' ile müşterilerimiz ve yatırımcılar dışında da çevreye duyarlılık bilincini oluşturmak adına çok yol aldık. 2014 yılında da benzer projelere ve karbon ayak izini düşürmeye yönelik çalışmalarımıza devam edeceğiz.

Yatırım Finansman Ailesi olarak, güçlü rekabet koşulları ve dalgalı piyasa şartlarında dahi, başarılarımızı ve uzun dönem büyüme hedefimizi gelecekte de temel odak noktamız olarak görüyoruz. 2013 yılında elde ettiğimiz finansal sonuçlar, bu yolda güçlü adımlar attığımızın en önemli göstergesidir.

Bizim için müşterilerimizin güveni büyük önem taşımaktadır. Bunun en önemli göstergesi, 2012 yılsonu 1.273.579 bin TL olan müşteri portföy büyüklüğümüzün, 2013 yılsonu itibarıyla 2.018.555 bin TL'ye ulaşmasıdır.

2013 yılındaki başarılı performansımızın altında imzası olan tüm çalışma arkadaşlarıma, değerli müşterilerimize ve her zaman destek veren hissedarlarımıza sonsuz teşekkür ederim.

*Saygılarımla,*

**Şeniz Yarcan**  
*Genel Müdür*







YATIRIM  
FİNANSMAN



ÇİĞDEM İÇEL  
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ  
TSKB GENEL MÜDÜR YARDIMCISI



VOLKAN KUBLAY  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
T. İŞ BANKASI A.Ş. İŞTİRAKLER  
BİRİM MÜDÜRÜ



ÖZCAN TÜRKAKIN  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI  
TSKB GENEL MÜDÜRÜ



# Yönetim Kurulu



**ECE BÖRÜ**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
TSKB GENEL MÜDÜR YARDIMCISI



**ASLI ZERRİN HANCI**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
TSKB HAZINE MÜDÜRÜ



**HAKAN AYGEN**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
TSKB GENEL MÜDÜR YARDIMCISI



**AYŞE NAZLIÇA**  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
TSKB BÜTÇE PLANLAMA  
VE YATIRIMCI İLİŞKİLERİ MÜDÜRÜ



# Üst Yönetim



**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.



**ŞENİZ YARCAN**  
GENEL MÜDÜR

1965 Bolu doğumlu olan Sn. Yarcan, üniversite öğrenimini Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamış, çalışma hayatına Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) Hazine Müdürlüğü'nde başlamış ve üstlendiği çeşitli görevlerden sonra 1998 yılında Hazine Müdürlüğü'ne atanmıştır. 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine terfi eden Sn. Yarcan, Hazine Müdürlüğü'nün kuruluş çalışmalarının yanı sıra; Finansal Kurumlar, Yatırımcı İlişkileri, Portföy Yönetimi, Araştırma müdürlüklerinin kuruluşlarında yer almıştır. İlerleyen yıllarda Menkul Kıymetler, Finansal Kurumlar, Araştırma, Kurumsal Finansman müdürlüklerinin ve Portföy Yönetimi'nin bağlı olduğu Yatırım Bankacılığı ve Dış İlişkiler Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Son olarak Hazine, Yatırım Bankacılığı ve Dış İlişkilerden Sorumlu Kıdemli Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmiştir.

Sn.Yarcan, 01.01.2012 itibarıyla Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanmıştır.







**YATIRIM  
FİNANSMAN**



**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 Üniversitesi'nde tamamlamıştır. 1992 yılında iş hayatına başlayan Birkan, izleyen yıllarda 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, İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. İş yaşamına 1986 yılında başlayan Sn. Akdemir, 1990 yılında Yatırım Finansman Menkul Değerler'de göreve başlamış, Araştırma Departmanı'nı kurup, yönetmiştir. Ardından Müşteri Portföy Yönetimi, Şirket Portföy Yönetimi görevlerini yürütmüş, yatırım fonlarının kuruluş ve yönetiminden sorumlu olarak çalışmıştır. Çiftelhavuzlar, Taksim ve Merkez şubelerinde Şube Müdürü olarak görev almış ve 2012 yılında Süreç Yönetimi Müdürü olarak kariyerini sürdürmüştür.

Sn. Akdemir, 01.01.2013 tarihinden beri Yatırım Finansman Menkul Değerler'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.



**ÖZLEM CEVHER**  
GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1972 yılında doğan Özlem Cevher, Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Çalışma hayatına 1993 yılında başlayan Sn. Cevher, çeşitli aracı kurumlarda yönetim kademelerinde görev almış olup, 2008 yılında Yatırım Finansman'da çalışma hayatına devam etmiştir. Adana ve İstanbul Merkez şubelerinde Şube Müdürü olarak kariyerini sürdürmüş olup, 01.01.2013 tarihinde Yurt İçi Satış Müdürlüğü, Pazarlama Müdürlüğü ve Şubelerden Sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.

Sn. Cevher, 01.01.2014 tarihinden bu yana Yatırım Finansman Menkul Değerler'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.



**İÇİNDEKİLER**



# YATIRIM FİNANSMAN



**1 İnciser Deniz**  
Yurt İçi Satış Müdürü

**5 Didem Helvacioğlu**  
Hazine Müdürü

**9 Cenk Erdal**  
Uluslararası Satış Müdürü

**2 Murat İman**  
Portföy Yönetimi Müdürü

**6 Müzeyyen Çelik**  
Operasyon Müdürü

**10 Neslihan Çetin**  
Pazarlama Müdürü

**3 Zümrüt Can Ambarcı**  
Araştırma Müdürü

**7 Zeki Davut**  
Teftiş Kurulu Başkanı

**4 Pervin Bakankuş**  
Kurumsal Finansman Müdürü

**8 Levent Durusoy**  
Başekonomist



İÇİNDEKİLER

# Yönetim Kadrosu



**11 Feyza Koçyiğit Silahlı**  
İnsan Kaynakları ve  
Kurumsal İletişim Müdürü

**15 İbrahim Cüneyt Tahtacı**  
Bilgi İşlem Vekil Müdürü

**19 H. Taylan Vecdisoy**  
Mali Kontrol Müdürü

**12 Murat Borucu**  
Yurt Dışı İşlemler  
Müdürü

**16 Hakan Tezcan**  
Strateji Müdürü

**13 Emel Pala**  
Risk Yönetimi  
Müdür Yardımcısı

**17 Ayça Aktolga Öztürk**  
Hukuk İşleri  
Müdür Yardımcısı

**14 Kerim Uğurdur**  
İç Kontrol Vekil Müdürü

**18 Oya Altıngözlü Pekel**  
Türev Ürünler Müdürü



# Şube Müdürleri



**Ayşe Ceylan**  
Adana Şube Müdürü



**Erol Taşın**  
Ankara - Çankaya Şube Müdürü



**Aslı Köse**  
Ankara - Kızılay Şube Müdürü



**Anıl Alperat**  
Antalya Şube Müdürü



**Aylin Pişkinsoy**  
Bursa Şube Müdürü



**Gülay Çoruk**  
İstanbul - Bakırköy Şube Müdürü



**Deniz Gözendor**  
İstanbul - Çiftelavuzlar Şube Müdürü



**Yavuz Özçiçek**  
İstanbul - Fındıklı Şube Müdürü



**Zerrin Öney**  
İstanbul - Ataşehir Şube Müdürü



**Çiğdem Mert Önder**  
İstanbul - Merkez Şube Müdürü



**Tuncay Fışkıрма**  
İzmir Şube Müdürü



**Cihat Kaymas**  
İzmit Şube Müdürü



**Yaşar Turgut**  
Konya Şube Vekil Müdürü



**Ufuk Erkut**  
Samsun Şube Müdürü



## 2014 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER

Küresel likidite koşullarındaki yön değişimi ve 2013 son çeyreğinden itibaren iyice belirgin hale gelen faiz oranlarındaki yükseliş ve kur hareketleri büyüme temposunun 2014'te artmasının zor olduğunu ortaya koymaktadır. Sermaye akımlarının boyutunun temel belirleyici olduğu büyüme üzerinde, mevcut diğer risklerin de önemli bir bölümü aşağı yönlü olarak ortaya çıkmaktadır.

Sermaye girişlerinde ani bir duruştan ziyade akımların miktarının geçmişe nazaran çok daha kısıtlı kalacağı varsayımı ile büyümenin 2014 yılında %2,8 düzeyine gerileyeceği ve bir kez daha resmi hedefin altında kalacağı öngörülmektedir. İç-dış talep kompozisyonunda tablonun iyileşme göstermesi tahmin edilse de 2012 yılı ölçeğinde bir yeniden dengelenme süreci beklenmemektedir. Dış talep katkısının artışı için uluslararası kuruluşlarca uzunca bir aradan sonra tekrar büyüme sürecine gireceği tahmin edilen Euro bölgesinin performansı belirleyici olacakken, iç talebin seyri ise özellikle TCMB tarafından uygulanan sıkı para politikasına duyarlı olacaktır.

Özellikle gelişmiş ülke Merkez Bankaları'nın gevşek para politikalarını sonlandırmaya daha fazla yaklaşması ve artan belirsizliklerle birlikte, TCMB'nin diğer gelişmekte olan ülke Merkez Bankaları paralelinde sene başı itibarıyla daha sıkı bir duruşa geçmiştir. 2,5-3 puanlık bir sıkılaştırmayı beraberinde getiren bu hamlenin, aynı zamanda yüksek seyretmekte olan enflasyon riskine karşın bir duruş değişikliği olduğu da düşünülebilir.

Ancak gerek sene başında gerçekleşen vergi ayarlamaları, gerekse süregelen kur oynaklığı, 2014 yılında TÜFE'nin bir kez daha hedefi aşacağına düşünülmesine yol açmaktadır. Merkez Bankası'nın gerekli adımlarını atması ile yıl içinde gıda fiyatları paralelinde oldukça dalgalı bir seyrin ardından yükselebilecek olan enflasyonun sonrasında tekrar düşüşe geçerek yılı %7,5 seviyesinde, yani bir kez daha hedefin üzerinde tamamlaması öngörülmektedir.

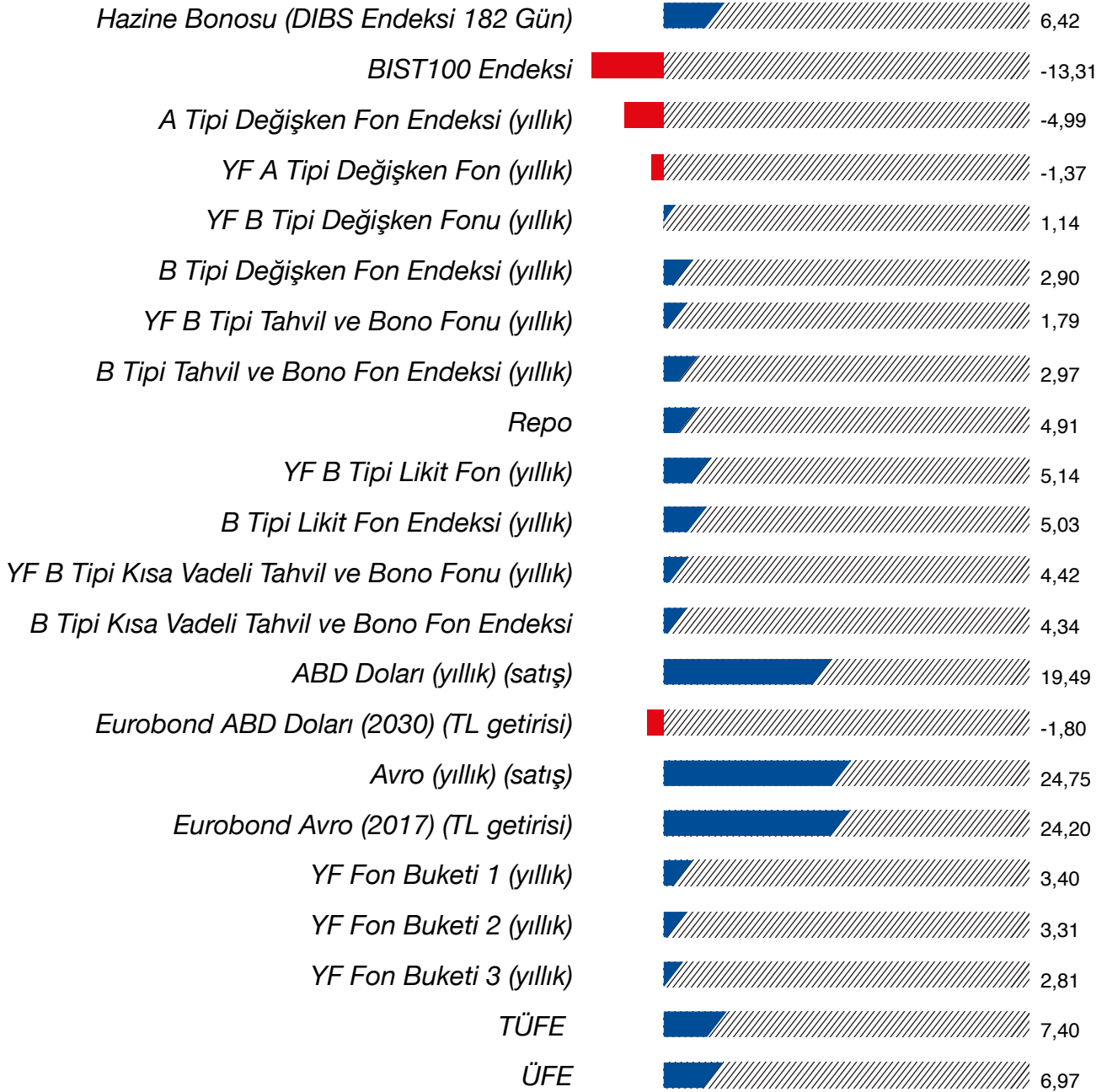
Hedeflenen 33,2 milyar liralık bütçe açığı, 2013 ile mukayese edildiğinde mali politikada bir gevşemenin öngörüldüğünü ortaya koymaktadır. Ancak bu gelişme harcamalarının daha hızlı artmasından çok önceki senenin bir defaya mahsus gelir kalemlerinin yokluğunun yansımaları olacağından büyümeye kamunun katkısı anlamında yaratacağı fark daha kısıtlı olacaktır.

Yavaş büyüme ve sıkılaştıran parasal koşullar paralelinde ithalat talebinde beklenen durulma, toplam ithalat rakamlarında yüksek boyutlu altın ithalatının da etkilerinin ortadan kalkması ile düşüşü beraberinde getirebilecektir. Avrupa'da yavaş da olsa iyileşen büyüme tablosunun ihracatı desteklemeye devam edeceği varsayımı ile dış ticaret açığının 85 milyar dolara, cari açığın ise 46,4 milyar dolara düşmesi beklenmektedir.

Mevcut koşulların işaret ettiği parasal sıkılaştırma ve küresel olarak artış eğilimini koruyacak faiz hadleri paralelinde gösterge getirinin çift hanelerdeki seyrini koruyarak yılı %11,25 civarında sonlandırması beklenmektedir. TL'nin ise bu politika tercihi sonrasında sene başındaki kayıplarını kısmen geri alarak yılı USD karşısında 2,24 seviyesinde tamamlayabileceği düşünülmektedir.



## Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması - % (31,12,2012 - 31,12,2013)



# 2013 YILI FAALİYETLERİMİZDEN SATIR BAŞLARI

2013 yılı müşteri varlığının en büyük kısmını %78,76 ile hisse senetleri oluşturdu.

2013 yılının değişkenlik arz eden uluslararası ve ulusal konjonktüründe güçlü performansımızı sürdürdük, piyasadaki durumumuzu pekiştirdik ve başta müşterilerimiz olmak üzere tüm paydaşlarımız için değer üretmeye devam ettik.

## 2013 performansımızdan satırbaşıları

- BIST100 Endeksi 2013 yılını %13,3 değer kaybıyla 67.800 puanla tamamladı.
- 2012 yılında Pay Piyasası'nda 18. sırada yer alırken, 2013 yılını, 95 faal aracı kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği piyasadaki %2,16 pay alarak 14. sırada tamamladık.
- Borçlanma Araçları Piyasası'nda sürdürülebilir performansımızı devam ettirdik. 2013 yılında 20.1 milyar TL işlem gerçekleştirdik. 2013 yılında 101 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği piyasadaki aracı kurumlar arasında 11. sırada yer aldık. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise 2012'deki birinciliğimizi koruduk.
- Kurucusu olduğumuz ve portföy yönetimi hizmeti verdiğimiz fonların portföy büyüklüğü, 2013 yılı sonunda 160 milyon TL'ye ulaştı.
- B Tipi Likit Yatırım Fonu büyüklüğümüz 64.5 milyon TL'ye ulaşırken, katılımcı sayısı 12.064 kişi oldu.
- Vadeli İşlemler Piyasası'nın aktif bir katılımcısı olarak, 2013 yılında 30.6 milyar TL'lik işlem hacmiyle piyasadaki 7. sırada yer aldık.
- YFTRADEFX ve YFTRADEINT platformları ile müşterilerimize Forex ve Uluslararası Türev Piyasalarında 5/24 işlem yapma olanağı sunmaya devam ettik.
- Müşteri varlığı büyüklüğümüz 2013 yılında 2 milyar TL'yi aştı.
- 2013 yılında gerçekleşen Halk GYO, Pegasus ve Royal Halı ilk arzları ile Emlak GYO'nun ikincil arzının konsorsiyumlarına katıldık.
- 2013 yılında çok sayıda tahvil arzi işleminde görev aldık. İş Yatırım'ın ihraç ettiği İş Bankası, ING Bank banka bonoları, Deva, Pakpen, Rönesans Holding, Boyner tahvilleri ile TSKB'nin ihraç ettiği Koç Fiat Kredi Finansmanı ve LBT Varlık Yönetimi şirketlerinin tahvil arzlarında müşterilerimize bu ürünlerin satışlarını gerçekleştirdik ve grup sinerjisinden yararlandık. Ayrıca Net Holding tahvil ihracında konsorsiyum üyesi olarak yer aldık.
- 2013 yılında biri halka açık iki şirket için şirket değerlendirme raporları hazırladık ve teslim ettik.
- 2013'te büyüme hedeflerimiz doğrultusunda hizmet ağımıza Fındıklı şubemizi ekledik. Mevzuata tam uyumlu yenilikçi ürün, hizmet ve çözümlerimizi, güncel teknolojiyi en verimli şekilde kullanan hizmet platformlarımız üzerinden sunmaya ve müşterilerimize en iyi hizmet deneyimini yaşatmaya kararlıyız.

## Yurt İçi Satış Müdürlüğü

Yurt İçi Satış Müdürlüğümüz, varlık düzeyi yüksek olan müşterilerimize, profesyonel yatırım uzmanları tarafından, para ve sermaye piyasalarındaki yatırımlarını risk ve getiri beklentilerine uygun olarak değerlendirmek üzere 8 Temmuz 2013 tarihinde hizmet vermeye başladı. Ürün çeşitliliğimizin artışı ile, Yurt İçi Satış Müdürlüğü bünyesinde mevcut müşteri varlık büyüklüğümüz hızla artarak 613 milyon TL'ye ulaştı.

Servet Yönetimi hizmetimiz ile müşterilerimizin varlıklarına, ihtiyaç ve beklentilerine uygun olarak piyasa koşulları dahilinde cazip seçenekler sunuyor ve müşteri odaklı hizmet anlayışı çerçevesinde faaliyetlerimizi sürdürüyoruz.

Yatırım Finansman olarak, Servet Yönetimi ile yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi, ilişki yönetimi ve ileri düzey planlamanın kesişimini hedefliyoruz. İleri düzey finansal planlamamızı, müşterilerin risk profillerini ve likidite ihtiyaçlarını göz önünde bulundurarak yapıyoruz. Piyasa beklentilerine paralel olarak, en uygun ürünleri müşterilerimize sunmak için çalışıyoruz.

Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yönetimi hizmetlerimizin yanında, Servet Yönetimi ile müşterilerimizin geniş yelpazedeki ürün gamına kolay ve hızlı erişimlerini sağlıyor, piyasa koşullarından anında haber almalarına yardımcı oluyoruz.

Yurt İçi Satış Müdürlüğümüz kurumsal müşterilerimize de hizmet veriyor. Kurumsal müşterilere Servet Yönetimi hizmetimizle, pay piyasasında piyasa yapıcılığı hizmetlerinin yanı sıra, 2014 yılında likidite sağlayıcılık hizmetlerinde de bulunmayı hedefliyoruz.



2014 yılında  
Servet Yönetimi  
hizmetimizde  
önemli atılımlar  
gerçekleştirmeyi  
hedefliyoruz.





## **YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER'DE PAY PİYASASI İŞLEMLERİ**

05.04.2013 tarihinden itibaren İMKB, VOB ve İstanbul Altın Borsası (İ.A.B.) tek bir çatı altında birleşerek yerini BIST'e bıraktı.

Bu değişiklik ile hedeflenen, içerikleri farklı olan birden fazla borsanın tek bir çatı altında toplanarak daha güçlü, etkin ve uluslararası platformlarda tek bir temsil ile tüm borsaların tanıtımının yapılmasıydı. Borsa İstanbul aynı zamanda BIST kısaltmasını kullanarak da dışa dönük olduğu mesajını pekiştirdi.

Şirketimiz Türkiye'de merkezi lokasyonlarda bulunan 14 şubesi, internet şubesi, YFTRADE alım-satım platformu ve mobil uygulamaları ile müşterilerinin pay piyasalarında istedikleri her an hızlı ve güvenilir işlem yapmalarını sağlıyor.

Pay piyasasında da yurt içi ve yurt dışı müşterilerimize yol göstermek amacıyla, Araştırma ve Strateji Müdürlüklerimiz tarafından hazırlanan kısa, orta ve uzun vadeli hisse senetleri ile ilgili önerilerimizi, piyasaları yakından izleyerek sürekli güncellediğimiz model portföy önerilerimizi paylaşıyoruz. Ayrıca yenilenen bültenlerimiz aracılığıyla yatırımcılarımızı sürekli olarak bilgilendiriyoruz.

Pay piyasasında hisse senedi işlemi yapan müşterilerimize uygun faizli menkul kıymet kredisi kullanma imkanı da tanıyoruz. Şirketimizin güçlü sermaye yapısı sayesinde, müşterilerimizin portföyleri ile orantılı menkul kıymet kredisi taleplerini hızlıca gerçekleştiriyoruz.

Ayrıca 2013 yılında devreye aldığımız fiber hat ve sınırsız exapi ile müşterilerimizin emirlerini BIST'e hızlı bir şekilde iletiyoruz.

Portföy Yönetimi kapsamında yönetilen müşteri varlıkları büyüklüğü 44 milyon TL'den 148 milyon TL'ye ulaşmıştır.

## **Ödünç Pay Senedi Piyasası**

Portföy büyüklüğümüz; güçlü sermaye yapımıza ve müşterilerimizin bize duydukları güvene paralel olarak emanet ettikleri portföylerinin büyüklüğü ile 2.018 milyon TL'ye ulaştı. Müşterilerimizi uzun vadeli yatırımlar yaparken de fırsatlardan haberdar eden uzmanlarımız aracılığıyla, 2013 yılında Takasbank nezdinde yapılan ödünç işlemlerinde %5,12 pazar payı ile sermaye piyasası kurumları arasında 4. sırada yer aldık.

2014 yılında da uzun vadeli hisse senedi yatırımcılarımızın yaptığı gibi, müşterilerimizin portföylerinde bulunan pay senetlerini belli bir komisyon karşılığında ve Takasbank garantisi ile ödünç vererek ek gelir imkanından yararlanmalarını sağlamak hedeflerimiz arasında yer alıyor.

# 2013 yılında VOB-VİOP birleşmesi gerçekleşti

VOB-VİOP birleşmesi 2013 yılının en önemli gelişmesi oldu. 5 Ağustos 2013 tarihinde VOB'da işlem gören sözleşmeler VİOP çatısı altına taşınarak VİOP'taki sözleşmelerle beraber tek borsa altında işlem görmeye başladı. Bu şekilde tüm sözleşmeler için Takas Merkezi ile bağlantılı emir öncesi ve işlem sonrası risk yönetimi (pre-order and post trade margining) ve portföy bazında teminatlandırma (SPAN) uygulamaları gibi yenilikler hayata geçirildi.

Bu birleşme sonucu VİOP'ta;  
GARAN, ISCTR, AKBNK, VAKBN, YKBNK, THYAO, EREGL, SAHOL, TCELL, TUPRS, BIST 30 üzerine vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri,  
TL / Dolar, TL / Euro, Euro / Dolar  
Altın-TL / Gr, Altın - Dolar / Ons  
Elektrik, Pamuk, Buğday üzerine vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmeye başladı.

Geleneksel yatırım araçlarına farklı bir alternatif olan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda, bu enstrümanlar kanalıyla 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 sahip durumdadır. Piyasanın sunduğu vergi avantajları da birçok yatırımcı için tercih sebebi olarak değerlendiriliyor.



# TÜREV PİYASASINDAKİ GELİŞMELER

## **Güçlü altyapı ve kesintisiz hizmet anlayışı**

Türkiye'de VİOP'un faaliyete geçtiği ilk günden itibaren VİOP'un aktif bir katılımcısı olarak, özellikle teknolojik altyapı ve donanım tarafında önemli yatırımlar gerçekleştirdik. 2005 yılından bu yana söz konusu piyasada hizmet sunan bir aracı kurum olarak, VOB-VİOP birleşmesi sonrasında da hızlı, güvenilir ve kaliteli hizmet anlayışı ile tercih edilen hizmet sağlayıcıları arasında yer aldık.

Müşterilerimize geniş bir alternatif hizmet ağı sunarak, yaygın şube ağıımız dışında yatırımcılarımıza internet üzerinden VİOP, hisse senedi ve varant işlemlerini aynı program üzerinden işlem yapabilmelerine olanak sağlayan e-Broker, Matriks Trader programlarını hizmete açtık.

Ayrıca kullanımı son derece kolay olan OMS ve IDB platformları ile, müşterilerimize VİOP'da hızlı bir şekilde emir gönderip işlem yapabilme olanağı sunduk. Güçlü altyapımız ve kesintisiz hizmet anlayışımız müşterilerimiz tarafından da takdir gördü. Hizmetlerimizin karşılığını VİOP işlem hacminde üst sıralara yükselerek aldık.

## **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 2013 yılı toplam işlem hacmi 833 milyar TL'ye ulaştı**

2013 yılında 30,6 milyar TL işlem hacmiyle piyasadaki %3,7 pazar payı aldık ve işlem hacmi sıralamasında 80 kurum içinde 7. sıraya yükseldik. Diğer taraftan ilk yıldan itibaren istikrarlı bir artış gösteren Takasbank'ta açılan VİOP hesap sayımız 2047 adede ulaştı.

## **Yurt Dışı Türev Piyasalar'da da iddialı bir hizmet sağlayıcı**

Yılların güvencesiyle yatırımcılarımıza, Yurt Dışı Türev Piyasalar'da da dünyanın önde gelen borsalarında güvenli, hızlı ve aracısız işlem yapma olanağı sunuyoruz. Borsa endeksleri, altın, gümüş, bakır, petrol, doğal gaz, mısır, tahviller gibi birçok üründe bireysel veya kurumsal yatırımcılarımız korunma ya da yatırım amaçlı işlemlerini gerçekleştirebiliyorlar.

Yurt dışı türev hesabı açan yatırımcılarımız, cep telefonu teyit sistemi gibi özel güvenlik kontrolleri yapılarak oluşturulan şifrelerini kolayca internet sitemizden alabiliyor ve zaman kaybetmeden işlem yapmaya başlayabiliyorlar.

Yatırım Finansman müşterileri, Türkçe dil desteğine sahip YFTRADEINT platformu aracılığı ile hızlı ve güvenli bir ortamda emirlerini doğrudan borsaya iletebiliyor, uzman kadromuzdan da destek alabiliyorlar. Yurt Dışı Türev Piyasalar işlemlerinde daha geniş yatırımcı kitlesine ulaşabilmek için hesap açılışında bir alt limit bulunmuyor.

Müşterilerimize rekabetçi komisyon oranları sunduğumuz bu piyasada; güçlü teknolojik altyapımız ve alanında geniş tecrübeye sahip uzman kadromuz, internet sayfası üzerinden sorulara anında cevap veren Canlı Destek ekibimiz ile sektörde fark yaratan bir hizmet sunuyoruz.

## **YFTRADEINT PLATFORMUNUN AVANTAJLARI**

- Türkçe dil desteği ile kullanım
- Dünya borsalarına 5/24 erişim
- Future piyasalarda anlık alım-satım
- Portföy detaylarına kolay ulaşım
- Anında portföy boşaltabilme özelliği
- Future strateji emirleri
- Tek tuşla işlem yapabilme
- Tek tuşla emir durdurma, çekme, iptal etme

## **2013 yılında Varant ve Sertifika Piyasası**

Müşterilerimize, dayanak varlığı satın almadan veya satmadan, belirli bir kaldıraç oranıyla dayanak varlık üzerinde meydana gelen fiyat hareketlerinden yararlanma olanağını Varant ve Sertifika Piyasası'nda sunuyoruz.

2013 yılında BIST Varant ve Sertifika Piyasası'nda toplam 9.6 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir. Bu piyasada 2013 yılında 56 milyon TL'lik bir işlem hacmi kaydettik. Uzman kadromuz ve güçlü teknolojik altyapımızla Varant Piyasası'nda da iş hacmimizi artırmaya kararlıyız.



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

Forex piyasaları 5/24 saat işlem olanağı ile çok hızlı büyüyen, günlük 4 - 6 trilyon dolarlık işlem hacmi ile dünyanın en büyük ve en likit piyasası olarak göze çarpıyor.

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

Yatırım Finansman olarak, gerekli yasal süreci başarıyla tamamladıktan sonra, güçlü teknolojik altyapımız ve konusunda uzman ve deneyimli kadromuzla 15 Ağustos 2012 tarihinden itibaren yatırımcılarımıza Forex piyasasında hizmet sunmaya devam ediyoruz.

En çok tercih edilen işlem platformu Metatrader4 tabanlı YFTRADEFX ile yatırımcılarımıza kesintisiz işlem olanağı sunuyoruz. Forex işlemlerini Yatırım Finansman ayrıcalığı ile yapan yatırımcılarımız, cep telefonu teyit sistemi gibi özel güvenlik kontrolleri yapılarak oluşturulan şifrelerini kolayca internet sitemizden alıyor ve zaman kaybetmeden işlem yapmaya başlayabiliyorlar.

Teknolojinin olanaklarını hizmet platformlarına en etkin şekilde yansıtarak, YFTRADEFX platformumuzun, iPhone ve Android mobil uygulamalarımızın yatırımcımıza sunduğu esneklik ve konfor sayesinde forex piyasasındaki iddiamızı ve duruşumuzu güçlendiriyoruz.

## **Yatırım Finansman'da Forex işlemlerinin avantajları**

- İşlem masası olmadan elektronik ortamda emir iletimi
- Ücretsiz ve alt limitsiz hesap açılışı
- En çok tercih edilen Metatrader4 işlem platformu
- iPhone, iPad ve Android tabanlı mobil cihazlar ile emir iletimi
- Aynı gün içinde hesap açma ve işlem yapabilme
- Maksimum 100:1 kaldıraç oranı ve yatırımcıya özel belirlenebilir kaldıraç oranları
- Mini ve Mikro Lot ile işlem yapabilme
- Spot altın ve gümüşte işlem yapabilme
- 5 Gün 24 saat işlem
- Güvenilir spreadler
- İşlem hacmine bağlı spread grupları ile avantajlı ve rekabetçi spread oranları
- Komisyonsuz işlem
- İnternet üzerinden canlı destek

2013 yılında "Forex" ve "Yurt Dışı Türev" konularında piyasanın sağladığı avantajları, riskleri, fırsatları ve heyecanı hazırladığımız "Demo Hesaplar" ile tüm yatırımcılara tanıtmaya devam ediyoruz. Aynı zamanda hazırladığımız eğitim videoları ile yatırımcılarımızı, Forex ve Yurt Dışı Türev Piyasalarının en temel terimlerinden piyasanın işleyişine, teoriden farklı yatırım stratejilerine kadar tüm konularda bilgilendiriyoruz.



# BORÇLANMA ARAÇLARI PIYASASINDAKİ GELİŞMELER

## **Güçlü hizmet kalitesi ve geniş ürün gamı**

Borçlanma Araçları Piyasası ürün yelpazemizde Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Banka Bonosu, Özel Sektör Tahvili ve Eurobond bulunuyor. Diğer taraftan müşterilerimize hazine ihalelerine teklif vererek doğrudan alım yapabilme imkanı da sunuyoruz.

Borçlanma Araçları Piyasası işlemleri kapsamında ayrıca tahvil ve bonolardaki kısa vadeli fiyat hareketlerinden yararlanmak isteyen müşterilerimize BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nda alım satım yapabilme olanağı da sağlıyoruz

## **Banka dışı aracı kurumlar arasında 1. sırada**

2013 yılında ülkemizde Borçlanma Araçları Piyasası işlem hacmi, 2012 yılındaki 1.377 milyar TL seviyesine oranla %5 azalış göstererek 1.313 milyar TL olarak gerçekleşti.

2012 yılında Borçlanma Araçları Piyasası'nda 20,9 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirirken, 2013 yılında 20,1 milyar TL hacim gerçekleştirdik. Şirketimiz 2013 yılında, bu piyasadaki aracı kurumlar arasında 11. sırada, banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise yine 1. sırada yer aldı. Diğer taraftan 2012 yılında 20,6 milyar TL olan Takasbank Para Piyasası işlem hacmimiz, 2013 yılında % 18 artışla 24,3 milyar TL'ye ulaştı.

Müşterilerimizin kısa vadeli yatırımlarını Takasbank Para Piyasası'nda değerlendirmelerine aracılık ederek uygun oranlardan faydalanma olanağı sunuyoruz.

Yatırım Finansman olarak, Borçlanma Araçları Piyasası'nda sürdürülebilir performansımızı devam ettirdik.

# YATIRIM FONLARINDAKİ GELİŞMELER

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

Yatırım Finansman olarak, kurucusu olduğumuz ve yönetimini gerçekleştirdiğimiz yatırım fonları ile müşterilerimizin farklı risk-getiri tercihlerine uygun seçenekler sunuyor ve yatırımcılara aynı tip ve risk yapısındaki diğer fonların ortalamasından daha rekabetçi düzeyde getiri sağlama hedefiyle çalışmalarımızı yürütüyoruz.

Yatırım fonlarının yönetimini, fon ve portföy yöneticileri ile Şirket üst düzey yöneticilerinin oluşturduğu ve Araştırma Müdürlüğü'nün desteğinde çalışmalarını yürüten güçlü bir ekip tarafından gerçekleştiriyoruz.

Kurucusu olduğumuz ve portföy yönetimi hizmeti verdiğimiz fonların portföy büyüklüğü, 2013 yılı sonunda 160 milyon TL'ye ulaştı.

Kendi fonlarımızın yanı sıra Türkiye İş Bankası fonlarının da yetkili satıcısıyız. A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisiyiz. Ayrıca müşterilerimizin mevduat ve SWAP işlemlerine aracılık ediyoruz.

<b>A Tipi Değişken</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	1.710
Yıllık Getirisi (%)	-1,37
Fon Endeks Getirisi (%)	-4,99

<b>B Tipi Tahvil Bono</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	8.856
Yıllık Getirisi (%)	1,79
Fon Endeks Getirisi (%)	2,97

<b>B Tipi Likit</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	64.566
Yıllık Getirisi (%)	5,14
Fon Endeks Getirisi (%)	5,03

<b>B Tipi Değişken</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	4.226
Yıllık Getirisi (%)	1,14
Fon Endeks Getirisi (%)	2,90

<b>A Tipi Özel</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	60.972
Yıllık Getirisi (%)	2,19
Fon Endeks Getirisi (%)	1,24

<b>B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono</b>	<b>2013</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	19.742
Yıllık Getirisi (%)	4,42
Likit Fon Endeks Getirisi (%)	4,34

<b>Yatırım Finansman Yatırım Fonları</b>	<b>A Tipi Değişken</b>	<b>B Tipi Tahvil Bono</b>	<b>B Tipi Likit</b>	<b>B Tipi Değişken</b>	<b>B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono</b>	<b>A Tipi Özel</b>
Fon Toplam Değeri (bin TL)	1.710	8.856	64.566	4.226	19.742	60.972
Yatırımcı Sayısı	447	138	12.064	29	887	2





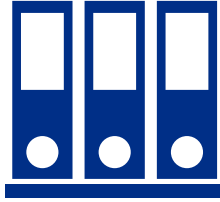
# 2013

## yılında gerçekleştirilen işler



### UPS aracılığıyla sözleşme kapınızda

Şubelerimizin potansiyel müşterilerimize ulaşmalarında kolaylık sağlamak ve bu suretle satış gücüne katkıda bulunmak amacıyla UPS ile anlaşma sağladık. Kurye vasıtasıyla müşterilerimize sözleşme ulaştırılması uygulamasına geçtik. Bu hizmetimizle şubelerimizin olmadığı lokasyonlarda da potansiyel müşterilerimize ulaşıyoruz.



### Bütün arşivler tek bir merkezde

Tüm arşiv sistemimizin uluslararası standartlarda tek bir merkezde ve güvenli bir ortamda arşivlenmesini sağladık.



### Dokümanlar artık elektronik ortamda

Kanunen basılı olarak saklanması gereken evrak dışındaki tüm dokümanları elektronik ortama aktardık. Hem kağıt tasarrufuna, hem de iş süreçlerimizin hızlanmasına katkı sağladık.

# 2014

## yılında gerçekleştirilmesi planlanan işler

Operasyonel işlerin tek bir merkezden yapılmasına dayalı "Merkezi Operasyon" uygulamasına geçilmesi ile pazarlama ve satış gücüne katkıda bulunmayı, denetim ve kontrol kolaylığı sağlamayı planlıyoruz.

Gerçekleştirilecek işlemlerin merkezleştirilmesiyle, iş süreçlerimizin daha efektif hale getirilmesini amaçlıyoruz.

Böylelikle bazı önemli operasyonel işlemleri, uzman ve odaklanmış merkezi birimlerce gerçekleştirerek, işlemlerde etkinlik ve verimlilik elde etmeyi hedefliyoruz.



## Büyüme potansiyeli yüksek bir iş alanı

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

Bilgi birikimimiz, uzmanlığımız ve hedefe odaklı profesyonel yaklaşımımızla kuruluşumuzdan bu yana halka arzların aranılan katılımcısıyız. 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 ediyoruz.

Şirket olarak, kurumsal finansman konusunda güçlü bir kapasiteye sahibiz ve piyasada aktif olarak yer alıyoruz. Farklı ve çok sayıda projeyi eş zamanlı sürdürebilme ve tamamlama yetkinliğimizle, kurumsal finansman iş kolundaki rekabette ayrışıyor ve fark yaratıyoruz.

Özellikle küçük ve orta ölçekteki (KOBİ) şirketlerin halka arzını gerçekleştirmek kurumsal finansman stratejimizin temel unsurlarından birini oluşturuyor.

### **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 için BİST bünyesinde ayrı bir piyasa olarak kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) çok yeni bir oluşum olarak göze çarpıyor. Aktif hale gelerek büyümesi için BİST ve yatırım kurumları tarafından yoğun çalışmalar yürütülüyor.

Şirketimiz bu alanda oluşturacağı güçlü grup içi sinerji ile birlikte güvenilir, doğru fiyatın olduğu, hem ihraççıyı, hem de yatırımcıyı istenen sonuca ulaştıracak halka arzlar gerçekleştirmeyi hedefliyor.

### **Kurumsal şirketlerin halka arzla ilgili bilgilendirilmesi devam ediyor.**

Türkiye’de sermaye piyasalarının büyüme potansiyeline paralel olarak son üç yıldır başlatılan halka arz seferberliğine tam destek veriyoruz. Halka arza yönelik talebin artması için öncü ve sorumlu kurum kimliğimizi bir kez daha göstererek, bu alanda bilinçlenme-bilgilenme düzeyini artıracak etkinliklere imza atıyoruz.

Şirketimiz bu kapsamda son üç yılda, ülke genelinde GİP’i tanıtmak, halka arzın faydalarını anlatmak ve KOBİ’leri BİST’e kazandırmak amacıyla birçok toplantı düzenledi ve etkinliğe katılım gerçekleştirdi.

Bunun yanı sıra sanayisi yoğun illerde birçok şirket ile birebir görüşmeler yaparak, sermaye piyasaları ve sunduğu imkanlarla ilgili geniş bilgiler verdik.

## **Kurumsal finansmanın diğer hizmet alanları...**

Şirketimiz ayrıca; ortak satışına aracılık, çağrı yoluyla hisse senedi toplanması, tahsisli satış, temettü ödemesi, halka açık şirketlerin bedelli sermaye artışları, pay geri alımları, şirketlere ve ortaklarına şirket değerlendirme ve sermaye piyasası danışmanlık hizmetlerini de veriyor.

### **Kurumsal finansman 2013 yılı gerçekleştirmelerinden satır başları:**

- 2013 yılında gerçekleşen Halk GYO, Pegasus ve Royal Halı ilk arzları ile Emlak GYO'nun ikincil arzının konsorsiyumlarına katıldık.
- 2013 yılında çok sayıda tahvil arzı işleminde de görev aldık. İş Yatırım'ın ihraç ettiği İş Bankası, ING Bank banka bonoları, Deva, Pakpen, Rönesans Holding, Boyner tahvilleri ile TSKB'nin ihraç ettiği Koç Fiat Kredi Finansmanı ve LBT Varlık Yönetimi şirketlerinin tahvil arzlarında müşterilerimize bu ürünlerin satışlarını gerçekleştirdik ve grup sinerjisinden yararlandık. Ayrıca Net Holding tahvil ihracında konsorsiyum üyesi olarak yer aldık.
- 2013 yılında biri halka açık iki şirket için şirket değerlendirme raporları hazırladık ve teslim ettik.

Büyüyen ve büyümek isteyen şirketler için daha kurumsal, şeffaf ve profesyonel olmanın, gerekli finansal kaynağı bulmanın ve şirketi geleceğe taşımanın yolunun halka arzdan geçtiğini önemle savunduk. Ayrıca, gelişmiş ve diğer gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldığında Türkiye'de borsaya kote şirket sayısının ve piyasa büyüklüğünün düşük olduğuna dikkat çektik.

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





# Araştırma faaliyetlerinde kaydedilen gelişmeler

### **Araştırma faaliyetleriyle ortaya çıkan katma değer**

Şirket olarak, kurulduğumuz günden beri "bilgiye yatırım yaparak" farklılaşıyoruz. Araştırma faaliyetlerimizle yatırımcılarımızı doğru yönlendirme hedefimizi başarıyla yerine getiriyoruz.

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

Araştırma faaliyetlerini yürüten ekibimiz, en beğenilen şirketlerden oluşan bir model portföy yapılandırıyor ve tavsiyelerini zaman içinde değişen koşullara göre güncelliyor. Bunun sonucu olarak müşterilerimize önerdiğimiz hisse senedi model portföyünün getirisi, BIST'in performansını aştı.

### **Çok sayıda rapor ile yatırımcıya hizmet**

Araştırma faaliyetlerini yürüten analistlerimiz, uzmanlaştıkları sektörler ve şirketler üzerine derinlemesine inceleme yapıyor ve bu çalışmaların sonucunda çıkan görüşlerini sektör ve şirket raporlarıyla yatırımcılarla paylaşıyorlar. Şirketler için dönemsel raporlar hazırlayarak, şirket değerlemesine ve konjoktüre göre yatırım tavsiyeleri veriyor ve şirketlerin performanslarını sürekli olarak takip ederek verdikleri tavsiyeleri güncelliyorlar.

### **Sektör ve Hisse Senetleri Üzerine Raporlama Hizmetleri**

- Sektör, hisse senetleri ve makro gelişmeleri içeren İngilizce günlük bülten
- Yerli ve yabancı müşterilerimizin yatırımlarına yön verecek strateji, sektör ve şirket raporları
- Gün içerisinde gelen şirket/sektör haberlerinin analizini sunan dinamik bilgi notları
- Şirketlerin, çeyreksel finansal performanslarının analizini sunan Bilanço Analiz Raporları
- Model Portföy Raporları ve Portföy giriş/çıkışlarını anında müşterilere duyuran model portföy güncelleme raporları
- Makro Ekonomik Görünüm ve ekonomik verilerin analizini sunan Makro Raporlar

Araştırma faaliyetlerimizle, Türkiye'deki temel makroekonomik göstergeleri ve piyasaları takip ederek, hisse senedi piyasaları ve işlem gören hisseler ile ilgili yatırım önerileri veriyoruz.

## KISA VADELİ YATIRIM STRATEJİLERİ

Her gün hazırlanan Günlük, Teknik, VIOP ve II. Seans Bültenlerimize ek olarak 2013 yılında devreye aldığımız Haftalık Bülten ve Radar İstanbul ürünlerimiz ile kısa vadeli stratejilerimizi yatırımcılarımıza sunuyoruz.

Teknik analize dayalı günlük hisse senedi önerilerimizi her gün takip ediyor ve performansları teknik bültende raporluyoruz. VIP müşterilerimize dönük olarak ise “butik” teknik analiz hizmeti veriyoruz.

Yine 2013 yılı içinde devreye alınan “YF Mesaj” uygulamamız ile şirket içinde interaktif bir iletişim ağı kurduk. Bu sayede gün içinde daha sık olarak anlık bilgi ve teknik analiz önerileri paylaşıyoruz.

Sistemimizdeki hisse senedi kredi teminat oranlarını, oluşturduğumuz bir model ile takip ediyor ve bilanço dönemlerinde güncelliyoruz. Ayrıca araştırma kapsamında yer almayan şirketler hakkında “al-sat” tavsiyesi içermeyen finansal bilgi notları hazırlıyoruz.

Şirketlerin hisse fiyatını etkileyici nitelikteki KAP açıklamalarını (özel durum, bedelli-bedelsiz sermaye artışı, borsa kotundan çıkma, önemli nitelikteki işlemler, zorunlu çağrı vb.) ilgili SPK tebliğleri doğrultusunda hızla analiz ederek, aynı gün içinde bilgi notuna dönüştürüyoruz.

Dönemsel olarak yabancı işlemleri, temettü ve sermaye artırım raporları ile açıklanan karlar dosyalarını hazırlıyoruz.

Strateji  
Müdürlüğümüz,  
sürekli değişen ve  
gelişen dinamik  
piyasa koşullarını  
en etkin biçimde  
analiz eder ve  
sonuçlarını yol  
gösterici olarak  
müşterilerimizle  
paylaşır.



## Uluslararası Satış ve Yurt Dışı İşlemler: Küresel Müşteriler için yenilikçi yaklaőım

Şirketimizin küresel bakıő açısıyla hizmet sunduğu yaygın kurumsal müşteri tabanını dünyanın önde gelen uzun vadeli portföy yönetim şirketleri, hedge fonlar ve algoritmik işlemleri ile tanınmıő önemli fonlar oluşturmaktadır.

Pazarlama misyonumuz, kurumsal fon yöneticileri için Türkiye'deki hisse senedi stratejilerine etken olabilecek her türlü haberi takip etmek, analize dayanan araştırma ürünleri ile desteklenmiő eş zamanlı hizmetler sunmak ve müşterilerimizin karar alma mekanizmalarını piyasa koşullarına göre oluŐturmalarına yardımcı olmaktır. Şirketimizin hizmet anlayıőını ise yerinde yapılan ziyaretler ile müşterilerimize yakın durarak ve Araştırma Müdürlüğümüzün katma değerli ürünlerini geniŐleyen müşteri tabanına itinayla ileterek çalışmalarımıza yansıtılmaktadış.

Ayrıca yabancı kurumsal müşterilerin emirlerini en üst düzeyde zen ve hız ile doğru bir Şekilde yerine getirmek, elektronik platformlardan ulaşan emirlerin sağlıklı aktarılması için sürekli çözümler geliştirmek, müşterilerden gelen istekleri en kısa sürede cevaplamak aracılık iőlemlerindeki misyonumuzun gerekleri arasında yer almaktadır.

2014 yılı amaçlarımız arasında; 2013 yılında Polonya'da yerleşik bir kurumsal müŐterimizin konferansına Türk şirketlerinin davet edilmesi ile başlayan ortak çalışmalarımıza ve 2013 yılında ağrılık verdiğimiz halka açık şirketlerin ikincil hisse satıőlarına aracılık etme çalıŐmalarına hızlanarak devam etmek yer almaktadır. Sürekli hedefimiz hizmet sunduğumuz yurt dışı kurumsal yatırımcı sayısını ve işlem hacmimizi artırmaktır.

# 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 kaçınılması değil, yönetilmesi gereken bir konu olarak ele alınmakta, riski etkili ve verimli bir şekilde yönetmek ise hem mevcut varlıklarını 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, Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin köklü kurumsal kültürünü yansıtan ve her dönemde yatırımcıların gözünde "güven sembolü" özelliğini koruyan Yatırım Finansman, günün koşul ve gereklerine 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 tanımlanmasına; bu risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlanmasına 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 tasarımından hayata geçirilmesine kadar olan süreçlere katkı sağlamaktadır.





## İNSANA ve GELİŞİME YATIRIM

Yatırım Finansman olarak, 2013 yılında da sektördeki öncü rolümüzü sürdürmek ve vizyonumuzu gerçekleştirmek için en önemli sermayemiz olan insan kaynağına odaklandık.

Müşterilerimize daha iyi hizmet sunmak amacıyla, profesyonel kadromuza 38 çalışma arkadaşımızın daha katılımını sağlayarak büyümeye odaklandık.

2013 yılsonu itibarıyla 155 kişiden oluşan ekibimizle, müşterilerimizin yatırımlarına yön vermek ve daha iyi hizmet sunmak amacıyla çalıştık.

%52'si kadın, %48'si erkek çalışandan oluşan Şirketimizde, çalışanlarımızın %17.11 yüksek lisans, % 73,03 lisans mezunudur.

## EĞİTİM ve GELİŞİM

Yönetim kadromuzun yönetsel yetkinliklerinin gelişimine katkıda bulunmak amacıyla 2013 yılında Etkin İnsan Yönetimi eğitimlerini ve eğitim sonrası takip toplantılarını gerçekleştirmeye devam ettik.

Müşteri odaklı kurum kültürümüzü daha da geliştirmek için satış ekibimize yönelik gelişim projemiz kapsamında;

- Profesyonel Satış Teknikleri Eğitimlerini
- Satışta Etkin Sunumlar Eğitimlerini
- Uygulamalı Saha Satış Çalışmalarını

başarıyla tamamladık ve satış gücünü yöneten yöneticilerimiz için Satış Performans Koçluğu eğitimlerini hayata geçirdik. Ayrıca birebir verdiğimiz koçluk programlarıyla, katılımcıların öğrendiklerini hayata geçirmelerinde uygun öğrenme ortamları yarattık.

Uzman kadrolarımızın teknik yetkinliklerini geliştirmek için düzenlediğimiz teknik eğitimler ve teknolojiye yaptığımız yatırımın bir parçası olarak, bilgi işlem çalışanlarımızın katıldığı sistem eğitimleriyle 2013 yılında kişi başı yaklaşık 30 adam/saat eğitim gerçekleştirdik.

Çalışılmak istenen en iyi aracı kurumlardan biri olmayı hedefliyoruz. Bu doğrultuda, çalışan bağlılığı ve motivasyonunu artırmaya yönelik gerçekleştirdiğimiz yılbaşı partileri, ödüllü fotoğraf yarışmaları ve çeşitli aktivitelerle dinamik ve eğlenceli bir çalışma ortamı yaratmayı hedefliyoruz.



## ÜCRET ve YAN HAKLAR

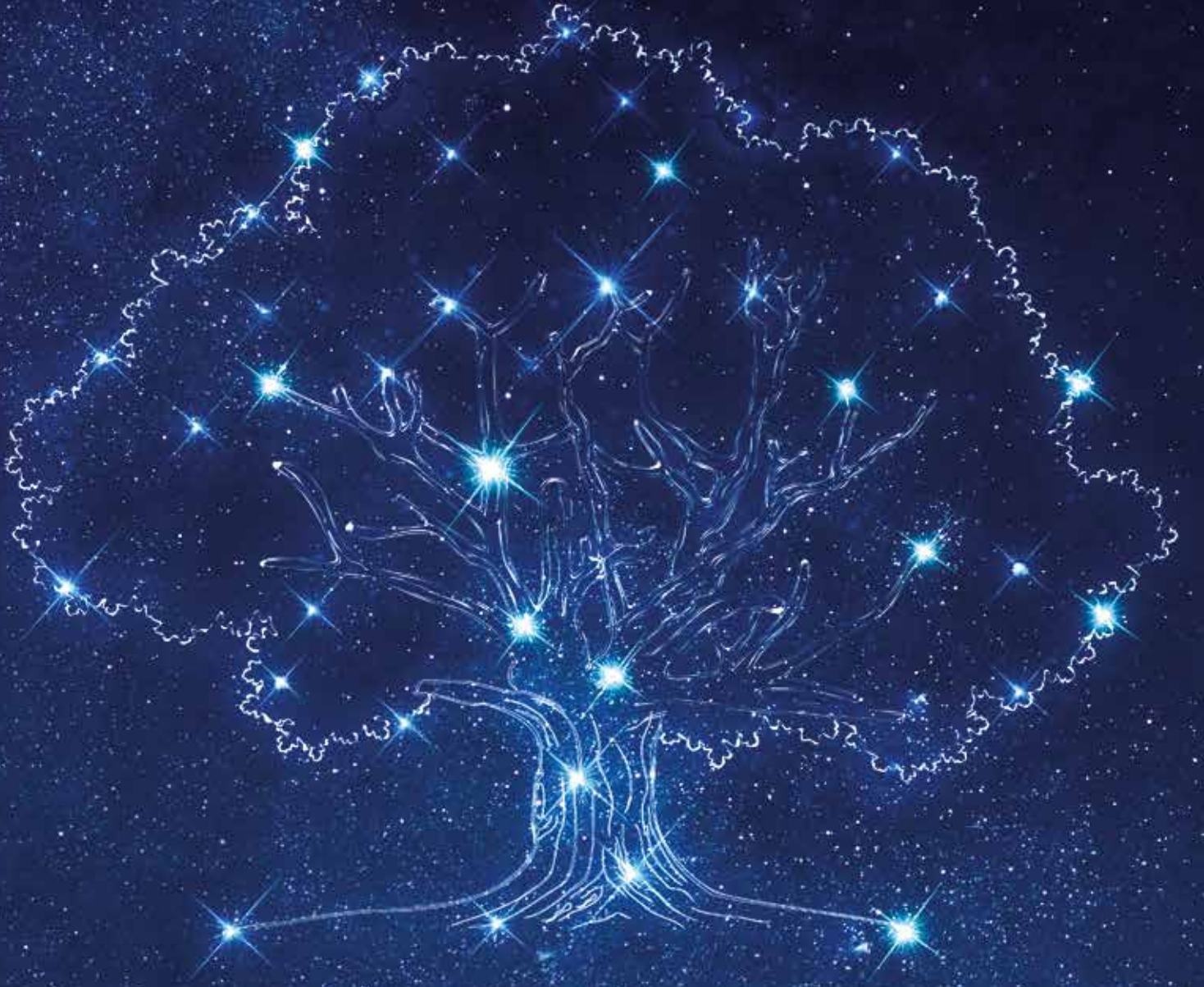
Yatırım Finansman'da ücret artışları; iş değerlendirme çalışmaları, çalışanların Şirket hedeflerine katkıları ve performansları kapsamında; sektör ortalamaları ve enflasyon oranı dikkate alınarak yılda bir kez yapılmaktadır.

2013 yılında şube çalışanlarımızın yarattıkları katma değeri ödüllendirmek ve iş sonuçlarımızı desteklemek amacıyla şube prim sistemini hayata geçirdik.

Çalışanlarımıza yılda 12 maaş ödüyor ve yemek kartı veriyoruz. Ayrıca isteyen çalışanlarımıza ve aile fertlerine yönelik, isteğe bağlı grup sağlık sigortası paketi sunuyoruz. Göreve, lokasyona veya unvana bağlı olarak araba, telefon gibi yan haklarımız da bulunuyor.

2013 yılının son çeyreğinde başladığımız Yetenek Yönetimi ve Gelişim Planlaması ile ilgili projemizi 2014 yılında hayata geçirmeyi planlıyoruz.





**Gelecek nesillere daha  
sağlıklı ve sürdürülebilir  
bir çevre bırakmak için  
“Sıfır Karbon”  
hedefimize ulaşmayı  
başardık.**



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

## İLETİŞİME DEĞER VEREN KÜLTÜR

### KURUMSAL İLETİŞİM

Yatırım Finansman olarak 2013 yılında Şirketimizin iç ve dış faaliyetlerine yönelik iletişim stratejilerimiz kapsamında, marka ve ürün kimliğine yönelik çalışmalara, kurum içi ve kurum dışı hedef kitlemize etkin bilgi aktarımı sağlamaya ve sosyal sorumluluk projelerine odaklandık. "Mutluluğa Yatırım" felsefemiz kapsamında; Ocak 2013 itibarıyla Şirketimizin kurum kimliğini ve kimliğimize uygun olarak tüm şubelerimizi yeniledik.

2013 yılında yatırımcılarımız ve müşterilerimizle, sermaye piyasasına yönelik ürettiğimiz bilgileri hızlı ve yaygın şekilde paylaşmak adına dijital mecralardaki etkinliğimizi artırdık.

### SOSYAL SORUMLULUK YÖNETİMİ

2012 yılında başladığımız karbon nötr kurum olmaya yönelik çalışmalarımızı 2013 yılında da sürdürdük ve karbon ayak izini sıfırlayan ilk aracı kurum olduk. Geleceğimize ve doğaya yatırım yapma bilinciyle yürüttüğümüz çalışmalar kapsamında Facebook 'Karbonmetre' uygulamamızı hayata geçirdik. Karbonmetre ile müşteriler ve yatırımcılar dışında çevreye duyarlı tüm kesimlerde çevre bilincini oluşturmayı ve karbon salımını artıran faktörlere dikkat çekmeyi ve farkındalık oluşturmayı amaçladık. Karbonmetre uygulamamızla, bireylere günlük hayatlarındaki işleyle ilgili sorular yönelttik. Yıllık ne kadar karbon tükettiklerini hesaplamalarını ve sonuçlarını dünyadaki ortalamalarla karşılaştırmalarını sağladık.

2014 yılında da sosyal sorumluluk kapsamında karbon ayak izinin azaltılmasına yönelik çalışmalarımızı Şirket olarak sürdürmeye devam edeceğiz.

### ETKİNLİK YÖNETİMİ

2013 yılında sermaye piyasalarıyla ilgili öngörülerimizi paylaşmak, Finansal Okuryazarlık konusunda bilinci artırmak ve yatırımcıları gerek makroekonomik beklentiler, gerekse piyasalara yönelik bilgilendirmek amacıyla; Türkiye'nin çeşitli lokasyonlarında etkinlikler yaptık.

### SOSYAL MEDYADA YATIRIM FİNANSMAN

Şirket olarak, tüm dünyada giderek önem kazanan dijital iletişimin gücüne inanıyoruz.

Bilginin internet üzerinden müşterilerimizle zamanında ve doğru şekilde paylaşılmasına büyük önem veriyoruz.

Strateji ve Araştırma Müdürlüklerimizin hazırladığı raporları, sosyal medya aracılığıyla takipçilerimize zamanında ve doğru şekilde aktarıyoruz. Anlık şirket haberlerini, piyasadaki rakamları, önemli bilgileri ve raporları anında paylaşıyoruz.



### Facebook

Sektördeki gelişmeleri, haber ve etkinlikleri Facebook hesabı aracılığıyla paylaşıyoruz. Müşterilerimize yıllardır verdiğimiz desteği burada da devam ettirerek, kendilerinden gelen soru, öneri ve eleştirileri dikkate alıyoruz.



### Twitter

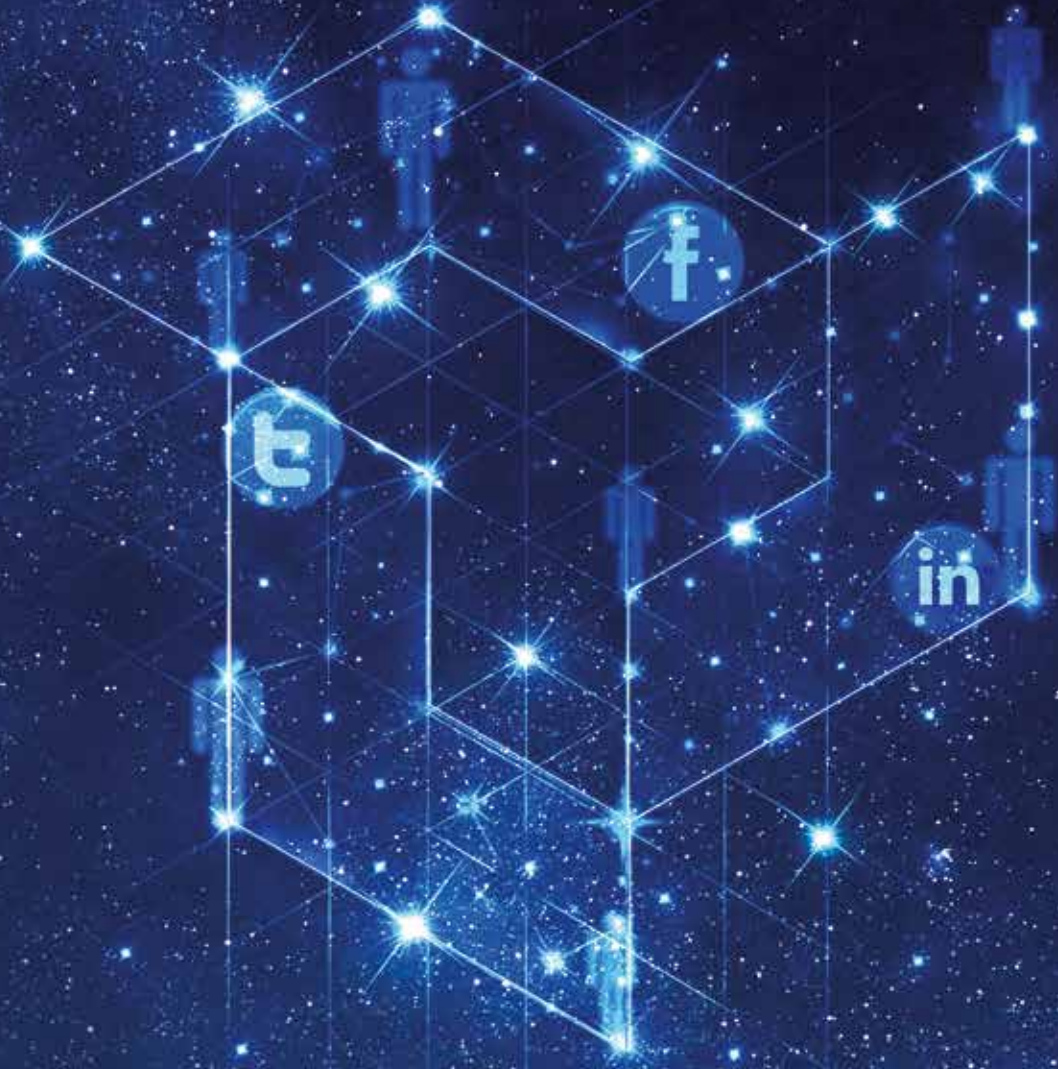
Twitter hesabımız aracılığıyla ürün ve hizmetlerimizle ilgili güncel bilgileri ve duyuruları takipçilerimizle paylaşıyoruz.



### LinkedIn

LinkedIn hesabımız üzerinden mevcut kişiler ağıımızı güçlendirerek genişletiyor; en iyi adaylara, sektör uzmanlarına ve iş ortaklarına bağlantılarla ulaşıyoruz.





**Sosyal Medya ağımız  
aracılığıyla Şirketimiz ve  
sektörümüz hakkında  
takipçilerimizi  
bilgilendirmeye devam  
ediyoruz.**



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım.*



## HİZMET KANALLARIMIZ

Türkiye'nin ilk aracı kurumu olarak köklü, güvenilir ve müşteri odaklı hizmet anlayışımızla oldukça geniş bir yatırımcı ağına sahibiz.

Varlıklarını yurt içi ve yurt dışında sermaye piyasası araçlarında değerlendirmek isteyen yatırımcılarımıza, aynı zamanda bilgi, deneyim ve güvenilirliğimizle yeni ürünler sunmaya çalışıyoruz.

Müşterilerimize ister şubelerimiz aracılığıyla, ister internet aracılığıyla, isterlerse uygulamalar aracılığıyla yararlanabilecekleri alternatifli hizmetler sunuyoruz. Orta ve küçük ölçekli müşterilerimiz için özellikle online, mobil uygulamalar ve telefon şubesi kanalıyla hizmet vermekteyiz.

### **Alım-Satım İşlem Platformları**

#### **YFTRADE**

#### **Borsanın heyecanı Yatırım Finansman'da...**

#### **ÖZEL İŞLEM SALONLARI**

Şubelerimizde mevcut özel işlem salonlarının keyifli ortamında, size özel bilgisayar ve veri terminaliyle piyasaları takip edebilir, işlemlerinizi YFTRADE alımsatım platformları aracılığıyla kendiniz anında borsaya iletebilirsiniz.

#### **GÜVENİLİR VE HIZLI İŞLEMLER**

Taşınabilir veya masaüstü bilgisayarlara kurulabilen YFTRADE ile güvenli, aracısız ve hızlı işlem yapabilirsiniz.

Evinizde, ofisinizde, tatilde, havaalanlarında kısaca internet bağlantınız olan her mekanda, YFTRADE kullanarak işlemlerinizi güvenli ve hızlı şekilde gerçekleştirebilirsiniz.

#### **YFTRADE KULLANMANIN AVANTAJLARI:**

- İnternet olan her mekandan işlem yapabilme
- İşlemlerinizi aracısız yapabilme
- Hızlı ve güvenli bir şekilde, BIST'e doğrudan emir gönderebilme
- Tek tuşla işlem yapabilme
- Tüm hesaplarınız için tek bir program üzerinden işlem yapabilme

#### **YFTRADE ÜZERİNDEN YAPILAN İŞLEMLER:**

- Portföy detaylarınıza ulaşabilme
- Varant ve hisse senedi anlık alım-satım işlemleri
- Açığa satış işlemleri
- Portföy boşalt işlemleri
- Hesabınıza bağlı diğer hesaplarınız (ortak hesaplar, vekaletli hesaplar) adına aynı ekran üzerinden işlem yapabilme
- Tek tuşla işlem yapabilme

Daha iyi,  
daha etkin  
ve daha hızlı  
hizmet için...

**Yön verdiğimiz  
yatırımları  
kazanca  
dönüştürdük.**

**ŞUBELER  
ve YURT İÇİ SATIŞ**

**YF.COM,TR**

**YFTRADEFX**

**YFTRADE**

**YFTRADEMOBILE**

**YFTRADEINT**

**TELEFON  
ŞUBESİ  
4441144**



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*



# HİZMET KANALLARIMIZ

## YFTRADEMOBILE

### Portföyünüzü cebinizde taşıyın!

YFTRADEMOBILE uygulamamızla, müşterilerimiz yeni nesil akıllı cihazlar üzerinden hızlı, güvenli ve kolay işlem yapmanın avantajlarından faydalanıyor.

Bu uygulamayı kullanarak iPhone, iPad, Blackberry ya da Android tabanlı akıllı cihazlarınızdan,

- Portföyünüze anında ulaşabilirsiniz
- Hızlı, güvenli ve kolay alım-satım yapabilirsiniz (Hisse senedi, Varant, VİOP işlemleri)
- Piyasaları yakından takip edebilir, analiz yapabilirsiniz
- Anlık piyasa haberlerine ulaşabilirsiniz
- İlgilendiğiniz yatırım araçlarının ve enstrümanlarının grafiklerini inceleyebilirsiniz
- En çok düşenler ve yükselenler gibi istatistikî verilere ulaşabilirsiniz
- Sistem üzerinden "Hatırlatıcı" girerek, kendi uyarı sisteminizi kurabilirsiniz.

## YFTRADEINT

### Güvenli, hızlı ve aracısız yurt dışı türev işlemleri

YFTRADEINT platformu kullanıcılarına yurt dışı türev ürünlerle ilgili piyasa bilgilerine ulaşarak; güvenli, hızlı ve aracısız olarak internet erişimi olan her yerden işlem yapma imkanı sağlamak için tasarlanmış bir platformdur.

#### YFTRADEINT PLATFORMUNUN AVANTAJLARI:

- Türkçe dil seçeneği ile kullanım
- Dünya borsalarına 5/24 erişim imkanı
- Portföy detaylarına ulaşım kolaylığı
- Future piyasalarında anlık alım-satım
- Anında portföy boşaltabilme özelliği
- Future strateji emirleri
- Tek tuşla işlem yapabilme
- Tek tuşla emir durdurma, çekme, iptal etme

## YFTRADEFX

### Forex piyasası elinizin altında...

YFTRADEFX ile müşterilerimize forex piyasası işlemlerini, kendi bilgisayarları aracılığıyla internet üzerinden gerçekleştirme avantajı sunuyoruz. Güvenli, aracısız ve hızlı işlem yapılmasını sağlamak için tasarlanan bu özel işlem platformumuz, müşterilerimize büyük kolaylık sağlıyor.

#### FOREX İŞLEMLERİNİN AVANTAJLARI

- İşlem masası olmadan elektronik ortamda emir iletimi
- 5 gün 24 saat işlem yapabilme
- Ücretsiz ve alt limitsiz hesap açılışı
- iPhone, iPad ve Android tabanlı akıllı cihazlar ile emir iletimi
- İşlem hacmine bağlı spread grupları ile avantajlı ve rekabetçi spread oranları
- Maksimum 100:1 kaldıraç oranı ile yatırımcıya özel belirlenebilen kaldıraç oranları
- Mikro lot ile işlem yapabilme
- En çok tercih edilen işlem platformu MetaTrader4
- Aynı gün içinde hesap açma ve işlem yapabilme
- İnternet üzerinden canlı destek
- Spot altın ve gümüşte işlem yapabilme

# Uzmanlarımız hizmetinizde!

## Şubeler ve Yurt İçi Satış Müdürlüğü

9 ilde 15 ayrı noktadayız. UPS aracılığıyla sunduğumuz hizmetimizle Şubelerimizin olmadığı illerdeki potansiyel müşterilerimize ulaşıyor; etkin, dinamik, kolay ve hızlı işlem yapmaları için birçok kanal ve hizmet alternatifi yaratıyoruz.



## İnternet Şubesi (YF.COM.TR)

Finansal alanda detaylı, güncel ve çeşitli verilerin yer aldığı internet şubemizle, kullanıcılarımıza ek yardımcı araç ve kaynaklardan yararlanma imkanı sunuyoruz.



## Pazarlama Müdürlüğü

Pazarlama Müdürlüğümüz, firmamızın genel stratejileri doğrultusunda yeni müşteri kazanımı çalışmalarını yürütüyor.

## Telefon Şubesi (444 11 44)

Telefon şubemizle müşterilerimizin işlemlerini uzmanlarımız aracılığıyla BİST'e iletiyoruz.

## Siz neredesiniz, Yatırım Finansman orada!

UPS ile yaptığımız anlaşma sonrasında Yatırım Finansman şubesi olmayan bir ilde yaşayıp müşteri olmak isteyen kişilere bir telefonla hesap açma olanağı sağladık. Müşterilerimiz Türkiye'nin neresinde olursa olsun, istediği yer ve tarihte hesap oluşturma avantajına kavuştu.





**Siz neredeyse,  
ışık hızıyla oradayız.  
Şubelerimizin olmadığı  
yerlerde potansiyel  
müşterilerimize anında  
hesap açabiliyoruz.**



**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

# İLETİŞİM BİLGİLERİMİZ

**Unvan:** Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

**Ticaret Sicil No:** 142163

**İnternet sitesi:** YF.COM.TR

**Genel Müdürlük Adresi:** Nispetiye Cad. Akmerkez E3 Blok Kat: 4 Etiler-Beşiktaş / İSTANBUL

**Genel Müdürlük Telefon Numarası:** 0 212 317 69 00

## Adana Şubesi

Adres: Cevat Yurdakul Cad. Sular Plaza No: 65 ADANA

Tel: (322) 458 77 55

Faks: (322) 458 84 83

## Ankara - Kızılay Şube

Adres: Atatürk Bulvarı Celal Bayar İş Merkezi  
No: 211 - 23 Kat: 8 Kavaklıdere/ANKARA

Tel: (312) 417 30 46

Faks: (312) 417 30 52

## Ankara - Çankaya Şube

Adres: Çankaya Cad. No: 8/7 Çankaya/ANKARA

Tel: (312) 438 14 37

Faks: (312) 438 45 35

## Antalya Şubesi

Adres: Yeşilbahçe Mah. Metin Kasapoğlu Cad.  
Yorgancıoğlu Sitesi A Blok No: 27/4 Muratpaşa / ANTALYA

Tel: (242) 243 02 01

Faks: (242) 243 32 20

## Bursa Şubesi

Adres: Atatürk Cad. İskender İş Merkezi No: 43 Kat: 5  
BURSA

Tel: (224) 224 47 47

Faks: (224) 225 61 25

## İstanbul - Ataşehir Şubesi

Adres: Barbaros Mahallesi Sütçüyolu Cad. No: 72  
Tosyalı Holding Plaza Ataşehir/İSTANBUL

Tel: (216) 386 74 00

Faks: (216) 386 74 05

## İstanbul - Bakırköy Şubesi

Adres: İstanbul Caddesi No: 47 Kat: 4/5  
Bakırköy/İSTANBUL

Tel: (212) 543 05 04

Faks: (212) 543 28 66

## İstanbul - Çiftelavuzlar Şubesi

Adres: Bağdat Cad. No: 269 Şimşek Sok. Güngören Apt.  
No: 2 Kat: 1 D: 2 Caddebostan-Kadıköy/İSTANBUL

Tel: (216) 302 88 00

Faks: (216) 302 86 10

## İstanbul - Fındıklı Şube

Adres: Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 İstanbul

Tel: (212) 334 98 00

Faks: (212) 334 98 01

## İstanbul - Merkez Şube

Adres: Adnan Saygun Cad. Uydu Sok. No: 2 Kat: 1 D: 1  
Saray Apt. Ulus-Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: (212) 263 00 24

Faks: (212) 263 89 24

## İzmir Şubesi

Adres: Cumhuriyet Bulvarı No: 99 Kat: 3 Kordon/İZMİR

Tel: (232) 441 80 72

Faks: (232) 441 80 94

## İzmit Şubesi

Adres: Ömerağa Mah. Hürriyet Cad. Es Oray Apt.  
No: 113 Kat: 2 D: 6 İZMİR

Tel: (262) 325 40 30

Faks: (262) 325 90 67

## Konya Şube

Adres: Feritpaşa Mah. Kule Cad. No: 2 Kat: 13  
Selçuklu/KONYA

Tel: (332) 237 76 77

Faks: (332) 237 37 65

## Samsun Şubesi

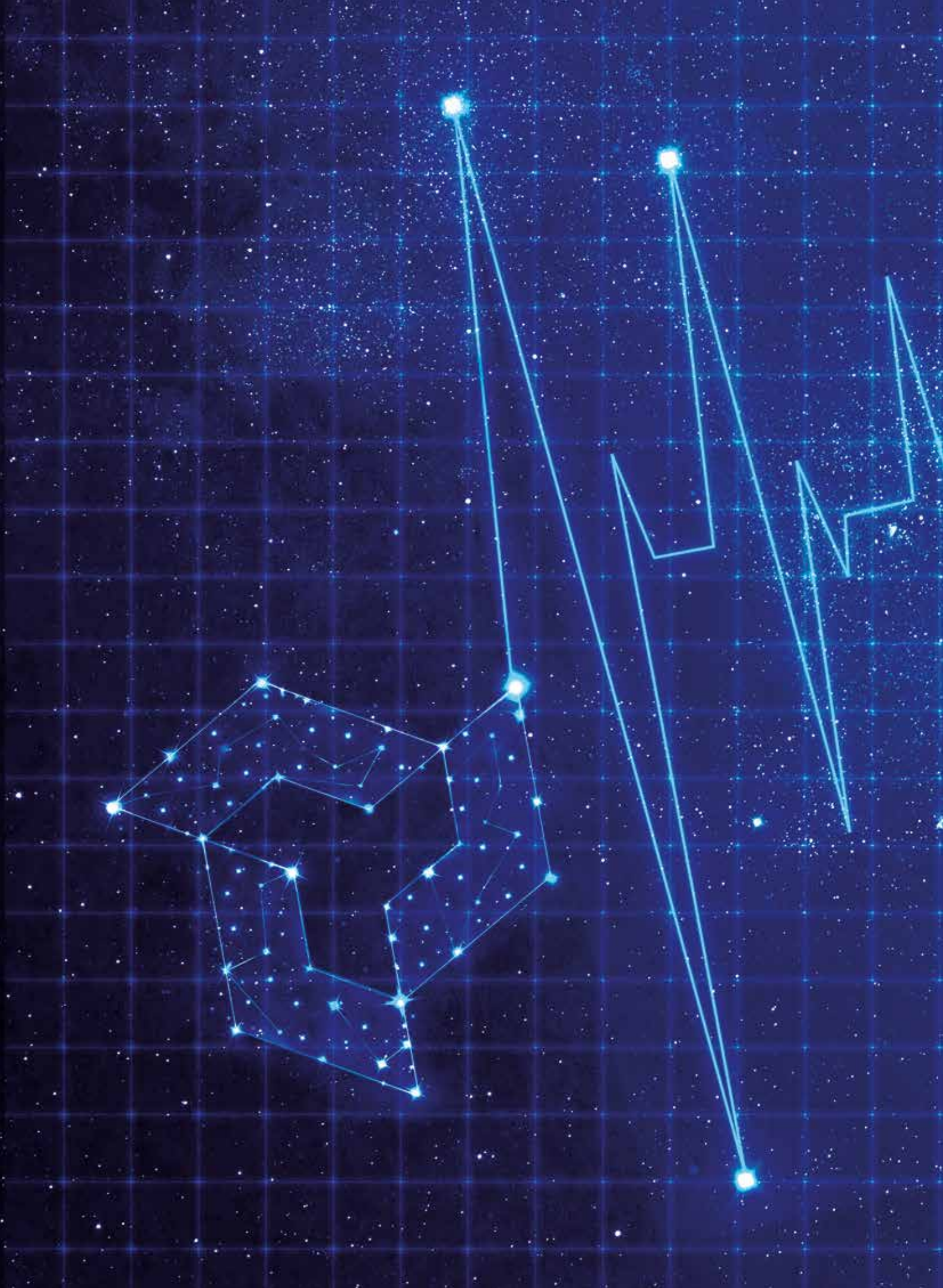
Adres: Kale Mahallesi Atatürk Bulvarı Çenesizler Han  
No: 584 55030 İlkadım/SAMSUN

Tel: (362) 431 46 71

Faks: (362) 431 46 70











# MALİ TABLOLAR

# BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

## **Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,**

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu**

Şirket yönetimi finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

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

### **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, TMS (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### **Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Rapor**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci Maddesi uyarınca; Şirket Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul, 4 Şubat 2014

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ



Orhan Akova, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



<b>BİREYSEL KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>	<b>92</b>
<b>BİREYSEL KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>93</b>
<b>BİREYSEL KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>94</b>
<b>BİREYSEL KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>	<b>96</b>
<b>BİREYSEL KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR</b>	<b>97</b>
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	97
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	97
Not 3 Nakit ve nakit benzerleri	107
Not 4 Finansal yatırımlar	108
Not 5 Borçlanmalar	111
Not 6 Türev Araçlar	112
Not 7 Ticari alacaklar ve borçlar	114
Not 8 Diğer alacaklar ve borçlar	116
Not 9 Maddi duran varlıklar	117
Not 10 Maddi olmayan duran varlıklar	118
Not 11 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	118
Not 12 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	119
Not 13 Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	120
Not 14 Özkaynaklar	121
Not 15 Satış gelirleri	123
Not 16 Satışların maliyeti	124
Not 17 Faaliyet giderleri	124
Not 18 Diğer faaliyet gelirleri / giderleri	126
Not 19 Esas faaliyet dışı finansal gelirler/ finansal giderler	127
Not 20 Vergi varlık ve yükümlülükleri	128
Not 21 Pay başına kazanç	131
Not 22 İlişkili taraf açıklamaları	131
Not 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	132
Not 24 Finansal araçlar	143
Not 25 Raporlama döneminden sonraki olaylar	145



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>709,840,083</b>	<b>545,223,511</b>
Nakit ve nakit benzerleri	3	386,116,967	380,931,703
Finansal yatırımlar	4	19,499,337	17,055,000
Ticari alacaklar	7	303,658,217	143,947,154
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	155,833	178,783
- Diğer ticari alacaklar		303,502,384	143,768,371
Diğer alacaklar	8	245,918	169,648
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	20	--	2,997,498
Diğer dönen varlıklar	13	319,644	122,508
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>24,127,528</b>	<b>13,089,801</b>
Finansal yatırımlar	4	16,026,801	10,243,810
Maddi duran varlıklar	9	3,633,847	1,502,360
Maddi olmayan duran varlıklar	10	608,552	412,225
Ertelenmiş vergi varlığı	20	3,858,328	931,406
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>733,967,611</b>	<b>558,313,312</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>659,464,836</b>	<b>488,706,502</b>
Borçlanmalar	5	381,695,212	368,809,917
- Banka kredileri (İlişkili taraflardan)	22	60,014,700	--
- Banka kredileri (İlişkili olmayan taraflardan)		74,260,530	120,818,789
- Borsa para piyasasına borçlar		247,419,982	247,991,128
Türev araçlar	6	17,073,112	167,928
Ticari borçlar	7	256,936,214	117,264,490
Diğer borçlar	8	1,465,951	1,070,146
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	130,897	6,644
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,352,958	1,199,182
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	810,492	188,195
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1,307,537</b>	<b>1,436,180</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,307,537	1,436,177
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	13	--	3
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>73,195,238</b>	<b>68,170,630</b>
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		73,181,915	68,158,547
Ödenmiş sermaye	14	61,000,000	61,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları		3,795	3,795
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
- Diğer kazanç/(kayıplar)		(197,717)	--
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
- Değer artış fonları	14	3,120,926	822,374
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	2,243,715	2,243,715
Geçmiş yıllar karları	14	4,088,663	1,238,783
Net dönem karı		2,922,533	2,849,880
Kontrol gücü olmayan paylar		13,323	12,083
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>733,967,611</b>	<b>558,313,312</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI**  
**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR**  
**VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
<b>Satış gelirleri</b>	15	<b>2,032,910,106</b>	<b>2,163,345,409</b>
Satışların maliyeti	16	(2,006,654,494)	(2,143,784,374)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>26,255,612</b>	<b>19,561,035</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(2,574,670)	(2,059,551)
Genel yönetim giderleri	17	(30,146,580)	(25,550,861)
Diğer faaliyet gelirleri (esas faaliyetlerden)	18	1,998,626	1,250,837
Diğer faaliyet giderleri (esas faaliyetlerden)	18	(14,350)	(136)
<b>FAALİYET ZARARI</b>		<b>(4,481,362)</b>	<b>(6,798,676)</b>
Esas faaliyet dışı finansal gelirler (yatırım faaliyetlerinden)	19	72,499,608	63,727,559
Esas faaliyet dışı finansal giderler (yatırım faaliyetlerinden)	19	(64,885,038)	(53,669,754)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>3,133,208</b>	<b>3,259,129</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
<b>- Dönem vergi gideri</b>	20	<b>(3,168,656)</b>	<b>(6,644)</b>
<b>- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)</b>	20	<b>2,959,221</b>	<b>(401,542)</b>
<b>VERGİ GİDERİ</b>		<b>(209,435)</b>	<b>(408,186)</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>		<b>2,923,773</b>	<b>2,850,943</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		--	--
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>2,923,773</b>	<b>2,850,943</b>
Diğer kapsamlı gelir:			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları		(247,147)	--
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergi (gideri)/geliri</b>		<b>49,430</b>	<b>--</b>
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/(kayıpları)		2,380,281	458,682
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergi (gideri)/geliri		(81,729)	(200,757)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>2,100,835</b>	<b>257,925</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>5,024,608</b>	<b>3,108,868</b>
Net dönem karının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		2,922,533	2,849,880
Kontrol gücü olmayan paylar		1,240	1,063
Net dönem karı		2,923,773	2,850,943
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		5,023,368	3,107,805
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>1,240</b>	<b>1,063</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>5,024,608</b>	<b>3,108,868</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Kar veya zarar-da yeniden sınıflandırıl-mayacaklar	Diğer kazanç/kayıplar
<b>1 Ocak 2012 bakiyeleri</b>		53,500,000	3,795	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>					
Dönem karı		--	--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir					
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		--	--	--	--
<b>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</b>					
Geçmiş yıllar karlarına transferler		--	--	--	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar		--	--	--	--
Sermaye artırım	14	7,500,000	--	--	--
<b>31 Aralık 2012 bakiyeleri</b>		61,000,000	3,795	--	--
<b>1 Ocak 2013 bakiyeleri</b>		61,000,000	3,795	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>					
Dönem karı		--	--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir					
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	--	--
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları (net)		--	--	(197,717)	
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		--	--	(197,717)	
<b>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</b>					
Geçmiş yıllar karlarına transferler		--	--	--	--
<b>31 Aralık 2013 bakiyeleri</b>		61,000,000	3,795	(197,717)	



## Ana ortaklığa atfolunan

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		Birikmiş Karlar		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
	Yasal yedekler	Özel Yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı			
564,449	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	--	257,925
<b>257,925</b>	--	--	--	<b>2,849,880</b>	<b>3,107,805</b>	<b>1,063</b>	<b>3,108,868</b>
--	--	--	5,974,335	(5,974,335)	--	--	--
--	440,109	--	(440,109)	--	--	--	--
--	--	--	(7,500,000)	--	--	--	--
<b>822,374</b>	<b>2,242,911</b>	<b>804</b>	<b>1,238,783</b>	<b>2,849,880</b>	<b>68,158,547</b>	<b>12,083</b>	<b>68,170,630</b>
<b>822,374</b>	<b>2,242,911</b>	<b>804</b>	<b>1,238,783</b>	<b>2,849,880</b>	<b>68,158,547</b>	<b>12,083</b>	<b>68,170,630</b>
--	--	--	--	2,922,533	2,922,533	1,240	2,923,773
2,298,552	--	--	--	--	2,298,552	--	2,298,552
--	--	--	--	--	(197,717)	--	(197,717)
<b>2,298,552</b>	--	--	--	<b>2,922,533</b>	<b>5,023,368</b>	<b>1,240</b>	<b>5,024,608</b>
--	--	--	2,849,880	(2,849,880)	--	--	--
<b>3,120,926</b>	<b>2,242,911</b>	<b>804</b>	<b>4,088,663</b>	<b>2,922,533</b>	<b>73,181,915</b>	<b>13,323</b>	<b>73,195,238</b>



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı</b>			
<b>Dönem karı</b>		<b>2,923,773</b>	2,850,943
Düzeltilmeler:			
Amortisman gideri	9	711,941	400,905
İtfa payları	10	138,025	109,334
Karşılıklarla ilgili düzeltilmeler			
-Kıdem tazminatı karşılığı	12	230,592	432,818
-Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	12	215,687	150,060
-Ücret prim karşılıkları	12	715,656	648,444
Finansal gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltilmeler	15	(5,231,989)	(3,258,744)
-Kredi müşterilerden alınan faizler		(23,185,853)	(63,727,559)
-Esas faaliyet dışı finansal gelirler (kur farkı gelirleri hariç)		64,885,038	30,729,583
<b>-Esas faaliyet dışı finansal giderler (kur farkı giderleri hariç)</b>		<b>(11,616,350)</b>	<b>(210,922)</b>
<b>-Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri/(gelirleri)</b>			
<b>Vergi gideri ile ilgili düzeltilmeler</b>			
-Vergi karşılığı	20	3,168,656	6,644
-Ertelenmiş vergi gideri	20	(2,959,221)	401,542
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan/(faaliyetlerde kullanılan) nakit akışı		29,995,955	(31,466,952)
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim		(5,296,653)	(6,874,943)
Ticari alacaklardaki değişim		(154,569,795)	30,645,602
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim		(290,847)	(27,506)
<b>Ticari borçlardaki değişim</b>		<b>138,523,447</b>	<b>(45,672,486)</b>
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	3	(4,015,354)	(16,914)
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim		1,018,099	(109,164)
Türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		(20,885,151)	36,619,910
<b>Ödenen vergiler</b>		<b>(46,905)</b>	<b>(1,337,085)</b>
Ödenen jestiyon primleri		(648,444)	(625,000)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(606,379)	(373,394)
Ödenen izin tazminatları	12	(129,123)	(235,152)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(16,951,150)	(19,473,084)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Maddi duran varlık edinimleri	9	(2,843,428)	(1,020,134)
<b>Maddi duran varlık satışlarından sağlanan tutar</b>		<b>17,441</b>	<b>19,942</b>
<b>Maddi olmayan duran varlık edinimleri</b>	10	<b>(334,352)</b>	<b>(118,205)</b>
<b>Alınan faiz ve benzeri gelirler</b>		<b>22,027,379</b>	<b>24,939,990</b>
<b>Alınan temettü</b>	19	<b>608,080</b>	<b>683,235</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>19,475,120</b>	<b>24,504,828</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</b>			
<b>Finansal borçlar, net</b>		<b>11,407,039</b>	<b>49,456,394</b>
<b>Ödenen komisyonlar</b>		<b>(857,351)</b>	<b>(1,020,237)</b>
<b>Ödenen faiz ve benzeri masraflar</b>		<b>(24,759,096)</b>	<b>(28,863,035)</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan/(faaliyetlerde kullanılan) net nakit</b>		<b>(14,209,408)</b>	<b>19,573,122</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış</b>		<b>(11,685,438)</b>	<b>24,604,866</b>
<b>Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>		<b>13,652,772</b>	<b>254,471</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzerleri</b>	3	<b>376,299,001</b>	<b>351,439,664</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	3	<b>378,266,335</b>	<b>376,299,001</b>

İlişkikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de faaliyet göstermekte olup Genel Müdürlüğü İstanbul Nispetiye Caddesi Akmerkez Kat E 3-4 Etiler adresinde bulunmaktadır. Şirket, 25 Ekim 1976 yılında faaliyete geçmiştir. Şirket'in hisselerinin %95.78'i Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Anonim Şirketi ("TSKB")'ne aittir ve Şirket, Türkiye İş Bankası Anonim Şirketi Grubu altında faaliyet göstermektedir. Şirket hisse senetleri, Borsa İstanbul AŞ'de ("Borsa İstanbul") 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 2013 tarihi itibarıyla, Grup faaliyetlerini 14 şube ve 1 acente ile yürütmektedir. (31 Aralık 2012: 13 şube ve 1 acente).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 157'dir (31 Aralık 2012: 147).

### 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

#### 2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

##### 2.1.1. Uygunluk beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

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, bireysel finansal tablolarda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

Konsolide finansal tabloların onaylanması Konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere 4 Şubat 2014 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, konsolide





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

### 2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

Konsolide finansal tablolar, finansal yatırımlar içerisindeki gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların, türev finansal araçların ve satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer ile ölçülmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

### 2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

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

### 2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki 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 politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla, diğer standartlardaki dolaylı değişiklikler de dahil olmak üzere, aşağıdaki yeni standart ve değişiklikleri kabul etmiştir:

- TFRS 13 Gerçeğe uygun değer ölçümü (bakınız (i))
- TMS 1 Finansal tabloların sunumu (Değişiklik) (bakınız (ii))
- TMS 19 Çalışanlara sağlanan faydalar (2011) (bakınız (iii))

Değişikliklerin yapısı ve etkisi aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

### (i) Gerçeğe uygun değer ölçümü

TFRS 13 Gerçeğe uygun değer ölçümü, gerçeğe uygun değeri tanımlamakta, gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin çerçeveyi ve gerçeğe uygun değer ölçümü ile ilgili açıklama gerekliliklerini ortaya koymaktadır. TFRS 13, diğer TFRS'lerin gerekli kıldığı hallerde gerçeğe uygun değer nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır.

Gerçeğe uygun değer, mevcut piyasa koşullarında, piyasa katılımcıları arasında bir varlığın satışına veya bir borcun devrine yönelik olarak ölçüm tarihinde olağan bir işlemdeki fiyatın tahmin edilmesiyle belirlenir. Standart aynı zamanda TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardına yer alan açıklama gereklilerinin yerine geçmekte ve bu gereklilikleri genişletmektedir.

TFRS 13 geçiş maddeleri uyarınca, Grup ileriye dönük gerçeğe uygun yeni değer ölçümü uygulamıştır. Buna rağmen, değişimin Grup'un varlık ve yükümlülüklerin ölçümleri üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

### (ii) Diğer kapsamlı gelir kalemleri sunumu

TMS 1'de yapılan değişiklikler sonucunda, Grup, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki diğer kapsamlı gelirin sunumunu değiştirmiştir. Diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemler gelecekte kar veya zarara yeniden sınıflandırılabilir veya bir daha sınıflandırılmaz olarak sunulmaktadır. Karşılaştırmalı bilgiler de buna uygun olarak yeniden sunulmuştur.

TMS 1'e yapılan değişikliklerin uygulanması sonucunda Grup'un gelir tablosu aktif ve pasifleri üzerinde bir etkisi yoktur.

### (iii) Çalışanlara sağlanan faydalar

TMS 19 (2011) standardındaki değişikliğin uygulanması sonucunda, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmeye başlanmıştır. Muhasebe politikasındaki bu değişiklikten önce aktüeryal kayıp ve kazançlar kar veya zararda muhasebeleştiriliyordu. Muhasebe politikasındaki değişikliğin önemli bir etkisinin olmaması nedeniyle

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

karşılaştırma olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmemiştir.

### 2.3. Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

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

### Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 4 – Finansal yatırımlar  
Not 6 – Türev araçlardan kaynaklanan finansal yükümlülükler

### Gerçeğe uygun değer ölçümü

Grup'un muhasebe politikaları ve açıklamaları finansal ve finansal olmayan varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değer ile ölçülmesini gerektirmektedir.

Gerçeğe uygun değer, kullanılan değerlendirme tekniklerine göre aşağıdaki seviyeler şeklinde sınıflandırılmıştır:

1'inci seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2'nci seviye: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3'üncü seviye: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

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

### Gerçeğe uygun değer ölçümünün kullanıldığı notlar aşağıdaki gibidir:

Not 3 – Nakit ve nakit benzerleri  
Not 4 – Finansal yatırımlar  
Not 6 – Türev araçlardan kaynaklanan finansal yükümlülükler

### 2.4. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

#### 2.4.1. 2013 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup, 31 Aralık 2013 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan Kamu Gözetimi Kurumu tarafından çıkarılan tüm standartları ve yorumları uygulamıştır.

#### 2.4.2. 31 Aralık 2013 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Aşağıda kısaca özetlenenler haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 – Finansal Araçlar, TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş bir projenin bir parçası olarak KGK tarafından yayımlanmıştır. Projenin birinci fazı olan TFRS 9 ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akışları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. TFRS 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 TMS 39 içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

TFRS 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. Kar 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 karlarından 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 "Satış gelirleri" içinde (Not 15), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Esas faaliyet dışı finansal gelirler" de (Not 19) raporlanır.

-**Menkul kıymet alım satım karları:** Menkul kıymet alım satım karları/zararları, alım/satım emrinin verildiği tarihte kar zarara yansıtılır.

###### -Ters repo anlaşmaları çerçevesinde

**kullandırılan fonlar:** Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullandırılan 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.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl içerisinde, 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 kar 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 nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler, oluşukça konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar 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 ifta payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin ifta payları kar 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 kar/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



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/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 kar/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 kar/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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar 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 kar/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 kar/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 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 çevrilmektedir. 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

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, Grup'a transfer oldukları gün muhasebeleştirilirler. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, değer düşüklüğü karşılığı ayırdıktan 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 durum söz konusu olması halinde ticari ve diğer alacaklar için tahmini tahsil edilmeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Grup yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların konsolide finansal durum tablosundaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

### **Finansal yükümlülükler**

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

### **Türev finansal araçlar**

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

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





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### **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 kar/zararda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

### **2.5.7. Netleştirme**

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

### **2.5.8. Borçlanma maliyeti**

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar 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 zimni 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.

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

### 2.5.13. Kiralama işlemleri

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

### Kiraya veren durumunda Grup

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

### Kiracı durumunda Grup

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

### 2.5.14. 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 karının 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 karı ne de ticari karı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz.

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

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı bağlı ortaklıklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilmeden aktifte ve pasifte ayrı ayrı gösterilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 2.5.17 Çalışanlara sağlanan faydalar

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

Grup, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19 (2011) Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı uyarınca muhasebeleştirilmektedir.

Grup, hesaplanan yükümlülük tutarını, ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olan TMS 19 (2011) 'in yeni halinde en önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Grup, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmektedir.

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 akış 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 akış 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 akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, yatırım fonları, ters repo ve vadesiz veya 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir. Yatırıma yönlendirilmiş Türk Lirası cinsinden müşteri varlıkları ile ve Grup adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen yabancı para müşteri varlıkları nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	71,424	52,705
Bankalar-Vadesiz mevduat	8,640,056	3,410,188
Bankalar-Vadeli mevduat	377,095,146	377,224,979
Ters repo işlemlerinden alacaklar	241,488	199,296
Yatırım fonları (B tipi likit)	68,853	44,535
<b>Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>386,116,967</b>	<b>380,931,703</b>
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(832,484)	(1,629,908)
Müşteri varlıkları	(7,018,148)	(3,002,794)
<b>Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>378,266,335</b>	<b>376,299,001</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

#### **Bankalar-Vadeli mevduat**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
<b>31 Aralık 2013</b>			
TL	91,651	9.15	31 Ocak 2014
ABD Doları	258,711,062	3.15 – 3.50	2 – 28 Ocak 2014
Avro	118,292,433	3.20 – 3.35	8 Ocak – 21 Şubat 2014
<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

#### **Ters repo işlemlerinden alacaklar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
<b>31 Aralık 2013</b>	7.05	2 Ocak 2014	241,442	241,488
TL				
<b>31 Aralık 2012</b>	4.75	2 Ocak 2013	199,270	199,296
TL				

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





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Kısa vadeli</b>		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	19,499,337	17,055,000
<b>Uzun vadeli</b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	16,026,801	10,243,810
<b>Toplam</b>	<b>35,526,138</b>	<b>27,298,810</b>

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
<b>31 Aralık 2013</b>			
Özel sektör tahvili	8,827,000	8,938,629	10.06-14.66
Devlet tahvili	8,349,655	8,710,605	7.38-9.15
Hisse senedi	217,027	985,163	--
Finansman bonoları	720,000	725,234	14.69
Yatırım fonları	335,729	139,706	--
<b>Toplam</b>	<b>18,449,411</b>	<b>19,499,337</b>	

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

## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 8,667,161 TL (31 Aralık 2012: 7,964,982 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 8,505,004 TL (31 Aralık 2012: 7,525,004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri ve hazine bonoları aşağıda belirtilen detayda teminat olarak verilmiştir:

	Nominal	Defter değeri
<b>31 Aralık 2013</b>		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	7,075,000	7,199,932
BİST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1,430,004	1,467,229
<b>Toplam</b>	<b>8,505,004</b>	<b>8,667,161</b>
<b>31 Aralık 2012</b>		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	6,190,000	6,221,868
BİST 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>

#### **Satılmaya hazır finansal varlıklar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Uzun vadeli</b>		
Sermaye araçları (hisse senetleri)	16,026,801	10,243,810
<b>Toplam</b>	<b>16,026,801</b>	<b>10,243,810</b>



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2013	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2012
<i>Borsada işlem gören</i>				
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı AŞ(*)	1.13	1,762,597	1.13	2,089,677
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	1.33	1,480,000	1.33	1,540,000
<i>Borsada işlem görmeyen</i>				
İş Portföy Yönetimi AŞ	4.90	2,025,892	4.90	2,025,892
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	1.80	10,593,800	1.80	4,583,440
Borsa İstanbul AŞ(***)	0.04	159,711	--	--
Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ	0.94	931,948	0.94	931,948
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	0.00	1	0.00	1
Tasfiye Halinde TSKB Gayrimenkul Danışmanlık Hizmetleri AŞ	1.00	4,800	1.00	4,800
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ	0.23	159,987	0.23	159,987
		<b>17,118,736</b>		<b>11,335,745</b>
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı(****)		(1,091,935)		(1,091,935)
<b>Toplam</b>		<b>16,026,801</b>		<b>10,243,810</b>

(\*) 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 olduğu hisseleri, 31 Aralık 2013 tarihindeki gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilerek satılmaya hazır finansal varlık olarak muhasebeleştirilmiştir.

(\*\*) TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ, 2 Şubat 2010 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ödenmiş sermayesinin 50,000,000 TL artırılarak 150,000,000 TL'ye çıkarılmasına ve artırımların temsil eden 50,000,000 TL'lik bölümün, mevcut ortakların 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 kayda alınmıştır. Söz konusu hisselerin halka arzı 1 ve 2 Nisan 2010 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir, TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri 9 Nisan 2010 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

(\*\*\*) 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 138'inci maddesinin altıncı fıkrasının (a) bendinde yer alan "Esas sözleşmenin tescil ve ilanını müteakip sermayenin yüzde dördü Borsa İstanbul'un mevcut üyelerine, binde üçü İstanbul Altın Borsasının mevcut üyelerine eşit ve bedelsiz olarak; yüzde birine tekabül eden kısmı ise Türkiye Sermaye Piyasaları Birliğine bedelsiz olarak devredilir." hükmü çerçevesinde, Borsa Yönetim Kurulunun 4 Temmuz 2013 tarihli ve 2013/17 sayılı toplantısında, Borsa İstanbul AŞ (C) Grubu ortaklık paylarından 15.971.094 adet payın Şirketimize bedelsiz olarak devredilmesine karar verilmiştir.

(\*\*\*\*) 31 Aralık 2013 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 2012: 1,091,935 TL) değerindeki sermaye araçları yatırımın tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

### 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 2,190,404 TL (31 Aralık 2012: 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 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflanan bir menkul kıymeti bulunmamaktadır. 2011 yılı içerisinde 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 Şirket, iki raporlama dönemi boyunca hiçbir finansal varlığını vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflamamıştır. Şirket 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren, iki raporlama döneminin bitmesi dolayısıyla, finansal yatırımlarını, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflayabilecektir.

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 5. BORÇLANMALAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Kısa vadeli finansal borçlanmalar:</b>		
Kısa vadeli banka kredileri	134,275,230	120,818,789
Borsa para piyasasına borçlar	247,419,982	247,991,128
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>	<b>381,695,212</b>	<b>368,809,917</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin ve borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
<b>Borsa para piyasasına borçlar</b>			
Türk Lirası	7.90–8.80	247,419,982	2 – 31 Ocak 2014
<b>Banka kredileri</b>			
Türk Lirası	8.40	60,014,700	2 Ocak 2014
Türk Lirası	8.50	19,004,710	2 Ocak 2014
Türk Lirası	10.25	27,493,669	18 Şubat 2014
Türk Lirası	10.30	17,995,358	21 Şubat 2014
Türk Lirası	10.40	9,766,793	21 Şubat 2014
<b>Toplam banka kredileri</b>		<b>134,275,230</b>	
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>		<b>381,695,212</b>	

31 Aralık 2012			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
<b>Borsa para piyasasına borçlar</b>			
Türk Lirası	5.70 – 6.45	247,991,128	2 Ocak– 4 Şubat 2013
<b>Banka kredileri</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>Toplam banka kredileri</b>		<b>120,818,789</b>	
<b>Toplam finansal borçlanmalar</b>		<b>368,809,917</b>	

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





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 6. TÜREV ARAÇLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un türev araçlardan kaynaklanan finansal varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar</b>	--	--
Futures sözleşmelerinden kaynaklanan varlıklar	--	--
<b>Toplam</b>	--	--
	<b>31 Aralık 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	17,073,112	167,928
<b>Toplam</b>	<b>17,073,112</b>	<b>167,928</b>

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013								
Türev araç tanımı	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>								
Forward sözleşmeleri	5,000,000	Avro	14,682,500	(858,762)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,682,500	(699,644)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,682,500	(673,518)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,682,500	(686,115)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,682,500	(1,052,292)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	Avro	14,682,500	(1,046,994)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	134,716	Avro	395,593	(26,986)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	6,500,000	Avro	19,087,250	(1,233,840)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	3,500,000	Avro	10,277,750	(586,815)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	132,446	Avro	388,927	(25,773)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(469,807)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(580,676)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(532,510)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(532,510)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	10,000,000	ABD Doları	21,343,000	(902,265)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	7,000,000	ABD Doları	14,940,100	(700,102)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(496,546)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	2,500,000	ABD Doları	5,335,750	(223,881)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	4,500,000	ABD Doları	9,604,350	(389,230)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	6,000,000	ABD Doları	12,805,800	(504,910)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	11,000,000	ABD Doları	23,477,300	(1,016,020)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	3,500,000	ABD Doları	7,470,050	(324,508)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	3,000,000	ABD Doları	6,402,900	(222,944)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	13,000,000	ABD Doları	27,745,900	(1,116,712)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	5,000,000	ABD Doları	10,671,500	(421,816)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	1,000,000	ABD Doları	2,134,300	(83,901)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	9,000,000	ABD Doları	19,208,700	(755,108)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	14,000,000	ABD Doları	29,880,200	(612,104)	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	6,500,000	ABD Doları	13,872,950	(296,823)	--	--	--	--
<b>Toplam</b>			<b>376,494,820</b>	<b>(17,073,112)</b>	--	--	--	--

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan değer artışı bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır) ve 17,073,112 TL (31 Aralık 2012: 167,928 TL) tutarındaki değer azalışı farkı gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler olarak ekteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2012								
Türev araç tanımı	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 sözl.	5,500,000	Avro	12,934,350	(143,503)	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,500,000	Avro	11,758,500	(24,425)	--	--	--	--
<b>Toplam</b>			<b>24,692,850</b>	<b>(167,928)</b>	--	--	--	--



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Müşterilerden alacaklar</b>	244,542,687	112,214,987
Kredili müşterilerden alacaklar	52,999,219	30,783,495
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	5,872,286	732,651
Şüpheli ticari alacaklar(*)	11,778	413,249
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(11,778)	(413,249)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar(**)	155,833	178,783
Diğer ticari alacaklar	88,192	37,238
<b>Toplam</b>	<b>303,658,217</b>	<b>143,947,154</b>

(\*) 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. 3 Aralık 2012 tarihinde bu alacakla ilgili 57,136 İngiliz Sterlini karşılığı 163,836 TL, 28 Haziran 2013 tarihinde 98,173 İngiliz Sterlini karşılığı 287,649 TL, 29 Kasım 2013 tarihinde 53,735 İngiliz Sterlini karşılığı 177,056 TL, 20 Aralık 2013 tarihinde ise 70,286 İngiliz Sterlini karşılığı 240,082 TL olmak üzere toplam 279,330 İngiliz Sterlini karşılığı 868,623 TL tahsilat gerçekleşmiştir. Şirket'in Lehman Brothers International Europe'dan alacağı 226,729 İngiliz Sterlininin Seaport Group'a transferi karşılığında fazladan tahsil edilen 52,601 İngiliz Sterlini karşılığı 179,659 TL şüpheli alacak alım satım geliri olarak yansıtılmıştır (Bkz: 15.Dipnot).

MF Global'den tahsil edilemeyen komisyon alacağı olan 18,112 ABD Dolan karşılığı 34,212 TL şirketin iflas etmiş olmasından dolayı şüpheli ticari alacaklar hesabında yer almakta olup tutarın tamamı için karşılık ayrılmıştır. 23 Ağustos 2013 tarihinde bu alacakla ilgili 4,743 İngiliz Sterlini karşılığı 14,709 TL, 21 Ekim 2013 tarihinde ise 7,726 TL olmak üzere toplam 22,435 TL kısmi tahsilat gerçekleşmiştir.

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %14.90'dır (31 Aralık 2012: %15.92).

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları(*)	147,073,136	62,211,215
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	84,167,000	43,785,000
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	11,350,503	5,810,576
Kaldıraçlı alım satım işlemleri ile ilgili alacaklar	1,064,522	213,806
Müşterilerden diğer alacaklar(**)	887,526	194,390
<b>Toplam</b>	<b>244,542,687</b>	<b>112,214,987</b>

(\*) 30 ve 31 Aralık (31 Aralık 2012: 28 ve 31 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas alacaklarından oluşmaktadır.

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

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

### Ticari borçlar

#### Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Müşterilere borçlar	256,936,214	117,264,490
<b>Toplam</b>	<b>256,936,214</b>	<b>117,264,490</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar(*)	151,841,083	62,211,215
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	84,167,000	43,785,000
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	11,350,503	5,810,576
Müşterilere diğer borçlar	2,559,480	2,454,905
Müşteri hesapları	7,018,148	3,002,794
<b>Toplam</b>	<b>256,936,214</b>	<b>117,264,490</b>

(\*) 30 ve 31 Aralık (31 Aralık 2012: 28 ve 31 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

### Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 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.





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 8. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

#### **Kısa vadeli diğer alacaklar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Verilen depozito ve teminatlar	245,918	169,648
<b>Toplam</b>	<b>245,918</b>	<b>169,648</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla verilen depozito ve teminatlar, Şirket'in VİOP'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

#### **Uzun vadeli diğer alacaklar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

#### **Kısa vadeli diğer borçlar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ödenecek vergi ve kesintiler(*)	1,200,782	873,049
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	265,169	197,097
<b>Toplam</b>	<b>1,465,951</b>	<b>1,070,146</b>

(\*) Ödenecek vergi ve kesintiler tutarının 345,138 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 410,661 TL).

#### **Uzun vadeli diğer borçlar**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 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 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>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	138,370	5,854,704	4,964,396	10,957,470
Alımlar	285,280	1,172,590	1,385,558	2,843,428
Çıkışlar	(19,218)	(6,956)	(962,955)	(989,129)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013</b>	<b>404,432</b>	<b>7,020,338</b>	<b>5,386,999</b>	<b>12,811,769</b>
<b>Birikmiş amortisman</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>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	39,079	5,126,433	4,289,598	9,455,110
Dönem gideri	52,358	263,814	395,769	711,941
Çıkışlar	(19,218)	(6,956)	(962,955)	(989,129)
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013</b>	<b>72,219</b>	<b>5,383,291</b>	<b>3,722,412</b>	<b>9,177,922</b>
<b>Net defter değeri</b>				
1 Ocak 2012	19,941	606,320	276,812	903,073
31 Aralık 2012	99,291	728,271	674,798	1,502,360
31 Aralık 2013	332,213	1,637,047	1,664,587	3,633,847



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Yazılım
<b>Maliyet değeri</b>	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	619,918
Alımlar	118,205
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>738,123</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	738,123
Alımlar	334,352
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013</b>	<b>1,072,475</b>
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2012	216,564
Dönem gideri	109,334
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2012</b>	<b>325,898</b>
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	325,898
Dönem gideri	138,025
<b>Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013</b>	<b>463,923</b>
<b>Net defter değeri</b>	
1 Ocak 2012	403,354
31 Aralık 2012	412,225
31 Aralık 2013	608,552

### 11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
BPP'ye verilen teminat mektupları	312,100,000	312,100,000
BiST'e verilen teminat mektupları	11,463,500	8,963,500
SPK'ya verilen teminat mektupları	2,101,776	2,101,776
VOB'a verilen teminat mektupları	--	500,000
Diğer teminat mektupları	102,757	54,819
<b>Toplam</b>	<b>325,768,033</b>	<b>323,720,095</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Ters repo taahhütleri	241,488	199,654
<b>Toplam</b>	<b>241,488</b>	<b>199,654</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

#### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kullanılmamış izin karşılığı	637,302	550,738
Jestiyon prim karşılıkları	715,656	648,444
<b>Toplam</b>	<b>1,352,958</b>	<b>1,199,182</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 edilmemiş toplam yükümlülük tutandır.

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem başı	550,738	635,830
Dönem içinde ayrılan karşılık	215,687	150,060
Dönem içinde ödenen	(129,123)	(235,152)
<b>Dönem sonu</b>	<b>637,302</b>	<b>550,738</b>

#### Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kıdem tazminatı karşılığı	1,307,537	1,436,177
<b>Toplam</b>	<b>1,307,537</b>	<b>1,436,177</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 2013 tarihi itibarıyla, azami 3,254.44 TL (31 Aralık 2012: 3,033.98 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 2013 TARİHİNDE SONA EREN 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 yükümlülüğünü 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Net iskonto oranı	%3.00	%2.86
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%89.81	%89.91

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem başı	1,436,177	1,376,753
Hizmet maliyeti	114,907	148,861
Faiz maliyeti	115,685	61,795
Ödenen kıdem tazminatları	(606,379)	(373,394)
Aktüeryal fark	247,147	222,162
<b>Dönem sonu</b>	<b>1,307,537</b>	<b>1,436,177</b>

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

#### Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gelecek aylara ait giderler	312,756	111,441
Verilen avanslar	2,884	--
Diğer	4,004	11,067
<b>Toplam</b>	<b>319,644</b>	<b>122,508</b>

#### Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır).

#### Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 810,492 TL'dir. 243,117 TL tutarındaki gider tahakkukları ile 567,375 TL tutarındaki açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülüklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 188,195 TL gider tahakkuku).

#### Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Geçmiş yükümlülüklerinden kalan küsurat farkı olan 3 TL).

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28.55	17,415,957	28.55	17,415,957
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15.50	9,459,765	15.50	9,459,765
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14.28	8,707,717	14.28	8,707,717
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13.14	8,011,246	13.14	8,011,246
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10.96	6,688,306	10.96	6,688,306
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13.35	8,143,498	13.35	8,143,498
		<b>95.78</b>	<b>58,426,489</b>	<b>95.78</b>	<b>58,426,489</b>
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1.71	1,046,793	1.71	1,046,793
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0.14	83,946	0.14	83,946
		<b>1.85</b>	<b>1,130,739</b>	<b>1.85</b>	<b>1,130,739</b>
Şekerbank TAŞ	E	0.58	350,908	0.58	350,908
Şekerbank TAŞ	F	0.02	16,624	0.02	16,624
		<b>0.60</b>	<b>367,532</b>	<b>0.60</b>	<b>367,532</b>
T. Garanti Bankası AŞ	E	0.74	448,770	0.74	448,770
T. Garanti Bankası AŞ	F	0.03	21,260	0.03	21,260
		<b>0.77</b>	<b>470,030</b>	<b>0.77</b>	<b>470,030</b>
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0.10	66,683	0.10	66,683
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0.01	3,159	0.01	3,159
		<b>0.11</b>	<b>69,842</b>	<b>0.11</b>	<b>69,842</b>
Arap Türk Bankası AŞ	B	0.09	52,249	0.09	52,249
Arap Türk Bankası AŞ	F	0.00	2,475	0.00	2,475
		<b>0.09</b>	<b>54,724</b>	<b>0.09</b>	<b>54,724</b>
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0.68	411,980	0.68	411,980
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0.06	34,332	0.06	34,332
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0.06	34,332	0.06	34,332
		<b>0.80</b>	<b>480,644</b>	<b>0.80</b>	<b>480,644</b>
<b>Toplam</b>		<b>100.00</b>	<b>61,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>61,000,000</b>

31 Aralık 2013 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.

Şirket, 20 Mart 2012 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul Kararıyla tamamı 2011 yılı karından 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.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 14.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 3,120,926 TL tutarındaki vergi sonrası toplam fark, finansal varlıklar değer artış fonu adı altında özkaynak içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2012: 822,374 TL).

### 14.3. Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Yasal yedekler	2,242,911	2,242,911
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
<b>Toplam</b>	<b>2,243,715</b>	<b>2,243,715</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 karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar 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 karları

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Olağanüstü yedekler	1,534,390	1,498,890
Geçmiş yıllar karları	2,849,880	35,500
Geçmiş yıllar zararları	(295,607)	(295,607)
<b>Toplam</b>	<b>4,088,663</b>	<b>1,238,783</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 15. SATIŞ GELİRLERİ

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Yatırım fonu satışları	1,811,258,997	1,455,285,189
Hisse senedi satışları	102,126,346	601,320,042
Devlet tahvili satışları	85,419,416	82,583,851
Hizmet gelirleri	20,358,232	15,454,295
Kredili müşterilerden alınan faizler	5,231,989	3,258,744
Döviz cinsi bono satışları	3,246,805	916,018
Banka bonusu satışları	3,012,632	3,165,842
Özel sektör tahvili satışları	1,338,017	1,345,717
Finansman bonusu satışları	917,672	13,999
Varant satışları	--	1,712
<b>Toplam</b>	<b>2,032,910,106</b>	<b>2,163,345,409</b>

### Hizmet gelirleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Komisyon gelirleri	17,318,315	12,878,965
- Kurtaj gelirleri	12,748,838	9,375,566
- Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	2,890,937	2,610,055
- Diğer komisyon gelirleri	1,498,881	893,344
- Şüpheli alacak alım satım geliri	179,659	--
Kurumsal finansman gelirleri	3,039,917	2,575,330
<b>Toplam</b>	<b>20,358,232</b>	<b>15,454,295</b>





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 16. SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Yatırım fonu maliyeti	(1,811,237,277)	(1,455,058,655)
Hisse senedi maliyeti	(101,854,037)	(600,754,185)
Devlet tahvili maliyeti	(85,324,526)	(82,532,555)
Banka bonosu maliyeti	(3,012,356)	(3,164,235)
Döviz cinsi bono maliyeti	(2,971,444)	(913,999)
Özel sektör tahvili maliyeti	(1,337,978)	(1,344,842)
Finansman bonosu maliyeti	(916,876)	(13,915)
Varant maliyeti	--	(1,988)
<b>Toplam</b>	<b>(2,006,654,494)</b>	<b>(2,143,784,374)</b>

### 17. FAALİYET GİDERLERİ

#### *Araştırma ve geliştirme giderleri*

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır).

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Borsa işlem payları	(1,848,525)	(1,510,163)
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(629,479)	(448,397)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(96,666)	(100,991)
<b>Toplam</b>	<b>(2,574,670)</b>	<b>(2,059,551)</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Personel giderleri	(17,213,232)	(13,965,887)
Kira giderleri	(2,148,284)	(2,008,788)
Bilgisayar program kira giderleri	(1,721,890)	(1,348,124)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(849,966)	(510,239)
Vergi, resim ve harç giderleri	(846,889)	(589,258)
Haberleşme giderleri	(746,359)	(544,160)
Temizlik giderleri	(573,260)	(466,972)
Yönetim giderleri	(522,060)	(550,830)
Yemek giderleri	(480,416)	(458,929)
Ödenen BSMV	(270,877)	(249,262)
Diğer genel yönetim giderleri	(4,773,347)	(4,858,412)
<b>Toplam</b>	<b>(30,146,580)</b>	<b>(25,550,861)</b>

### Personel giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Maaşlar ve ücretler	(14,731,190)	(9,557,143)
SSK işveren payı	(1,766,386)	(3,048,344)
İkramiye ve jestiyon giderleri	(715,656)	(1,360,400)
<b>Toplam</b>	<b>(17,213,232)</b>	<b>(13,965,887)</b>



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN 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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Şüpheli alacak karşılıklarından tahsilatlar	547,543	163,836
Yıllık işlem masrafı gelirleri	440,380	343,507
Bağlı ortaklık faaliyetlerinden sağlanan gelirler	346,273	261,470
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	130,645	99,537
Müşterilerden hisse emir iptal masrafları	115,417	34,747
Müşteriden geri alınan posta masrafları	34,960	64,260
Müşteriden geri alınan havale masrafları	28,747	20,792
Diğer gelirler	354,661	262,688
<b>Toplam</b>	<b>1,998,626</b>	<b>1,250,837</b>

#### *Diğer faaliyetlerden giderler*

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl içerisinde diğer faaliyet giderleri 14,350 TL'dir (31 Aralık 2012: 136 TL).

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet dışı finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyet dışı finansal gelirler	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Kur farkı gelirleri, net	49,313,755	--
Bankalardan alınan faizler	18,883,791	21,509,967
İade alınacak BSMV geliri(*)	2,251,683	--
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1,214,944	1,039,249
Temettü gelirleri	608,080	683,235
Satılmaya hazır finansal varlık gelirleri	159,711	545,106
VOB işlemlerinden gelirler	46,437	41,678
BPP işlemlerinden alınan faizler	8,611	18,439
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	--	391,399
Türev finansal araçlardan net kar	--	39,492,567
Diğer gelirler	12,596	5,919
<b>Toplam</b>	<b>72,499,608</b>	<b>63,727,559</b>

(\*) 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 tahsil olunmuştur.

Esas faaliyet dışı finansal giderler	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Türev finansal araçlardan net zarar	(37,790,335)	--
Banka kredi faizleri	(13,247,396)	(3,258,813)
BPP'na ödenen faizler	(12,425,304)	(26,448,113)
Teminat mektubu komisyonları	(857,351)	(1,020,237)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	(550,394)	--
VOB işlemlerinden zararlar	(14,258)	(2,420)
Kur farkı gideri, net	--	(22,940,171)
<b>Toplam</b>	<b>(64,885,038)</b>	<b>(53,669,754)</b>





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 20. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2013 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 kar 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 karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Türk vergi sistemine göre oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi karları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilirler. Zararlar, geçmiş dönem karlarını 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 (işbirlik kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Dönem vergi gideri	(3,168,656)	(6,644)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	2,959,221	(401,542)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>(209,435)</b>	<b>(408,186)</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllardaki toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2013	Oran (%)	31 Aralık 2012	Oran (%)
Vergi öncesi kar	3,133,208		3,259,129	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(619,291)	(20.00)	(651,826)	(20.00)
İndirilemeyen giderler	(32,398)	(1.03)	(62,884)	(1.93)
Vergiden muaf gelirler	442,254	14.11	306,524	9.41
<b>Vergi gideri</b>	<b>(209,435)</b>	<b>(6.91)</b>	<b>(408,186)</b>	<b>(12.52)</b>

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, dönem kar vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
Peşin ödenen vergiler	3,037,759	2,997,498
Kurumlar vergisi karşılığı	(3,168,656)	(6,644)
<b>Cari dönem vergisiyle ilgili (borçlar)/varlıklar</b>	<b>(130,897)</b>	<b>2,990,854</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı 3,168,656 TL (31 Aralık 2012: 6,644 TL), 3,037,759 TL (31 Aralık 2012: 2,997,498 TL) tutarındaki cari vergi varlığı olmak üzere toplam 130,897 TL ekteki konsolide finansal tablolarda "Dönem kar vergi yükümlülüğü" kalemi içerisinde gösterilmiştir (31 Aralık 2012: Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar 2,997,498 TL, Dönem kar vergi varlığı: 2,990,854 TL).

### Ertilenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

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

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



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1,307,537	261,507	1,436,177	287,235
Cari yıl zararı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	--	--	1,228,327	245,665
Jestiyon primi karşılığı	715,656	143,131	648,444	129,689
Kullanılmamış izin karşılığı	637,302	127,461	550,738	110,148
Finansal yatırımlar	(39,644)	(7,929)	463,381	32,907
Şüpheli alacaklar karşılığı	11,778	2,356	413,249	82,650
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	17,073,112	3,414,622	167,928	33,586
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(414,103)	(82,820)	47,630	9,526
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>	<b>19,291,638</b>	<b>3,858,328</b>	<b>4,955,874</b>	<b>931,406</b>

### Dönem içerisindeki ertelenmiş vergi bakiyeleri hareket tablosu

	1 Ocak 2012	Kar veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2012	Kar veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	275,351	11,884	--	287,235	(75,158)	49,430	261,507
Cari yıl zararı üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	--	245,665	--	245,665	(245,665)	--	--
Jestiyon primi karşılığı	125,000	4,689	--	129,689	13,442	--	143,131
Kullanılmamış izin karşılığı	127,166	(17,018)	--	110,148	17,313	--	127,461
Finansal yatırımlar	249,757	(16,093)	(200,757)	32,907	40,893	(81,729)	(7,929)
Şüpheli alacaklar karşılığı	115,417	(32,767)	--	82,650	(80,294)	--	2,356
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	608,117	(574,531)	--	33,586	3,381,036	--	3,414,622
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	32,897	(23,371)	--	9,526	(92,346)	--	(82,820)
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>	<b>1,533,705</b>	<b>(401,542)</b>	<b>(200,757)</b>	<b>931,406</b>	<b>2,959,221</b>	<b>(32,299)</b>	<b>3,858,328</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 21. PAY BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 – Pay 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 2013	31 Aralık 2012
<b>İlişkili taraflardan alacaklar</b>		
<i>Ticari alacaklar</i>		
- Yatırım fonu yönetim ücreti alacakları	155,833	177,589
- TSKB Yatırım Fonları'ndan alacaklar	--	1,194
<b>Toplam (Not 7)</b>	<b>155,833</b>	<b>178,783</b>
<b>İlişkili taraflara borçlar</b>		
<i>Finansal borçlar</i>		
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	60,014,700	--
<b>Toplam</b>	<b>60,014,700</b>	<b>--</b>

#### İlişkili taraflarla bakiyeler

	1 Ocak- 31 Aralık 2013	1 Ocak- 31 Aralık 2012
<b>İlişkili taraflardan alınan hizmetler</b>		
<i>Teminat mektubu komisyonları</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	--	137
<i>Kredi faizleri</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1,823,079	360,797
<b>Toplam</b>	<b>1,823,079</b>	<b>360,934</b>
<b>İlişkili taraflara verilen hizmetler</b>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ(*)	232,704	275,366
- Yatırım Finansman Yatırım Fonları(**)	2,043,706	1,789,423
<b>Toplam</b>	<b>2,276,410</b>	<b>2,064,789</b>

(\*) Yatırım fonları komisyonlarından oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl içerisinde yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplamı 2,207,096 TL'dir (31 Aralık 2012: 1,934,920 TL).





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 23. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ ve DÜZEYİ

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

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

#### 23.1. Kredi riski

Grup, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Grup, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Grup, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Grup, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlık ya da menkul kıymet bulundurmalarını istemektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Grup'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.



31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıklar aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar						Diğer alacaklar			
	Ticari alacaklar									
31 Aralık 2013	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)	Diğer	Toplam		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalmayan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	155,833	303,502,384	--	--	386,045,543	18,514,174	--	708,217,934		
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(52,999,219)	--	--	(241,488)	--	--	(53,240,707)		
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	155,833	303,502,384	--	--	386,045,543	18,514,174	--	708,217,934		
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--		
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	--		
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--		
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	--		
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	11,778	--	--	--	--	--	11,778		
- Değer düşüklüğü	--	(11,778)	--	--	--	--	--	(11,778)		
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--		
- Vadesi geçmiş (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 VİOP 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(*)	Diğer tarafta(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)	Diğer	Toplam	
<b>31 Aralık 2012</b>										
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	178,783	143,768,371	--	--	--	380,878,998	14,484,956	--	539,311,108	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(30,783,495)	--	--	--	(199,296)	--	--	(30,982,791)	
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	178,783	143,768,371	--	--	--	380,878,998	14,484,956	--	539,311,108	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net 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	--	--	--	--	--	--	413,249	
- Değer düşüklüğü	--	(413,249)	--	--	--	--	--	--	(413,249)	
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
- Vadesi geçmiş (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 VİOP işlem teminatları kredi riskine dahil edilmemiştir.

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 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 2013	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	(381,695,212)	(382,870,804)	(382,870,804)	--	--	--
Ticari borçlar	(256,936,214)	(256,936,214)	(256,936,214)	--	--	--
<b>Türev finansal yükümlülükler</b>						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	(17,073,112)	(376,494,820)	(376,494,820)	--	--	--
Nakit girişi	--	112,093,694	112,093,694	--	--	--
<b>Toplam finansal yükümlülükler</b>	<b>(655,704,538)</b>	<b>(904,208,144)</b>	<b>(904,208,144)</b>	--	--	--

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>	--	--	--





## YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönen varlıklar (A)	709.011.809	541.463.739
Kısa vadeli borçlar (B)	662.463.072	488.688.482
<b>Dönen varlıklar/ kısa vadeli borçlar (A/B)</b>	<b>1.07</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 2013 ve 31 Aralık 2012 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	Avustralya Doları
31 Aralık 2013	2.1343	2.9365	3.5114	1.9898	1.8886
31 Aralık 2012	1.7826	2.3517	2.8708	1.7919	1.8477

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2013	TL karşılığı (işlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları	Avustralya Doları
Nakit ve nakit benzerleri	384,435,139	123,865,221	40,576,971	4,297	452,369	60
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>384,435,139</b>	<b>123,865,221</b>	<b>40,576,971</b>	<b>4,297</b>	<b>452,369</b>	<b>60</b>
Ticari borçlar	(7,142,211)	(2,525,292)	(288,937)	(4,297)	(446,737)	--
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>(7,142,211)</b>	<b>(2,525,292)</b>	<b>(288,937)</b>	<b>(4,297)</b>	<b>(446,737)</b>	<b>--</b>
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	377,292,928	121,339,929	40,288,034	--	5,632	60
<b>Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler</b>	<b>(376,494,820)</b>	<b>(121,000,000)</b>	<b>(40,267,162)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Net yabancı para varlıklar</b>	<b>798,108</b>	<b>339,929</b>	<b>20,872</b>	<b>--</b>	<b>5,632</b>	<b>60</b>

31 Aralık 2012	TL karşılığı (işlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları	Avustralya 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>	<b>--</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>--</b>
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	25,515,741	421,914	10,525,835	150	5,357	--
<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>--</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>	<b>--</b>



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kazanmasının/kaybının 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla kapsamlı gelir tablosunda ve kar/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık 2013	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	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	72,551	(72,551)	72,551	(72,551)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3-ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>72,551</b>	<b>(72,551)</b>	<b>72,551</b>	<b>(72,551)</b>
<b>Avro kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	6,129	(6,129)	6,129	(6,129)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>6-Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>6,129</b>	<b>(6,129)</b>	<b>6,129</b>	<b>(6,129)</b>
<b>Diğer kurların %10 değişmesi halinde</b>				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	1,131	(1,131)	1,131	(1,131)
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>9-Diğer kurların net etkisi (7+8)</b>	<b>1,131</b>	<b>(1,131)</b>	<b>1,131</b>	<b>(1,131)</b>
<b>TOPLAM (3+6+9)</b>	<b>79,811</b>	<b>(79,811)</b>	<b>79,811</b>	<b>(79,811)</b>

31 Aralık 2012	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	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>

(\*) Kar /zarar etkisini içermektedir.

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### Faiz oranı riski

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>Sabit faizli finansal kalemler</b>		
<b>Finansal varlıklar</b>		
Vadeli mevduat	377,095,146	377,224,979
Ters repo işlemlerinden alacaklar	241,488	199,296
Finansal yatırımlar	1,825,467	5,990,102
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Banka kredileri	134,275,230	120,818,789
Borsa para piyasasına borçlar	247,419,982	247,991,128
<b>Değişken faizli finansal varlıklar</b>		
<b>Finansal varlıklar</b>		
Finansal yatırımlar	16,549,001	8,344,421
Ticari alacaklar		
-Kredili müşterilerden alacaklar	52,999,219	30,783,495





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN 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 kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 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 kar/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
<b>31 Aralık 2013</b>	<b>(75,671)</b>	<b>77,028</b>	<b>(75,671)</b>	<b>77,028</b>
31 Aralık 2012	(80,800)	84,447	(80,800)	84,447

(\*) Kar / zarar etkisini içermektedir.

### Hisse senedi fiyatlarındaki değişim riski

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, BİST Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kar veya zarar ile kapsamlı gelir tablosuna etkileri aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
<b>31 Aralık 2013</b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi	83,558	(83,558)	83,558	(83,558)
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi(**)	--	--	648,519	(648,519)
<b>Toplam</b>	<b>83,558</b>	<b>(83,558)</b>	<b>732,077</b>	<b>(732,077)</b>

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
<b>31 Aralık 2012</b>				
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi	514,009	(514,009)	514,009	(514,009)
- Varant	--	--	--	--
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>				
- Hisse senedi(**)	--	--	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>

(\*) Kar / zarar etkisini içermektedir.

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

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 23.4. Operasyon riski

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

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

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

### 23.5. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 4,655,000 TL'dir (31 Aralık 2012: 4,583,000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak sırasıyla 73,079,030 TL ve 67,785,808 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,



# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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.

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

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 55,682,023 TL ve 58,866,058 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

### **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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Pozisyon riski	27,632,248	19,326,102
Karşı taraf riski	19,606,980	19,217,988
Döviz kuru riski	--	--
Yoğunlaşma riski	--	--
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>47,239,228</b>	<b>38,544,090</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 24. FİNANSAL ARAÇLAR

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

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

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

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

#### **Finansal varlıklar**

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

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

#### **Finansal yükümlülükler**

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

#### **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.





# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>				
- Yatırım fonları	68,853	--	--	68,853
<b>Finansal yatırımlar</b>				
- Yatırım fonları	139,706	--	--	139,706
- Hisse senetleri	4,227,760	--	10,593,800	14,821,560
- Borçlanma senetleri	18,374,468	--	--	18,374,468
<b>Diğer finansal yükümlülükler</b>				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	(17,073,112)	--	(17,073,112)
<b>Toplam finansal varlıklar</b>	<b>22,810,787</b>	<b>(17,073,112)</b>	<b>10,593,800</b>	<b>16,331,475</b>

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>				
- Yatırım fonları	44,535	--	--	44,535
<b>Finansal yatırımlar</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>Diğer finansal yükümlülükler</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>

Finansal yatırımlarda gösterilen borsada işlem görmeyen finansal varlıkların bir kısmının gerçeğe uygun değeri, değerlendirme yöntemi tekniklerine göre seviye 3 kapsamındadır. Aşağıdaki tabloda, seviye 3'ün mutabakatı verilmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
1 Ocak bakiyesi	4,583,440	4,583,440
Girişler	2,405,778	--
Çıkışlar	--	--
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi	3,604,582	--
<b>Toplam</b>	<b>10,593,800</b>	<b>4,583,440</b>

# YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

### 25. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

### 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,
- Kar aktarımı sonucunu doğurabilecek

hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2013 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 yönlendirilmesiyle Şirketin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğratici bir işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 30.04.2013 tarihli Pay Sahipleri Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirket Ana Sözleşmesi'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün onaydan geçmiş hali Genel Kurul'un onayına sunulmuş ve yapılan oylama sonucunda oybirliği ile kabul edilmiştir.





**YATIRIM  
FİNANSMAN**

*mutluluğa yatırım*

**2013  
FAALİYET  
RAPORU**