



**YATIRIM
FİNANSMAN**
mutluluğa yatırım



**YATIRIM
FİNANSMAN**
mutluluğa yatırım

İÇİNDEKİLER



- 04** Yönetim Kurulu Toplantısı Kararı **05** Gündem **06** Kurumsal Profil **08** Sermaye, Ortaklık Yapısı, İştirakler
- 10** Vizyonumuz, Misyonumuz, Stratejimiz **11** Değerlerimiz **12** Yatırım Finansman Kilometre Taşları
- 16** 2014'te Öne Çıkan Yenilikler **20** Yatırımcı Buluşmaları **22** Sosyal Sorumluluk **24** Basında Yatırım Finansman
- 26** 2014 Yılında Fark Yarattığımız Alanlar **28** Başlıca Göstergeler **30** 2014 Yılında Ekonomik Ortam
- 31** Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması **32** 2014 BIST Endeks Grafiği **36** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 38** Genel Müdür'ün Mesajı **40** 2015 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler **42** Yönetim Kurulu
- 46** Üst Yönetim **50** Yönetim Kadrosu **52** Şube Müdürleri **54** 2014 Yılı Faaliyetlerimizden Satır Başları
- 54** Pay Piyasası **54** Türev Piyasası **56** Borçlanma Araçları Piyasası **57** Yatırım Fonlarındaki Gelişmeler
- 58** SPK Yeni Tebliğlere Uyum Çalışmaları **59** Kurumsal Finansman ve Sermaye Piyasası Danışmanlığı
- 61** Bireysel Portföy Yönetimi **62** Araştırma ve Strateji Raporları **63** İç Denetim ve Risk Yönetimi
- 64** İnsan Kaynakları **66** 2015 Hedeflerimiz **67** Hizmet Kanallarımız **68** İletişim Bilgilerimiz **69** Mali Tablolar

YÖNETİM KURULU TOPLANTISI KARARI

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU TOPLANTISI KARARI

Toplantı Tarihi : 20 Şubat 2015
Toplantı No : 1961
Toplantı Yeri : Şirket Merkezi
Saat : 11:00

MÜZAKERE VE KARARLAR

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

Yapılan görüşmeler sonucunda,

01.01.2014-31.12.2014 Dönemi Olağan Genel Kurulu'nun Şirket merkezi olan "Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat: 4 Etiler / İstanbul" adresinde 20 Mart 2015 Cuma günü saat 14:00'de aşağıdaki gündem dahilinde yapılmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaqları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2014 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2014 yılına ilişkin Denetçi Raporu'nun okunması.
5. 2014 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2014 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası.
7. Kârın kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının görüşülmesi.
8. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
9. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin belirlenmesi.
10. Denetçinin seçilmesi.
11. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmesi.
12. 2015 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.

Gündemde görüşülecek başka konu bulunmadığından toplantıya son verildi.

BAŞKAN
ÖZCAN TÜRKAKIN

BAŞKAN VEKİLİ
HAKAN AYGEN

ÜYE
ECE BÖRÜ

ÜYE
ASLI ZERRİN HANCI

ÜYE
GÖKHAN ÇANAKPINAR

ÜYE
TOLGA SERT

ÜYE
VOLKAN KUBLAY

GÜNDEM

YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN

Şirketimizin 2014 yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı aşağıda yazılı gündem maddelerini görüşmek üzere 20 Mart 2015 Cuma günü saat 14:00'de Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde yapılacaktır.

Şirketimizin 2014 yılı Faaliyet Raporu, Bilanço ve Kâr/Zarar cetveli toplantı tarihinden 15 gün önce Şirket merkezinde ve www.yf.com.tr adresli internet sitemizde ortaklarımızın incelemelerine hazır bulundurulacaktır.

Sayın pay sahiplerimizin toplantıya katılmaları rica olunur.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanağları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2014 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2014 yılına ilişkin Denetçi Raporu'nun okunması.
5. 2014 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2014 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası.
7. Kârın kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının görüşülmesi.
8. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi.
9. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin belirlenmesi.
10. Denetçinin seçilmesi.
11. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı hakkında bilgi verilmesi.
12. 2015 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.

KURUMSAL PROFİL

BÜYÜK DEĞİŞİM DEVAM EDİYOR!

Yatırım Finansman olarak, Türkiye'nin 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 (BIST) kurulmamışken, o günkü mevzuat çerçevesinde faaliyetlerimizi gerçekleştiriyorduk. O dönemde de gerçekleştirdiğimiz faaliyetler öncü ve örnek niteliği taşıyordu. İlk olmanın ayrıcalığıyla çağdaş sermaye piyasalarının oluşum ve gelişimine büyük katkı sağladık. Tüm sektörel tecrübemizi müşterilerimizle paylaştık. Türkiye'deki ilk özel sektör tahvili ihracına aracılık etmek, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerini bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırmak, bugünkü adı BIST olan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB) danışmanlık 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 sürdürmekteyiz.

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

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 vermekteyiz.

Sosyal medyada analiz ve yorumlarımızı Facebook ve Twitter üzerinden takipçilerimizle paylaşıyoruz. İnternet sitemiz ve sosyal medya kanallarımızın yanı sıra YFTRADE, YFTRADEFX ve YFTRADEINT gibi güvenilir ve hızlı işlem platformlarımız aracılığıyla müşterilerimize hizmet vermeye devam ediyoruz.

'Sıfır Karbon Projesi' sayesinde sadece müşterilerimize değil aynı zamanda yaşadığımız topluma ve doğaya da değer katıyoruz.

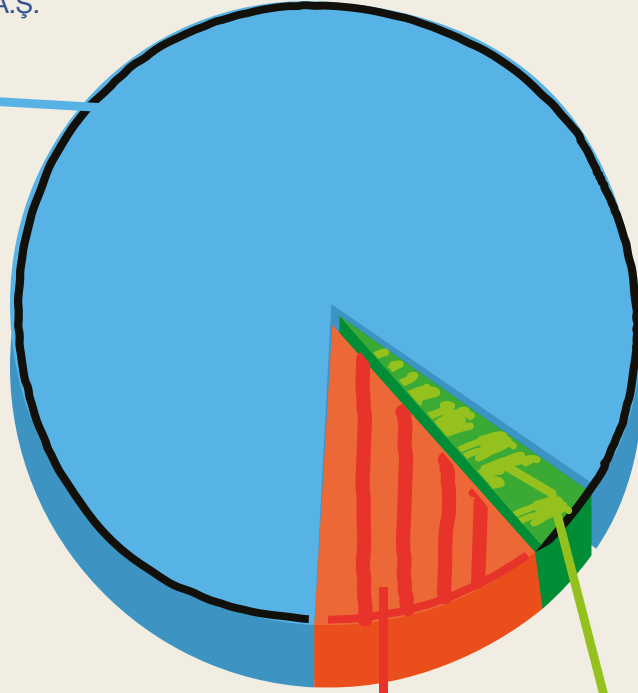
2012 yılında hayata geçirdiğimiz ve 2013 yılında kararlılıkla sürdürdüğümüz "Büyük Dönüşüm Projesi" çerçevesinde 2014 yılında da teknolojiye büyük yatırımlar yaptık. Eğitime yaptığımız yatırımın sonucu olarak YF Akademi'yi kurduk. Müşteri odaklı bakış açımızla iş süreçlerimizi sadeleştirerek daha verimli hale getirdik. SPK mevzuatına uyum kapsamında birçok organizasyonel değişikliği hayata geçirdik.

2014 yılında teknolojiye büyük yatırımlar yaptık.

SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İŞTİRAKLER

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

%95,78



%2,37
Diğer

%1,85

TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.

Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı

Ortaklığın Adı	Pay Miktarı (TL)	İştirak Oranı (%)
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	60.821.018	95,78
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	1.177.080	1,85
Diğer	1.501.902	2,37
Toplam	63.500.000	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.	600.000	1,62
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000	4,90
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	300	0,00
Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş.	240	96,00
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 kârlılıklarını 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 taraflara 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.

VİZYONUMUZ

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

MİSYONUMUZ

Güven ve deneyimin yanı sıra dinamik ve müşteri odaklı hizmet anlayışımızla, müşterilerimize ve hissedarlarımıza yaratılan katma değeri artırmak.

STRATEJİMİZ

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

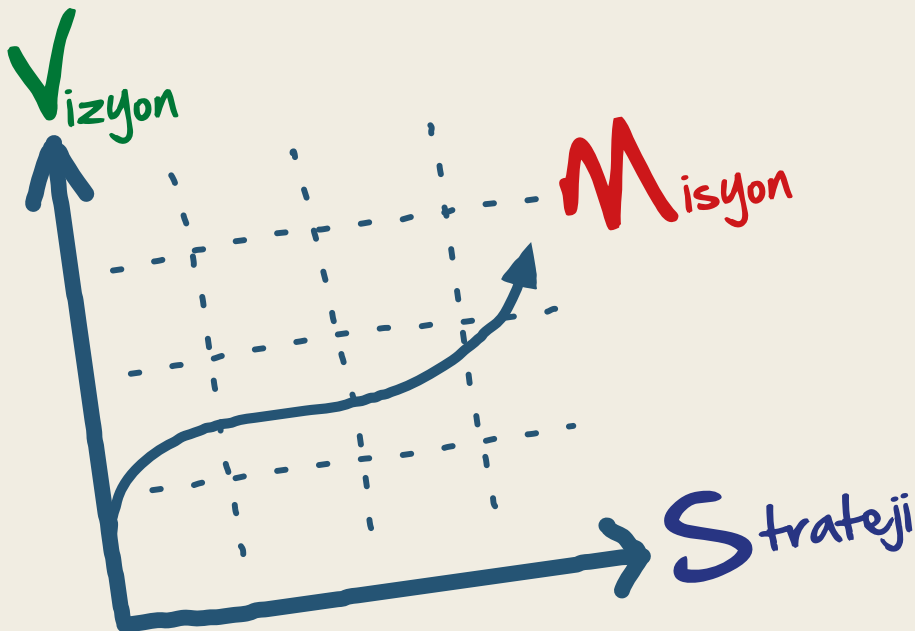
Profesyonel anlayış ve ekip çalışmasına inancımız ile etkin ve hızlı hizmetler sunmak, önerilen ve alınan kararlara sağduyu ile yaklaşmak.

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.



YATIRIM FİNANSMAN KİLOMETRE TAŞLARI 1976 - 2013

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

1991

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

1992

Yatırım Finansman'a SPK tarafından Yatırım Danışmanlığı, Portföy Yönetimi ve Repo Yetkisi verildi.

1993

Yatırım Finansman, özel sektör bonusu ihracına aracılıkta ilk sırada yer alarak hizmet kalitesini ve güvenilirliğini bir kez daha gösterdi.

1994

Yatırım Finansman, halka arz faaliyetlerine başlayarak, kurumsal finansman hizmetlerine bir yenisini daha ekledi. A Tipi Yatırım Fonu, Şirket'in ürün gamında yerini aldı.

1995

Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi. SPK, Yatırım Finansman'a Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri yetkisi verdi.

1997

Yatırım Finansman, müşteri ihtiyaçlarına uygun olarak tasarlanmış özel fon kuruluşu ve yönetimi hizmetini sunmaya başladı ve ilk özel fonunu kurdu.

1998

Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı, Yatırım Finansman'ın önderliğinde kuruldu.

1999

Yatırım Finansman, internet ve telefon bankacılığı uygulamalarını başlatarak alternatif dağıtım kanalları alanında öncü kimliğini kanıtladı. Yatırım Finansman, B Tipi Tahvil Bono Fonu'nu ürün yelpazesine ekledi.

2002

Yatırımcı tabanını her geçen yıl genişleten Yatırım Finansman, 10. şubesini açtı.

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.

2003

Türkiye'nin ilk özel yatırım ve kalkınma bankası olan TSKB'nin Yatırım Finansman'daki payı %90,4 oldu.

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 çalışmalarına başlandı.**

Yatırım Finansman 35. yılını kutladı.

2012

Müşterilere daha iyi ve daha etkin hizmet vermek amacıyla Şirket organizasyonu yeniden yapılandırıldı.

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

Karbon ayak izi ölçümü çalışmaları başlatıldı.

Yatırım Finansman sosyal medyada yerini alarak takipçileri ile buluştu.

2013

Üst segment müşteri grubuna hizmet eden Yurt İçi Satış Müdürlüğü kuruldu.

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

Portföy Yönetimi Müdürlüğü kurularak varolan portföy yönetimi hizmetleri bu müdürlük altında verilmeye başlandı.

Yatırım Finansman Türkiye'nin ilk karbon nötr aracı kurumu oldu ve faaliyetlerine aynı hassasiyetle devam etti.

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

2014

Teknolojiye yatırım ve iş süreçlerinde operasyonel verimlilik

2014 yılı, 2012'de başlayan ve 2013'te devam eden büyük değişim projesinin hızının artırılarak sürdürüldüğü bir yıl oldu.

Şubelerde yapılan operasyonel işler merkezileştirilerek müşteri odaklı bakış açısıyla iş süreçleri sadeleştirildi.

Teknolojiye üst seviyede yatırım anlayışı neticesinde 2014 yılında sistem alt yapısı değiştirildi ve internet şubemiz yenilendi.

"En değerli yatırım insan kaynağına yapılan yatırımdır" bakış açısıyla YF Akademi hayata geçirildi. Banka dışı aracı kurumlar arasında ilk e-öğrenme platformu olan YF Akademi, çalışanlara zaman ve mekandan bağımsız olarak eğitim ve gelişim ortamı sunmaya başladı.

2014 son çeyreğinde yeni SPK mevzuatına uyum kapsamında organizasyonel değişiklikler yapıldı:

- Türev Ürünler Müdürlüğü ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Birimi birleştirildi ve İşlem Aracılığı Müdürlüğü adıyla, pay piyasası aracılık faaliyetleri de dahil edilerek yeniden yapılandırıldı.
- Hazine Müdürlüğü, Hazine ve Portföy Aracılığı Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı.
- Portföy Yönetimi Müdürlüğü, Bireysel Portföy Yönetimi Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı.
- Kurumsal Finansman Müdürlüğü, Kurumsal Finansman ve Halka Arza Aracılık Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı.
- Yurt İçi Satış Müdürlüğü, Yurt İçi Satış ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü olarak yeniden yapılandırıldı.
- Operasyon Müdürlüğü kapsamında Sınırlı Saklama Birimi oluşturuldu.

Pazarlama faaliyetleri kapsamında meslek gruplarına özel yapılandırılmış kampanyalar düzenlendi.

2012 yılında başlatılan karbon ayak izi ölçüm çalışmaları sürdürülerek 2013 yılına ait karbon ayak izi sıfırlandı.

İş süreçlerimiz daha verimli hale getirilerek, müşterilere tek bir noktadan bütünsel hizmet verebilmek adına yapılmakta olan çalışmalar kapsamında, Ankara lokasyonunda bulunan müşterilerimize tek bir merkezden Ankara Şube adıyla hizmet verilmeye başlandı.



2014' TE ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER

En iyi aracı kurum ödülünü aldık!

Londra'da Capital Finance International (cfi.co) okuyucuları ve sektördeki bilirkişilerden oluşan kurul tarafından düzenlenen anket sonucu yapılan değerlendirmeyle Türkiye'de 2014 yılının en iyi aracı kurumu seçildik.

Önümüzdeki yıllarda da yatırımlarınızı kazanca ve mutluluğa dönüştürerek bu ödüle layık olmaya devam edeceğiz.



Çalışanlarımıza değer katan bir uygulama: YF AKADEMİ

Sürekli gelişen ve kendini geliştiren bir ekip yaratarak, hem müşterilere sunulan hizmetin kalitesini artırmayı hem de çalışanlarımıza farklı gelişim imkanları sunmayı amaçlayarak YF Akademi'yi hayata geçirdik.

Böylece banka dışı aracı kurumlar arasında ilk e-öğrenme platformu olan YF Akademi sayesinde çalışanlarımıza zaman ve mekandan bağımsız olarak eğitim ve gelişim ortamı sunmuş olduk.

Çalışanlara interaktif ve bireysel öğrenme ortamı sunan YF Akademi, aynı zamanda şirkette eğitim ve gelişime yönelik faaliyetlerin süreklilik taşımasına da hizmet ediyor.



Ankara Şubemizi büyüttük!

2014 Haziran ayı itibarıyla iş süreçlerimizi daha verimli hale getirmek ve müşterilerimize tek bir noktadan bütünsel hizmet verebilmek adına yapmış olduğumuz çalışmalar kapsamında Ankara Şubemizi büyüttük.

Böylece müşterilerimize Ankara lokasyonunda tek bir merkezden Ankara Şube adıyla hizmet vermeye başladık.

Kampanyalarımızla müşterilerimize daha çok dokunduk...

2014'te kurumumuzun faaliyetleri ve genel stratejileri doğrultusunda çalışmalarımıza devam ederek, müşterilerimiz ile birebir temas halinde bulunmaya, kendilerini dinlemeye ve alternatif çözümler üretmeye devam ettik. Yatırım Finansman ismini kampanyalar, reklamlar ve mailingler ile daha geniş çevrelere duyurduk.

Teknolojiye yatırım yaptık ve operasyonel verimliliğimizi artırdık...

Şubelerimizde gerçekleştirilen operasyonel işler, risklerin ve maliyetlerin etkin bir biçimde yönetilmesini sağlamak ve hizmet kalitesini artırmak amacıyla merkezileştirildi.

İş süreçlerinde yapılan değişikliklerle şubelere gelen müşteri talimatlarının Operasyon Müdürlüğü'ne belli bir düzen içinde gelmesi ve işlemlerin daha hızlı, hatasız ve güvenli bir şekilde donanımlı insan gücüyle sonuçlandırılması sağlandı.

Merkezi Operasyon şubelerdeki iş yükünü azaltarak şube çalışanlarının müşterilere daha fazla zaman ayırmasını mümkün kıldı.

Hazine ve Portföy Aracılığı, Bireysel Portföy Yönetimi, Bilgi İşlem, Mali Kontrol Departmanlarının ve Halka Arz İşlemlerinin operasyonel işleri ayrıştırılarak Operasyon Müdürlüğü altında tek bir çatı altında toplandı.

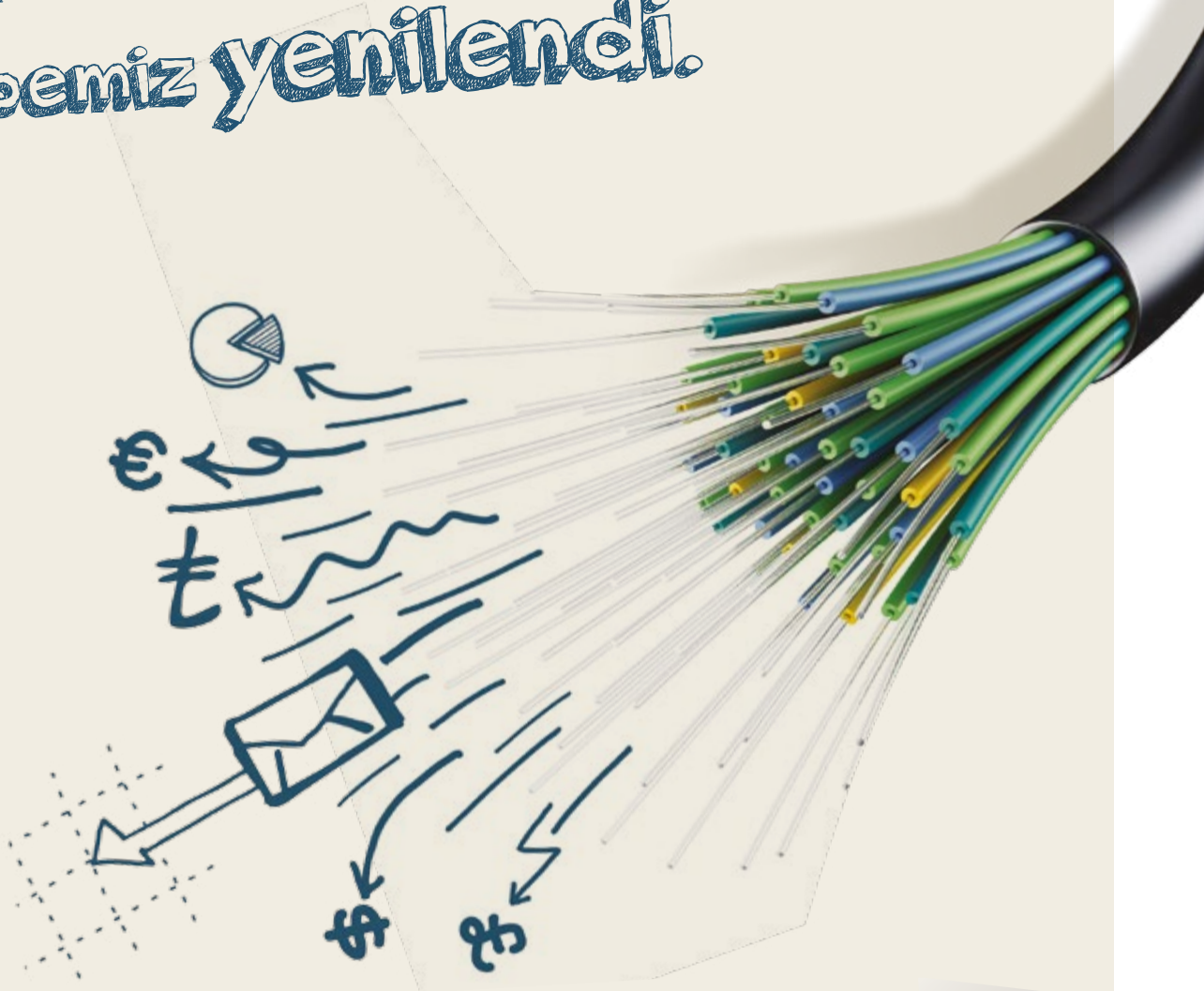
Merkezi Operasyon'la beraber süreç analizleri yapılarak süreçlerin daha hızlı, etkin ve verimli çalışması sağlandı.

Bireysel portföy yönetiminde fark yaratan portföy gruplarıyla hizmete devam ettik...

Bireysel portföy yönetimi hizmetleri kapsamında müşterilerimize, risk ve getiri tercihlerine göre oluşturduğumuz aşağıdaki fark yaratan portföy gruplarıyla hizmet vermeye devam ettik.

- Mevduat Portföy Grubu
- Türev Portföy Grubu
- Serbest Portföy Grubu
- Birikim Portföy Grubu
- Hisse Portföy Grubu
- Karma Portföy Grubu
- Katılım Portföy Grubu

“Teknolojiye” üst seviyede yapılan yatırımla sistem alt yapısı değiştirildi ve internet şubemiz yenilendi.



YATIRIMCI BULUŞMALAR



2014'te de birçok dış etkinliğimiz oldu. Yatırımcı Buluşmalarımız bu yıl da büyük ilgi gördü. Hem mevcut hem de potansiyel müşterilerimizle bir araya gelerek sermaye piyasası ürünlerini, stratejilerini, piyasaların mevcut ve gelecek durumlarını değerlendirdik.



Forex ve Türev Ürünler Konferansı
26.09.2014



Eskişehir İş'le Buluşmalar
17.09.2014

- Ankara Genç İş Adamları Derneği Ödül Töreni 12.03.2014
- Forex Müşteri Etkinliği 01.04.2014
- Adana Organize Sanayi Bölgesi Toplantısı 10.04.2014
- İzmir Sanayici ve İşadamları Derneği Çarşamba Toplantısı 14.05.2014
- Hisse Müşteri Etkinliği 03.06.2014
- Elazığ İş'le Buluşmalar 11.06.2014
- Eskişehir İş'le Buluşmalar 17.09.2014
- Forex ve Türev Ürünler Konferansı 26.09.2014
- İstanbul İş'le Buluşmalar 02.12.2014



Hisse Müşteri Etkinliği
03.06.2014



FX Müşteri Etkinliği
01.04.2014



Adana Organize Sanayi Bölgesi Toplantısı
10.04.2014



İzmir Sanayici ve İşadamları Derneği Çarşamba Toplantısı
14.05.2014



Elazığ İş'le Buluşmalar
11.06.2014

SOSYAL SORUMLULUK

Param ve Ben Çocuk Şenliği'ne destek olduk.

Borsa İstanbul, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) ve Finansal Okuryazarlık ve Erişim Derneği'nin işbirliğiyle ilkokul öğrencileri için 25 Nisan'da düzenlenen Param ve Ben Çocuk Şenliği'ne Yatırım Finansman olarak biz de destek olduk.



KARBON AYAK İZİMİZİ 2014 YILINDA DA SIFIRLADIK.



2014 yılında da dünyaya karşı olan sosyal sorumluluğumuzu yerine getirmek ve gelecek nesillere daha sağlıklı ve sürdürülebilir bir çevre bırakmak amacımızdan vazgeçmedik. 2013 yılında gerçekleştirmiş olduğumuz Sıfır Karbon hedefimiz doğrultusunda kararlılığımızı ve istikrarımızı koruyarak 2014 yılında da karbon ayak izimizi sıfırlamaya yönelik çalışmalarımızı sürdürdük.



BASINDA YATIRIM FINANSMAN

Temmuz 2014 Boryad Dergisi

Mart 2014 Para Dergisi

Şeniz YARCAN / Yatırım Finansman Genel Müdürü

"Defansif ve yükselme potansiyeli sunan hisseler"

FED'in parasal genişlemeyi azaltması ve faizlerdeki yükselen trend, gelişmekte olan piyasalarda dalgalanmanın orta vadede devam etmesine neden olabilir. Öte yandan kısa vadede BIST'in bir süre daha dalgalı seyredeceğini düşünüyoruz. Ancak yılın ikinci yarısında, 30 Mart seçimi sonrası ve cumhurbaşkanlığı seçiminin daha öngörülebilir olmasıyla uzun vadeli güçlü büyüme potansiyeli olan hisselerle yatırımcı ilgisi tekrar artabilir. Genel olarak hisse senedi piyasalarına ilişkin görüşümüz, dalgalanmanın bir süre daha devam edeceği yönünde. Temkinli kalınmasını önerdiğimiz bu süre zarfında portföylerin yüzde 20'sinin defansif ve yükselme potansiyeli olan hisselerden "kademeli alım"larla oluşturulmasını öneriyoruz. Kalan kısım ise yüzde 30 mevduat, yüzde 30 tahvil (TÜFE endeksli) ve yüzde 20 özel sektör tahvili olarak dağıtılabilir. Hisse bazında defansif sektör ve hisseleri ön plana çıkarıyoruz. Önümüzdeki dönemde faiz ve kurlarda dalgalı bir seyir beklediğimiz için hisse senedi olarak bilançosunda uzun döviz pozisyonuna sahip, toplam satış gelirleri içerisinde ihracat ağırlığı fazla olan ve cazip temettü ödemesi beklenenleri tercih ediyoruz. Faizlere ve yurtiçi ekonomiye duyarlılığı yüksek hisselerden ise uzak duruyoruz. Mayıs 2013'ten bu yana görülen yüzde 45 gerileme sonrası bankaların daha iyi değer sunduğunu ve aşağı yönlü risklerin sınırlandırıldığını düşünsek de kısa vadede bu hisselerle karşı temkinli durmaya devam ediyoruz. Havacılık, telekom, inşaat, taahhüt ve defansif yapıdaki holdingler beğendiğimiz sektörler arasında yer alıyor.

BOĞAZIÇI MEZUNU

Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Şeniz Yarcan, mesleğe TSKB Hazine Müdürlüğü'nde Yatırım Danışman Yardımcısı (dealer) olarak başladı. Hazine Müdürlüğü'nün kuruluş çalışmalarının yanı sıra finansal kurumlar, yatırımcı ilişkileri, portföy yönetimi ve araştırma müdürlüklerinin kuruluşlarında yer aldı. Tüm yurtiçi ve yurtdışı finans ve sermaye piyasalarında her türlü spot ve türev finansman Genel Müdürü

ŞENİZ YARCAN
Yatırım Finansman Genel Müdürü



"Riskler yeniden gözden geçirilmeli"

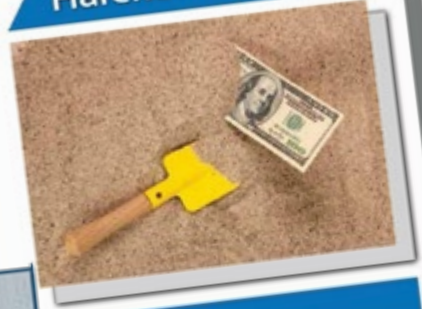
Daha önce hesaplarda olmayan siyasi risk ve kredi derecelendirme kuruluşlarının negatif yorumları, yatırımcıların karar alma süreçlerini olumsuz yönde etkilemeye başladı. Bu durum, risklerin yeniden gözden geçirilmesine ve pozisyonların azaltılmasına neden olabilir. Düşüşler profesyoneller için kısa vadeli al-sat fırsatı yaratır. Ancak daha orta-uzun vadeli yatırım stratejileri oluştururken, özellikle ekonomi yönetiminde yaşanacak olası değişiklikleri ve kredi derecelendirme kuruluşlarından gelebilecek negatif yorum ve değerlendirmeleri dikkate almak gerektiğini düşünüyoruz."

Ağustos 2014
Ekonomist Dergisi

42 BorsAD

YATIRIM

Piyasaları Bu Yaz Hareketli Günler Bekliyor



Yatırım Finansman
Araştırma Müdürü
Zümrüt Can Ambarcı

"Gelişmekte olan piyasalara risk iştahı yüksek"

Mart ayından itibaren gelişmekte olan ülkelere karşı artan risk iştahı, önümüzdeki dönem için riskler daha fazla olduğunu düşündürmektedir. Ancak Türkiye'yi biraz daha fazla etkilediğini düşünüyoruz. 24 Mart'tan bugüne Borsa İstanbul Endeksi'nin %22 oranında yükseliş yaşandığı görülmüştür. Son dönemde ise artan bölgesel riskler nedeniyle MSC Türkiye Endeksi, MSC Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nin %6 altında performans gösterdi. Risk'teki gelişmelerin Borsa İstanbul'da beklenen küresel almasıyla desteklediğini görmekteyiz.

Önümüzdeki dönemde hisse senedi yatırımcıların düşmesi ve carry-trade'nin sürmesi durumunda, hisse senedi piyasalarının olumlu trendi bir süre daha devam etmeyecektir. Yatırımcıların risk iştahı arttıkça gelişmekte olan piyasalara yönelik değerlendirme olumsuz yönde etkileyecektir. Önümüzdeki dönem, hisse bazında yukarı potansiyeli sunan hisselerle yatırım yapılabilir olacaktır. FED Bankası kararlarının daha da çok önemini taşıdığı bir dönem olacaktır. FED Bankası kararlarının son basın toplantısında özellikle yükselen eğiliminde olan enflasyon

Yatırım Bankası

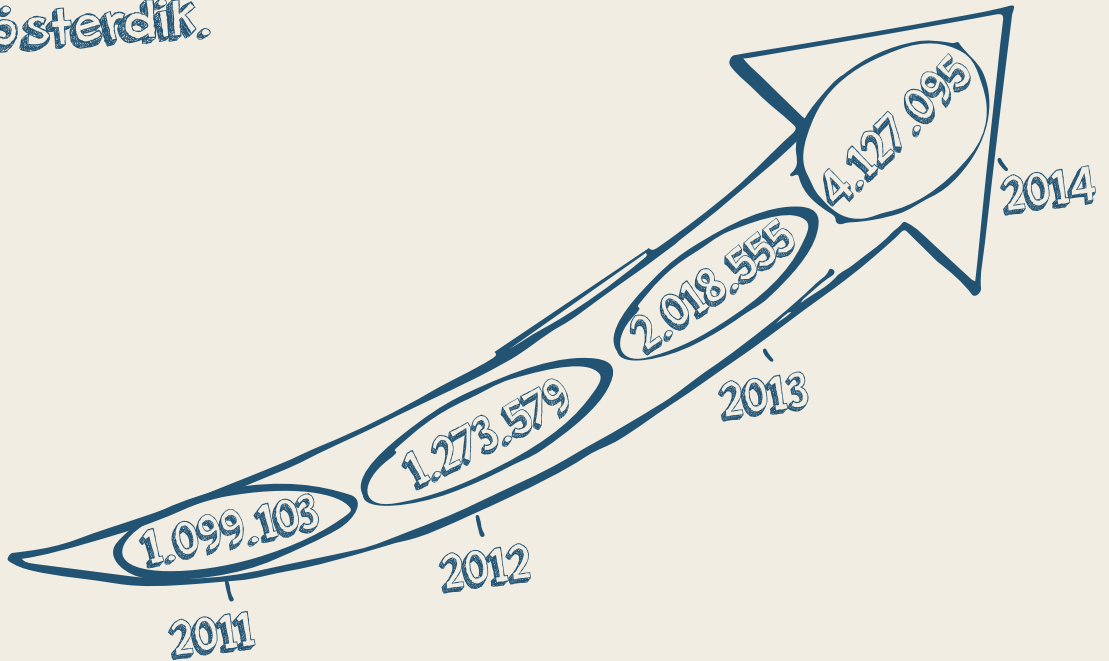
SERCAN ÖZİPEKÇİ
EBSA'nın gelişmiş Çarşamba Kurumları araştırmacı ve yatırım danışmanı A.S. Genel Müdürü Şeniz Yarcan, şifreli olarak "Piyasadaki Gelişmeler ve İhtisaplı Yatırımcıların Beklentileri" başlıklı bir yorum yayınladı.

"Merkez Bankası'nın bu yaz piyasaları hareketli günler bekliyor" dedi. Merkez Bankası'nın bu yaz piyasaları hareketli günler bekliyor" dedi. Merkez Bankası'nın bu yaz piyasaları hareketli günler bekliyor" dedi. Merkez Bankası'nın bu yaz piyasaları hareketli günler bekliyor" dedi.

"100-150 milyar dolarlık portföy yönetimi" dedi. Yatırımcıların, cari açığı azaltmaya yönelik olarak

2014 YILINDA FARK YARATTIĞIMIZ ALANLAR

2014'te müşteri varlıklarımızda gerçekleşen % 104'lük büyümeyle rekabet gücümüzü daha da artırarak, Türkiye Sermaye Piyasaları'nın öncülerinden olduğumuzu bir kez daha gösterdik.



BIST Borsa Payı

2014 yılında şubelerimizin BIST Pay Piyasası'nda işlem hacmi 2013 yılına göre **%36** lık artış ile **%1,68** olarak gerçekleşmiştir.

Ödünç Gelirleri

2014 yılında Ödünç Pay Piyasası gelirlerimiz 2013 yılına göre **%98,64** artışla **294.000 TL** olarak gerçekleşmiştir.

Kredi Gelirleri

2014 yılında Kredi gelirlerimiz 2013 yılına göre **%101** büyüme ile **10.537.000 TL** olarak gerçekleşmiştir.

İkili İşlem (Pair Trade)

2014 yılı içerisinde Strateji Müdürlüğümüz tarafından verilen ikili işlem (pair trade) önerilerinde başarı oranı **%81** olarak gerçekleşmiş, bu önerilerin toplam getirisi **%17** olmuştur.

Teknik Analiz Önerileri

2014 yılı içerisinde Strateji Müdürlüğümüz tarafından verilen teknik analiz önerilerinde başarı oranı **%70** olarak gerçekleşmiş, bu önerilerin toplam getirisi **%237** olmuştur.

Model Portföy

Araştırma Müdürlüğümüz tarafından önerilen Model Portföy 2014 yılı getirimiz **%43,8** dir. Bu getiriyle Model Portföyümüz BIST-100 Endeksi'nden **%14** daha iyi getiri sağlamıştır.

Kredi Büyüklüğü

2014 yılında müşterilerimize kullandırdığımız menkul kıymet kredi büyüklüğümüz 2013 yılına göre **%32,24** artışla **72.467.831 TL** olarak gerçekleşmiştir.

BAŞLICA GÖSTERGELER

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönen Varlıklar	692.956.664	709.840.083
Nakit ve Nakit Benzerleri	374.845.087	386.116.967
Finansal Yatırımlar	20.419.860	19.499.337
Ticari Alacaklar	290.470.732	303.658.217
Diğer Alacaklar	306.600	245.918
Cari Vergi Varlığı	2.321.115	--
Diğer Dönen Varlıklar	394.873	319.644
Türev araçlar	4.198.397	--
Duran Varlıklar	26.284.558	24.127.528
Finansal Yatırımlar	18.398.703	16.026.801
Maddi Duran Varlıklar	3.399.449	3.633.847
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	473.794	608.552
Ertelemiş Vergi Varlığı	4.012.611	3.858.328
Toplam Varlıklar	719.241.222	733.967.611
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	643.104.399	659.464.836
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.150.453	1.307.537
Toplam Borç ve Yükümlülükler	644.254.852	660.772.373
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	74.971.198	73.181.915
Azınlık Payları	15.172	13.323
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	719.241.222	733.967.611
Özet Gelir Tabloları (TL)		
Brüt Kâr	32.145.660	26.255.612
Faaliyet Giderleri	(36.080.166)	(32.721.250)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	1.070.342	1.984.276
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	2.062.243	7.614.570
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	(801.921)	3.133.208
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	156.547	(209.435)
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	--	--
Dönem Kârı/(Zararı)	(645.374)	2.923.773
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.849	1.240
Ana Ortaklık Payları	(647.223)	2.922.533
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.849	1.240
Ana Ortaklık Payları	1.789.283	5.023.368

Pay Piyasası İşlemleri	2014	2013	2012	2011
Pay Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	1.745.862	1.633.634	1.246.570	1.390.654
Pay Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	751.555	765.419	699.298	736.224
YF Pay Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)	37.417	35.242	23.939	27.521
YF Pay Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	16.107	16.512	13.429	14.569
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	15	14	18	19
Pazar Payı (%)	2,14	2,16	1,92	1,97
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	8	5	6	10
Pazar Payı (%)**	3,85	3,79	4,75	4,34

Borçlanma Araçları Piyasası İşlemleri	2014	2013	2012	2011
Aracı Kurumlar İşlem Hacmi (milyon TL)	1.411.371	1.313.081	1.377.151	1.166.215
Aracı Kurumlar İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	607.563	615.228	772.551	617.404
YF İşlem Hacmi (milyon TL)	24.551	20.115	20.958	18.892
YF İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	10.568	9.424	11.756	10.001
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	11	11	9	11
Pazar Payı (%)	1,74	1,53	1,52	1,62
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	1	1	1	2
Pazar Payı (%)**	24,58	20,92	20,7	17,30

Vadeli İşlemler Piyasası Verileri	2014	2013	2012	2011
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (milyon TL)***	869.264	833.074	807.865	879.599
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	374.199	390.326	453.195	465.667
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (milyon TL)***	33.665	30.644	26.490	30.526
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi* (milyon ABD doları)	14.492	14.358	14.860	16.160
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	8	7	10	9
Pazar Payı (%)	3,87	3,68	3,27	3,47
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama**	4	2	3	5

Müşteri Varlık Büyüklüğü	2014	2013	2012	2011
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	4.184	2.019	1.274	1.099
Müşteri Varlık Büyüklüğü* (milyon ABD doları)	1.801	946	714	582
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (milyon TL)	177	160	182	150

* 2014 sonu USD satış kuru 2.3230 TL

** Ticari banka aracı kurumları dahil edilmemiştir.

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

2014 YILINDA

EKONOMİK ORTAM



Önceki senenin hemen sonunda ABD Merkez Bankası Fed'in parasal genişleme programının tutarını azaltmaya başlaması ile birlikte gelişmekte olan ülkeler yılın ilk çeyreğinde önemli bir baskı altında kalmış ve sermaye akımlarında ciddi bir azalış görülmüştür. Bu dönemde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ciddi bir parasal sıkılaştırma uygulamasını devreye almış ve özellikle döviz kurunda görülen yüksek oynaklığın kontrol altına alınmasını sağlamıştır. Her ne kadar takip eden dönemlerde sermaye akımlarında canlanma görülmüş ve ölçülü gevşeme adımları atılmış olsa da ekonomik büyüme önemli bir ivme kaybı yaşamıştır.

Önceki yıl %4,1'lik bir artış hızı yakalayan Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH), 2014'ün ilk dokuz ayında ise %2,8 büyüyerek bu yavaşlamanın boyutlarını ortaya koymuştur. Özellikle yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde oldukça zayıf seyreden büyümenin son çeyrekte kaydedebildiği toparlanmanın sınırlı olduğu ve yılın tamamında erişebildiği temponun %2,9 düzeyinde kalacağı tahmin edilmektedir.

Bu doğrultuda bir gerçekleşme önceki yıl yakalanabilen %4'lük resmi hedefin önemli bir marjla altında kalacağını ortaya koymaktadır. Yaşanan yavaşlamanın detaylarına inildiğinde 2013 senesinde sekteye uğrayan iç-dış talep dengelenmesinin bir kez daha devreye girdiği not edilmelidir. Net ihracatın büyümeye katkısı 2012 yılında olduğu gibi pozitif olurken, yurtiçi nihai talebin katkısı ise önemli ölçüde gerilemiştir. Özel sektör cephesinden yatırım harcamalarında devam eden daralma süreci ve durgunluğa yakın bir tablo çizen tüketim harcamaları ile büyümeye gelen katkı bir evvelki seneye kıyasla üçte ikiden fazla azalmıştır.

Enflasyon cephesinde ise %8,2'le TÜFE %5'lik resmi hedefi art arda dördüncü yılda da aşmış durumdadır. Kuraklık nedeni ile gıda fiyatlarının yüksek seyri son 3 yılın en yüksek sene sonu gerçekleşmesinde başta gelen belirleyici faktör olmuştur. Ancak yılbaşında gerçekleşen döviz kuru artışının gecikmeli etkileri ve hizmet enflasyonunun artış eğilimini koruması da hedefin aşılmasında önemli rol oynamışlardır.

TCMB sene başında fonlama maliyetleri açısından 275-300 baz puan düzeyinde bir sıkılaştırma ima edecek şekilde resmi politika faizini %4,5 düzeyinden %10'a yükselterek bozulan enflasyon görünümü karşısında önemli bir tedbiri devreye almıştır. İkinci çeyrekte gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının iyileşmesi ve Türkiye'nin ülke risk priminde görülen gerilmenin yardımı ile politika faizi Mayıs-Temmuz döneminde 175 baz puan gevşetilerek %8,25 düzeyine indirilmiştir.

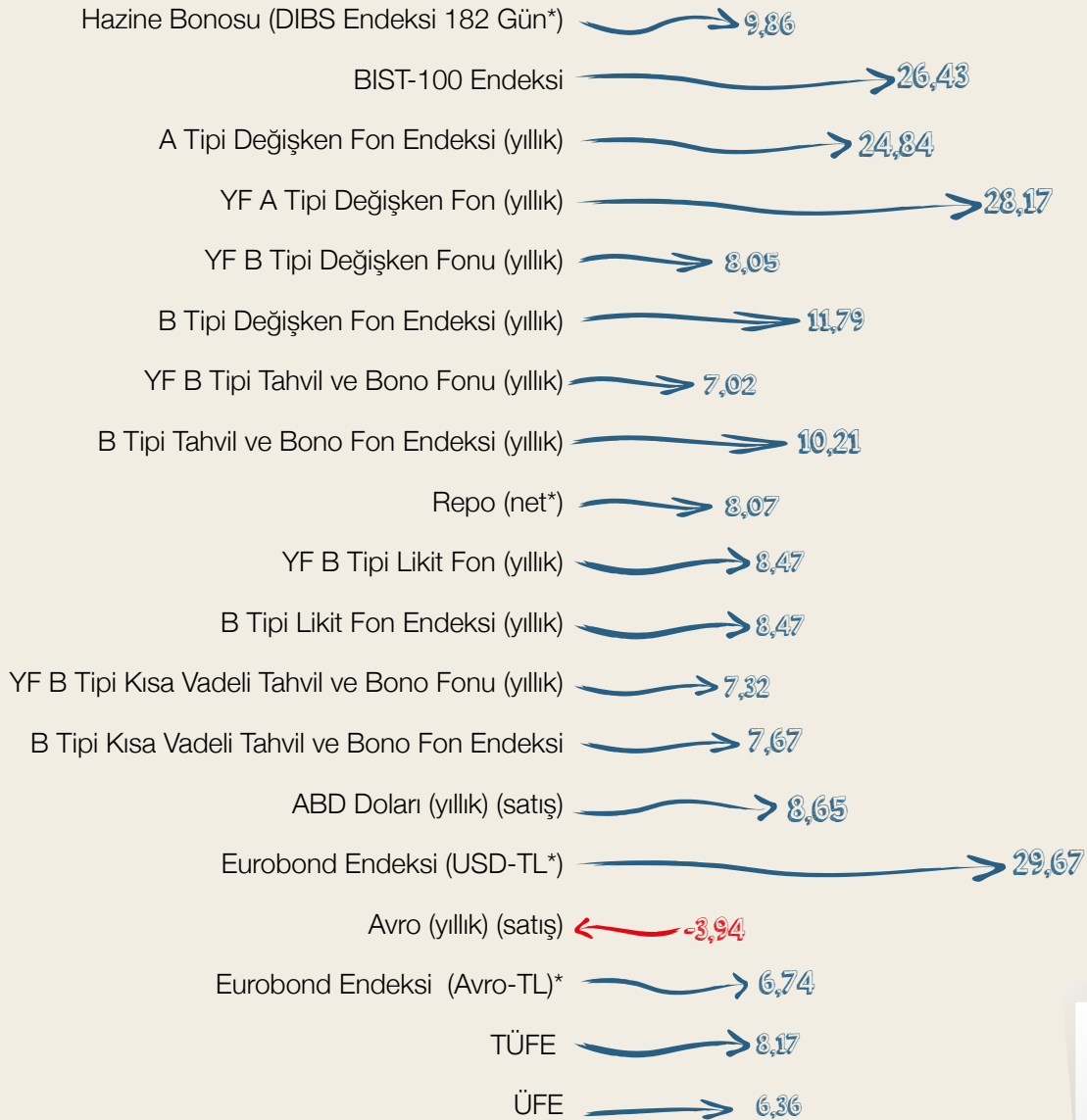
Maliye politikası cephesinde ise elde edilen sonuçlar ilk konan hedeflere kıyasla önemli ölçüde olumlu, yılsonuna doğru Orta Vadeli Program (OVP) ile revize edilen tahminlerine paralel bir görünüm arz etmiştir. Bütçe açığı milli gelire oran olarak %1,3 ile yine de önceki sene sonuna göre kısıtlı bir artış kaydetmiştir. Vergi gelirlerinin zayıf büyüme paralelinde ancak %8,1 büyüyebildiği 2014 yılında faiz-dışı harcamalarda ise %11'lik bir artış kaydedilmiş, buna karşın bir defaya mahsus gelir kalemlerinin etkisi ile vergi hariç gelirlerde ise %47,3 oranında ciddi bir artış görülmüştür.

Yıl boyunca durgun seyreden iç talebin ve önceki yıl yapılan yüksek tutarlı altın ithalatının yarattığı baz etkisine yılın son çeyreğinde petrol fiyatlarında yaşanan sert düşüşün de eklenmesi ile dış açık sert şekilde gerilemiştir. Kaydedilen 15 milyar doları aşan azalış ile 2014'te 84,5 milyar dolara inen dış ticaret açığı paralelinde cari açık da 45,7 milyar dolara kadar gerilemiştir. Bu gerilemenin %4 civarında kalan ihracat büyümesinden çok toplam ithalat faturasının %3,7 azalması ile yakalandığı not edilmelidir.

Yılın başındaki gelişmekte olan ülkeleri sarsan çalkantı sonrasında TCMB'nin attığı adımlar ile faiz oranları çift hanelere tırmanmış, ancak sonrasında yukarıda değinilen gevşeme adımları ve düzelen risk iştahı ile önemli bir düşüş kaydederek yılı %8,2 seviyelerinde kapatmıştır. Türk Lirası ise sene başında kaydettiği sert değer kayıplarını sıkılaştırılan para politikası ile kısmen geri almış ve dolar karşısında %9'u aşan kayıpla 2014 senesini 2,32 seviyesinin üzerinde tamamlamıştır.

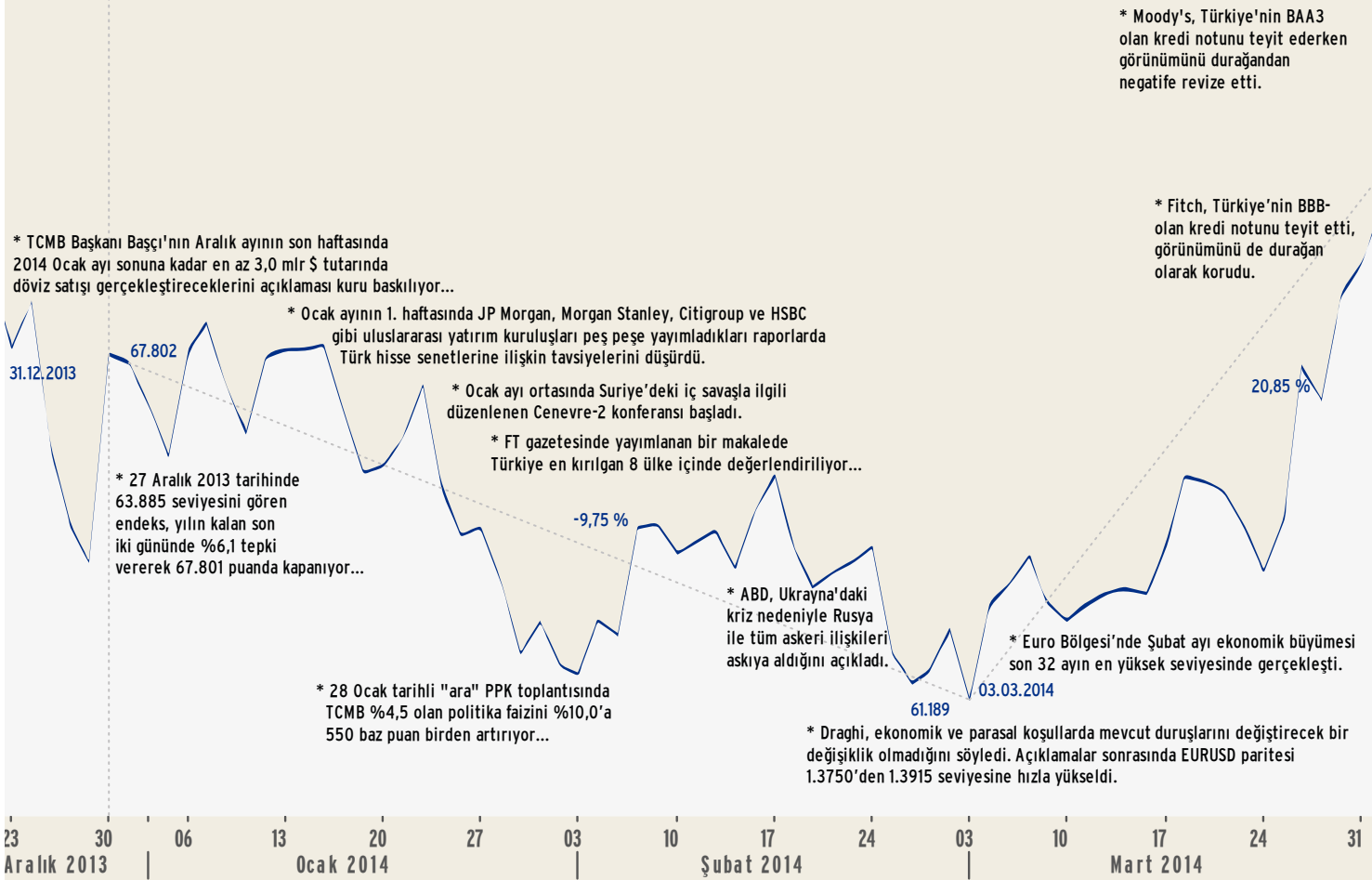
YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİNİN KARŞILAŞTIRILMASI

% (31.12.2013 - 31.12.2014)



BIST 1. Çeyrek

BIST100 Endeksi 2013 yılını %13,3 değer kaybederek 67.801 puanda tamamlamasının ardından 2014 yılına dalgalı bir seyrinde başladı...

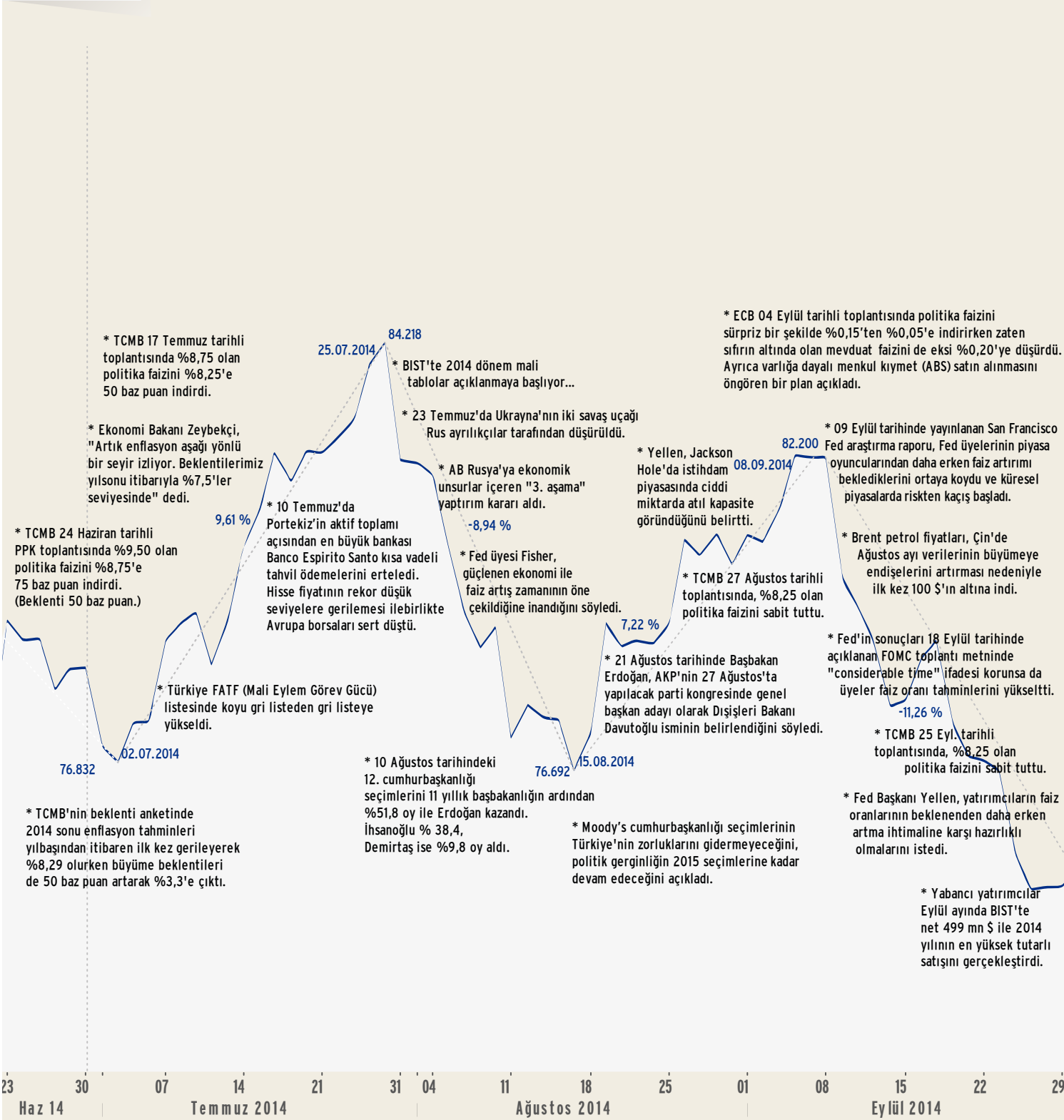


BIST 2. Çeyrek

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. 2014 Faaliyet Raporu



BIST 3. Çeyrek



BIST 4. Çeyrek

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. 2014 Faaliyet Raporu



BIST100 Endeksi 2014 yılını %26.4 oranında değer kazanarak tarihinin en yüksek yıllık kapanışı olan 85.721 puanda ve dünyanın en çok kazandıran 5. borsası olarak tamamlamıştır.



YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Finansal kriz sonrasında küresel piyasaların seyrini tayin eden ABD Merkez Bankası'nın (Fed) genişlemeci para politikalarında temel bir yön değişikliği olduğu görülmektedir. 2013 ortasında ilk işareti verilen bu süreç, 2014'ün sonuna kadar likidite artışının kademeli olarak sonlandırılması ve sonrasında 2015 yılı ortasında ilk faiz artışının gerçekleşeceğine dair sinyallerin verilmesi ile yavaş ancak kararlı şekilde yürütülmektedir. Ancak küresel ekonominin diğer önemli ağırlık merkezlerinde, özellikle Euro Bölgesi ve Japonya'da, süregelen ekonomik zorlukların daha fazla genişlemeci adımı beraberinde getirmesi, Fed'in "çıkış" stratejisinin kısıtlayıcı etkilerini belli ölçüde telafi edebilecektir.

Uluslararası kuruluşlar 2014 yılında küresel büyümenin %3,3 ile önceki iki senenin ortalamasına oldukça yakın seyrettiğini tahmin etmektedirler. Gelişmiş ekonomilerin büyüme hızının yarım puan artarak 2010 sonrası en hızlı tempo olan %1,8'e kadar yükseldiği, gelişmekte olan ülkelerin ise %4,4 ile kriz sonrası en düşük performansı kaydettiği bir yılı geride bırakırken, 2015 yılı için yapılan tahminlerde, büyüme hızları arasında ortaya çıkan bu farkın devam edeceği düşünülmektedir. %3,8'lik küresel büyüme tahmini ise her iki grubun da daha hızlı büyüyeceği öngörüsüne dayanmaktadır. Özellikle 2014 yılının ikinci yarısında kaydedilen enerji fiyatlarındaki sert gerileme hızlanma için önemli bir dayanak teşkil etmektedir.

Türkiye ekonomisinin de önümüzdeki yıl benzerleri ile paralel bir performans sergilemesi beklenmektedir. Geçtiğimiz yılı yaklaşık %2,9'luk büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisinin, %3,7'lik reel GSYH büyümesi ile 2015'te resmi hedefe yakın bir performans göstermesi beklenmektedir. Geride bırakılan yılda çift haneli seviyelere oldukça yakın bir seyir izleyen enflasyonda ise kur etkilerinin ortadan kalkması, normalleşen gıda fiyatı artışları ve izlenen politikalar sonucunda %6,2



seviyesine dönülmesi öngörülmektedir. Enerji fiyatlarının seyri enflasyon cephesinde daha olumlu bir tabloyu beraberinde getirebileceği gibi, 2014 yılında önemli bir düzeltme sürecinden geçen dış açığı, 2015'te büyümenin odağının iç talebe kaymasına rağmen sınırlayabilecek ve cari açığın milli gelire oranını uzun süredir hedeflenen %5 düzeyine çekebilecektir.

Makro görünümdeki bu olumlu beklentileri önceden fiyatlayan hisse senetleri piyasası, dalgalı bir seyir izlediği 2014 yılını diğer gelişmekte olan ülkelerin oldukça üzerinde, %26,4 oranında değer artışıyla tamamlamıştır. Borsa İstanbul, 2014 yılında USD bazında %16,4 değer kazanarak ve tarihinin en yüksek yıllık kapanışını gerçekleştirerek dünyanın en çok kazandıran 5. Borsası olmuştur. Gösterge 2y ve 10y tahvil faiz oranları da sırasıyla 208 ve 245 baz puan gerileyerek %8,02 ve %7,96 seviyelerinde kapanmıştır. Türk Lirası ise yıl içinde USD'nin önde gelen para birimlerine karşı ortalama %12,8 değer kazanmasına karşın sadece %8,1 değer kaybetmiş ve diğer para birimlerine görece dirençli kalmayı başarmıştır.

2014 yılına dövizdeki aşırı değerlenme sonrası TCMB'nin faiz artış kararı ve Mart ayındaki seçim dönemi belirsizliği ile başlayan sermaye piyasaları, sonraki dönemde zaman zaman artan Fed-kaynaklı endişelere rağmen yukarı yönlü ivme kazanmıştır ve pozitif bir seyir izlemiştir. 2013'teki güçlü yükselişin de etkisiyle, toplam işlem hacminde ise bir önceki yıla göre önemli bir değişim yaşanmamıştır. Sektörde artan rekabet ve dalgalı piyasa koşullarının kârlılık üzerinde oluşturduğu baskının devam ettiği görülmektedir. 2014 yılının ilk 9 aylık döneminde, faaliyet gösteren 87 aracı kurumdan sadece 52'si kâr elde edebilirken, işlem hacmi en yüksek ilk 20 aracı kurum toplam sektör net karının %76'sını elde etmiştir.

Bir önceki yıl düşük seviyelere gerileyen ve Mart'taki yerel seçimlere kadar bu eğilimini sürdüren yabancı takas oranı, 2014'ün geri kalanında ise artış trendine girmiştir. Bununla birlikte, 2014 yılının ilk 9 ayında yabancı yatırımcıların bütün piyasalardaki (pay, repo-tahvil ve vadeli) işlem hacimlerinde yükseliş yaşanmıştır. Bu durum, Yatırım Finansman gibi yerli yatırımcıların yanı sıra yabancı yatırımcılara 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.

2014 yılı ilk 9 aylık verilerine göre, Yatırım Finansman işlem hacmi en yüksek ilk 20 aracı kurum arasında yer alırken, hisse senedi hacminde 14., vadeli işlem hacminde 7. sırada yer almaktadır. Güçlü özsermaye yapısıyla öncü aracı kurumlar arasında yer alan Şirketimiz, toplam 675 milyon TL'lik aktif büyüklüğü ile tüm sektörde 3. sıradadır.

İlkeri ve yenilikleri odak noktası olarak benimseyen Yatırım Finansman, 2015 yılında da yeni tebliğlere uyum kapsamında yaptığı çalışmalar sonucunda geniş yetkili aracı kurum sıfatıyla, her zaman olduğu gibi hizmet kalitesinden taviz vermeden öncü olmaya devam etmeyi hedeflemektedir.

Bu başarıya imza atan Yatırım Finansman ekibinin uzmanlığı, yüksek motivasyonu, kurumun temel değerlerini ilke edinerek müşteri beklentilerini karşılamadaki özverili çalışmaları, her zaman olduğu gibi bugün de en büyük gücümüzü oluşturmaktadır.

Yatırım Finansman, yıl içinde atılan tüm bu olumlu adımlarla, 2015 yılında müşterilerine sunduğu hizmetlerin niteliğini artırmayı ve alanında öncü uygulamalara devam etmeyi hedeflemektedir.

Bu vesileyle, müşterilerimiz, çalışanlarımız ve iş ortaklarımız başta olmak üzere tüm paydaşlarımıza teşekkür ediyor, 2015'in başarılı bir yıl olmasını temenni ediyorum.

Saygılarımla,

Özcan TÜRKAKIN

Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Değerli Hissedarlarımız, Saygın İş Ortaklarımız, Sevgili Çalışma Arkadaşlarım,

Yenilikçi ve sürekli gelişim odaklı çalışma anlayışımız kapsamında, 2012 yılında başlayan değişim sürecimizi 2014 yılında da sistem altyapımızı yenileyerek ve operasyonel işlemleri merkezileştirerek sürdürdük. Müşteri odaklı iş yapış biçimimizi, tüm süreçlerimize perçinleyen bu büyük projeye, müşterilerimize daha etkin ve hızlı işlem olanağı sunarak hizmet kalitemizi artırdık.

2014 yılında yaptığımız tüm çalışmaların sonucunda; Londra merkezli Capital Finance International'ın tüm dünyadaki okuyucuları ile sektördeki birliktişilerden oluşan kurul tarafından yapılan değerlendirmeye "Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu" ödülüne layık görüldük.

Öte yandan, değişen Sermaye Piyasası Kanunu ve tebliğlerine uyum çalışmalarımızı sürdürdük ve "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyetlerimize devam etmek üzere 30 Aralık 2014 tarihinde başvurumuzu gerçekleştirdik. Bu kapsamda organizasyon yapımızı ve tüm iş akışlarımızı yeniledik. Özellikle yatırım danışmanlığı, portföy ve işlem aracılığına yönelik fark yaratan hizmet kalitesini sunmak üzere çalışmalarımızı tamamladık.

Geçtiğimiz yıl Türkiye'nin ilk ve tek karbon sıfır aracı kurumu olmanın getirdiği sorumluluğu, bu yıl da sürdürdük. Doğaya yaptığımız yatırımın yanında çalışanlarımızın hem mesleki hem de kişisel eğitimlerine yatırım yapmaya devam ettik. Hem müşterilerimize sunduğumuz hizmetin kalitesini artırmak hem de çalışanlarımıza farklı gelişim imkanları sunmak amacıyla e-öğrenme platformu olan YF Akademi'yi kurduk.

2014 yılındaki en büyük projemiz olan yazılım altyapımızı yeniledik. Bu doğrultuda gerekli donanım iyileştirmelerini ve sistem yatırımlarımızı tamamladık. Sistem hızımızdaki artışla müşterilerimize sunduğumuz hizmet kalitesini artırdık. 2015 yılında, yeni SPK tebliğleri kapsamında gerekli izinlerin alınmasının ardından yeni ürünlerimizle yatırımcılarımızın hizmetinde olacağız.



Şirketimizde bu gelişmeler yaşanırken piyasalarda ise küresel iktisadi faaliyetteki toparlanma 2014 yılının ikinci yarısında ilk yarıya nazaran ivme kaybetmiş, petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki hızlı düşüşün katkısıyla da enflasyon oranları görece düşük seviyelerini korumuştur. Küresel iktisadi faaliyetteki toparlanma her ne kadar yavaş seyrediyor olsa da büyüme dinamikleri ülkeler arasında giderek artan oranda farklılaşmaktadır. ABD ekonomisi güçlü bir toparlanma eğilimi içinde olduğu halde gelişen ülkelerde büyüme ivme kaybetmekte, Euro bölgesi ve Japonya'da ise kırılgan bir görünüm arz etmektedir.

Ekonomik büyümede yaşanan bu farklılaşma ülkelerin uyguladıkları para politikalarına da yansımaktadır. Fed'in 2009 yılından itibaren hisse senetleri piyasalarını destekleyen varlık alımlarının 2014 Ekim ayında sona ermesinin ardından, 2015 yılı ortasından itibaren de ölçülü faiz artırımları ufukta görünmektedir. Bu durum, varlık alımları nedeniyle tarihi en düşük seviyelere gerileyen küresel tahvil faizlerinin 2015 yılı ortasından itibaren borsaların itici gücü olmaktan çıkabileceğine işaret etmektedir. Buna karşın para politikalarını çeşitli araçlar kullanarak gevşeten Avrupa, Japonya ve Çin merkez bankalarının 2015 yılında da büyümeyi destekleyici yeni adımlar atacakları tahmin edilmektedir. Fed'in olası faiz artırımını sermaye hareketleri üzerinde aşağı yönlü riskleri artırırken, ECB ve Japonya Merkez Bankası'nın parasal genişleme politikaları risklerin kısmen telafisini sağlayabilecektir.

Öncü göstergeler Türkiye ekonomisinin, gerek büyüme gerek cari açık gerekse enflasyon tarafında 2015 yılında daha iyi bir performans sergileyebileceğine işaret etmektedir. Büyümenin önümüzdeki yıl %3,7 seviyesine ulaşarak %4,0 olan resmi hedefe yakınsayacağını, petrol fiyatlarına bağlı olumlu gelişmeler nedeniyle cari dengedeki iyileşmenin önümüzdeki yıl yavaşlayarak da olsa devam edeceğini ve milli gelire oranının %5,0 düzeyine gerileyeceğini, enflasyonun ise normalleşmesini beklediğimiz gıda fiyatları artışları çerçevesinde %6,2 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

2014 yılının ikinci yarısından itibaren makro iktisadi görünüm açısından farklılaşma gösteren gelişmiş ve gelişmekte olan ülke borsalarına göre Türkiye'de gözlenen pozitif ayrışmanın özellikle yılın son iki ayında petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte ivmelendiği gözlenmiştir. Petrol fiyatlarının enflasyon ve cari açığa olumlu yansıtacağı beklentisi ile hisse senedi piyasalarına 2013 yılındaki 428 m'n USD çıkışın ardından 2014 yılında 2,2 milyar USD giriş gerçekleşmiştir. Genel makro iktisadi göstergelerin 2015 yılına dair olumlu sinyaller ürettiği bir ortamda iş ve tüketici güvenindeki artışla beraber şirket kârlılıklarının da olumlu seyredeceği ve bu gelişmelerin borsa performansına olumlu yansıtacağı kanaatindeyiz. Türkiye'nin kırılgan olduğu konu daha güçlü dolar ve daha yüksek ABD faizleri olarak değerlendirilebilir. 2015 yılının ilk yarısında düşen faiz ortamından bankacılık sektörünün olumlu etkilenmesini, petrol ve emtia fiyatlarındaki seviyelerin korunması durumunda da sanayi şirketlerinin kâr marjlarının desteklenmesini bekliyoruz.

2015 yılında hayata geçecek BIST-Nasdaq projesine geçen yıl yaptığımız yeni sunucu platformları yatırımı ile altyapı olarak hazır durumdayız. 2015 yılında da BIST Data Merkezi Kolokasyon Projesi ve Acil Durum Merkezimizi yeni data merkezine taşıma projemizle hizmet kalitemizi artırmaya, yeni teknoloji yatırımlarıyla kesintisiz, hızlı ve güncel teknolojilerle hizmet sunmaya devam edeceğiz.

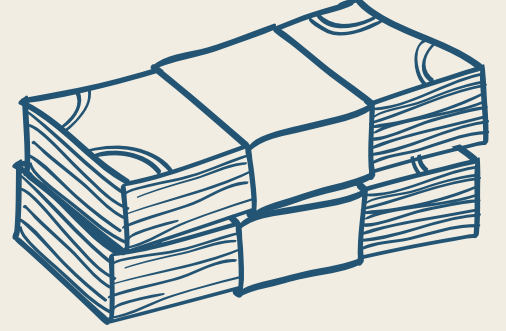
Tüm bu öngörülerimiz kapsamında, 2015 yılında müşterilerimize kaliteli yatırım danışmanlığı hizmeti sunmak ve sermaye piyasalarında bireysel ve kurumsal yatırımcılarımıza danışmanlığımızla yön vermek en önemli önceliklerimizden olmaya devam edecektir.

Saygılarımla,

Şeniz Yarcan

Genel Müdür

2015 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER



Küresel ekonomik büyümeye ilişkin ortaya çıkan son tablo dış talebe dayalı büyüme performansının 2015 yılında sürdürülmesinin zor olduğunu ortaya koymaktadır.

Temel ihrac pazarlarında süregelen zafiyetin devam edeceği görülürken, bunu telafi etmek için yönelmiş olunan alternatif pazarların çoğunun da sert şekilde gerileyen emtia ve özellikle petrol fiyatları nedeni ile gelir kaybı yaşayacağı görülmektedir.

Bu koşullar altında iç talep katkısının bir kez daha öne çıkması ile önümüzdeki sene içerisinde Türkiye ekonomisinin %3,7'lik reel büyüme kaydedeceği düşünülmektedir. Bu düzey her ne kadar 2014 performansına nazaran bir hızlanmaya işaret etse de halen resmi hedef olan %4'ün altındadır. Geçtiğimiz yıl büyümenin temel belirleyicisi olan net ihracat katkısının negatife dönmesi karşısında, özel tüketim talebinin göreceli olarak canlanması, uzun süredir zayıf seyreden özel yatırım harcamalarında ertelenmiş talebin etkisini göstermesi ve kamu kesiminin harcamalarının toplam büyümeye destek olacak seviyelere ulaşacağı düşünülmektedir.

2015 başında baz etkisinin getireceği mekanik etkilerle azalışa geçecek olan enflasyonun gerileme eğilimini yıl ortasına kadar sürdürmesi beklenmektedir. 2014'te hedeften önemli ölçüde sapma kaydeden yıllık TÜFE'nin bu düşüş sürecinde döviz kuru etkilerinin ortadan kalkması, geçmiş ortalamalarına yakınsayacak gıda enflasyonu ve düşük enerji fiyatlarının belirleyici olacağı öngörülmektedir. Ancak son yıllarda hedefle arasındaki mesafe ciddi şekilde açılmış olan beklentiler ve bunun yansıması olarak bozulan fiyatlama davranışları sonucunda enflasyonun 2015 sonu itibarıyla gerileyebileceği düzeyin ancak %6,2 olabileceği tahmin edilmektedir.

Bu seviyenin hedeflenen %5'in üzerinde yer alıyor olmasına rağmen son 2 yıla nazaran bir azalışa işaret ediyor oluşu TCMB'nin faiz indirimlerini gündeme getirebilecektir. Ancak Banka'nın verim eğrisini yatay ya da ters eğimli tutarak sağladığını belirttiği sıkı duruşunu da muhafaza etmesi beklenebilir. ABD Merkez Bankası'nın yıl ortasında başlayacağı düşünülen faiz artışları karşısında politika koridorunun finansal istikrarı gözetmek adına daha aktif şekilde kullanılması da olasılıklar arasındadır.

OVP hedefleri 2015 yılından başlayarak mali politikada önemli bir sıkılaştırmanın hedeflendiğini ortaya koymaktadır. Gelecek sene için konulan 21 milyar liralık bütçe açığı hedefi milli gelirin %1,1'i düzeyinde kalacak bir açığın hedeflendiğini gösterirken, detaylar bu amaca ulaşmak için faiz dışı harcamalardaki artış temposunun oldukça düşük tutulacağını göstermektedir. Ancak büyümenin mevcut düzeyi ve 2015 yılında gerçekleşecek genel seçimler düşünüldüğünde hâlihazırda esnekliğin oldukça düşük olduğu harcama büyümesinin sınırlanabileceği düşünülmemekte, bütçe açığının milli gelirin %1,5'ine ulaşabileceği tahmin edilmektedir.

Büyümede dengenin iç talep lehine verilmesi ve ihracat pazarlarındaki problemlere karşın, petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin enerji ithalatı faturasında getireceği 10-15 milyar dolarlık tasarrufa karşın enerji dışı ithalattaki artış ve kısıtlı ihracat büyümesi sonucunda 2015 yılında cari açığın 39 milyar dolar civarında oluşması beklenmektedir. Öte yandan halen açığın finansman yapısında portföy akımlarına olan duyarlılığın devam edeceği ve bunun Fed'in çıkış politikaları neticesinde oynaklık yaratabileceği düşünülmektedir.

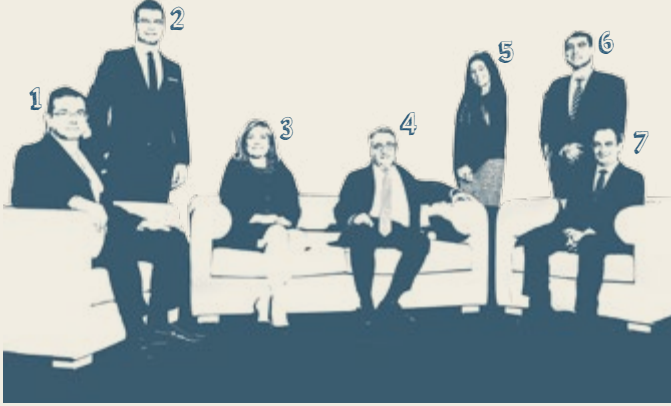
Bu oynaklığın sonucunda TL'nin yıl içerisinde dalgalı bir seyir izleyecek olması mümkün olsa da 2015 yılını ABD doları karşısında 2,48 seviyelerinde tamamlayacağı tahmin edilmektedir. TL'de daha sert değer kayıplarını önleme adına TCMB'nin göreceli sıkı duruşunu koruyacak olması ve ABD faiz hadlerinin yükselmesi ile gösterge tahvil faiz oranının ise 2015'i %9 düzeyinde sonlandıracağı öngörülmektedir.





**YATIRIM
FİNANSMAN**

YÖNETİM KURULU



- 1 **Hakan AYGEN** / Yönetim Kurulu Başkan Vekili - TSKB Genel Müdür Yardımcısı
- 2 **Volkan KUBLAY** / Yönetim Kurulu Üyesi - Türkiye İş Bankası İştirakler Birim Müdürü
- 3 **Ece BÖRÜ** / Yönetim Kurulu Üyesi - TSKB Genel Müdür Yardımcısı
- 4 **Özcan TÜRKAKIN** / Yönetim Kurulu Başkanı - TSKB Genel Müdürü
- 5 **Aslı Zerrin HANCI** / Yönetim Kurulu Üyesi - TSKB Hazine Müdürü
- 6 **Tolga SERT** / Yönetim Kurulu Üyesi - TSKB Mali Kontrol Grup Yöneticisi
- 7 **Gökhan ÇANAKPINAR** / Yönetim Kurulu Üyesi - TSKB Genel Müdür Yardımcısı





Yatırımcı
ihtilulugunu hedefleyen
degerlerimize
yakından
bakın





YATIRIM
FİNANSMAN

ÜST YÖNETİM



- 1 **Emre DURANLI** / Genel Müdür Yardımcısı
- 2 **Dilek AKDEMİR** / Genel Müdür Yardımcısı
- 3 **Şeniz YARCAN** / Genel Müdür
- 4 **Emre BİRKAN** / Genel Müdür Yardımcısı
- 5 **Çiğdem MERT ÖNDER** / Koordinatör



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.

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. Çifttehavuzlar, 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.

ŞENİZ YARCAN

GENEL MÜDÜR

1965 Bolu doğumlu olan Şeniz Yarcın, 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. Yarcın, 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.Yarcın, 01.01.2012 itibarıyla Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanmıştır.

EMRE BİRKAN

GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1966 yılında doğan Emre Birkan, 1990 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını Ekonomi dalında Western Michigan Üniversitesi'nde tamamlamıştır. 1992 yılında iş hayatına başlayan Sn. 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.

ÇİĞDEM MERT ÖNDER

KOORDİNATÖR

1977 İstanbul doğumlu olan Çiğdem Mert Önder, 2000 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1997 yılında çalışma hayatına başlayan Önder, bankacılık ve sermaye piyasaları alanlarında birçok farklı görevde bulunmuştur. 2013 yılından itibaren Yatırım Finansman Merkez Şube Müdürü olarak görev yapmıştır.

01 Ocak 2015 tarihinde Yatırım Finansman şubeler, yurt içi satış ve pazarlama fonksiyonlarından sorumlu Koordinatör görevine getirilmiştir.

Yatırımcı
ihtilulugunu hedefleyen
degerlerimize
yakından
bakın



YÖNETİM KADROSU



1 İnciser Deniz
Yurt İçi Satış ve Yatırım
Danışmanlığı Müdürü

4 Neslihan Çetin
Pazarlama Müdürü

7 Zeki Davut
Teftiş Kurulu Başkanı

2 Feyza Koçyiğit Silahlı
İnsan Kaynakları ve
Kurumsal İletişim Müdürü

5 Müzeyyen Cömert
Operasyon Müdürü

8 Mete Demir
Yurt Dışı İşlemler Müdürü

3 Cenk Erdal
Uluslararası Satış Müdürü

6 Pervin Bakankuş
Kurumsal Finansman ve Halka
Arza Aracılık Müdürü

9 Hakan Tezcan
Strateji Müdürü



10 Nuri Sevgen
İşlem Aracılığı Müdürü

13 Erkan Misket
Bilgi İşlem Müdürü

16 Emel Pala
Risk Yönetimi
Müdür Yardımcısı

11 Süheyla Gülver
Bireysel Portföy
Yönetimi Vekil Müdürü

14 Didem Helvacioğlu
Hazine ve Portföy
Aracılığı Müdürü

17 H. Taylan Vecdisoy
Mali Kontrol Müdürü

12 Zümrüt Can Ambarcı
Araştırma Müdürü

15 Levent Durusoy
Başekonomist

18 Kerim Uğurdur
İç Kontrol Müdürü

ŞUBE MÜDÜRLERİ



1 **Bahar Azdemir**
Adana Şube Yönetmeni (Vekil Müdür)



2 **Aslı Köse**
Ankara Şube Müdürü



3 **Anıl Alperat**
Antalya Şube Müdürü



4 **Aylin Pişkinsoy**
Bursa Şube Müdürü



5 **Gülay Çoruk**
İstanbul - Bakırköy Şube Müdürü



6 **Eralp Arslankurt**
İstanbul - Çiftelavuzlar Şube Müdürü



7 Ali Yavuz Özçiçek
İstanbul - Fındıklı Şube Müdürü



8 Aytül Tulunay
İstanbul - Ataşehir Şube Müdürü



9 Meral Bulut
İstanbul - Merkez Şube Müdürü



10 Didem Barlas
İzmir Şube Müdürü



11 Cihat Kaymas
İzmit Şube Müdürü



12 Yaşar Turgut
Konya Şube Müdürü



13 Ufuk Erkut
Samsun Şube Müdürü

2014 YILI FAALİYETLERİMİZDEN SATIR BAŞLARI SERMAYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Pay Piyasası

2013 yılında İMKB, VOB ve İstanbul Altın Borsası (İ.A.B.) tek bir çatı altında birleşerek yerini Borsa İstanbul'a bıraktı. Aynı zamanda BIST kısaltmasını kullanarak da dışa dönük olduğu mesajını vurgulayan Borsa İstanbul 2014 Ocak ayında NASDAQ OMX ile Stratejik Ortaklık anlaşması imzalamış bulunmaktadır. Bu ortaklık sonrası Borsa İstanbul ihraççı, yatırımcı ve borsacılara küresel çapta hizmet veren, entegre ve çok sayıda sermaye piyasası aracının işlem gördüğü bir borsa olarak konumlanmayı hedeflemektedir. Borsa İstanbul, NASDAQ OMX'in tüm sermaye piyasası araçları için, alım-satım, takas, piyasa gözetimi ve risk yönetimi sistemlerini kendi sistemlerine entegre ederek kullanacaktır. Anlaşma, her iki borsanın aracı kurumlarının ve müşterilerinin yararına olacak uzun vadeli bir işbirliğini de ifade etmektedir.

Yatırım Finansman olarak Türkiye'de merkezi lokasyonlarda bulunan 13 şubemiz ve alternatif dağıtım kanallarıyla müşterilerimizin pay piyasalarında istedikleri her an hızlı ve güvenilir işlem yapmalarını sağlıyoruz.

Pay piyasasında yurt içi ve yurt dışı müşterilerimize yol göstermek amacıyla, Araştırma ve Strateji Müdürlüklerimiz tarafından hazırlanan kısa, orta ve uzun vadeli hisse senetleri ile ilgili öneriler ve piyasaları yakından izleyerek, güncellenen model portföy önerilerimiz ile müşterilerimize bilgi akışı sağlıyoruz. Gün içi gelişmelere göre yenilenen bültenlerimiz aracılığıyla yatırımcılarımızı düzenli olarak bilgilendiriyoruz.

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

Pay piyasası işlemlerinde 24.06.2014 tarihinde iki exapiden birini fixapiye dönüştürerek emir gönderimine başladık. 23.10.2014 tarihi itibarıyla da pay piyasası emir iletimimiz tamamen fixapi altyapısına geçmiştir.

2014 yılında 37.415.680.674,63 TL işlem hacmiyle piyasadan %2,14 pazar payı olarak işlem hacmi sıralamasında 86 kurum arasında 15. sırada yer aldık.

Türev Piyasası

2014 yılında ViOP'ta FIX Protokolü ile Emir İletim Altyapısı Devreye Alındı

ViOP'ta, 3 Nisan 2014 tarihinde yapılan geçişle birlikte FIX Protokolü'yle emir iletim altyapısı devreye alındı. Dünya borsalarında, alternatif işlem platformlarında ve finansal piyasalarda yaygın olarak kullanılan FIX (Financial Information Exchange) Protokolü'nün devreye alınmasıyla birlikte ViOP'a yabancı yazılım kuruluşlarının daha kolay entegre olacağı ve bunun neticesinde ViOP'a erişen kurumsal yabancı yatırımcıların, likidite sağlayıcıların ve piyasa yapıcılarının sayısının artacağı öngörülmektedir.

Yatırım Finansman olarak müşterilerimize 3 Kasım 2014 tarihinden itibaren OMS, e-broker ve Matriks Trader platformunu kullanarak işlemlerini ViOPFIX API'si üzerinden gerçekleştirebilme olanağını sunmaya başladık.

VIOP'ta Avrupa Tipi Opsiyonlara Geçiş ve Diğer Gelişmeler

Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören Pay Opsiyon Sözleşmeleri 31 Mart 2014 günü itibarıyla Amerikan tipinden Avrupa tipine dönüştürüldü.

Borsa İstanbul dünyada bir ilki gerçekleştirerek organize piyasada Dolar/TL opsiyon sözleşmelerini 16 Mayıs'ta işleme açtı. Bireysel yatırımcıların altın sözleşmelerine daha düşük teminat tutarlarıyla yatırım yapma olanağı sağlamak amacıyla halihazırda 100 gram olan TL/GR altın vadeli işlem sözleşmelerinin sözleşme büyüklükleri 1 gram olarak değiştirildi. Mini BIST 30 Endeks opsiyon sözleşmeleri 19 Eylül tarihinde işlem görmeye başladı. Mini BIST 30 Endeks opsiyon sözleşmeleri işlem görmekte olan opsiyon sözleşmelerinin %1'i büyüklüğünde olduğundan daha geniş bir yatırımcı kitlesine hitap etmektedir.

Geleneksel yatırım araçlarına farklı bir alternatif olan Vadeli İşlemler Piyasası'nda, bu enstrümanlar kanalıyla korunma, yatırım veya arbitraj amacıyla işlem yapılabilmektedir. 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 bulunmaktadır. Piyasanın sunduğu vergi avantajları da bir çok kurumsal yatırımcı için tercih sebebidir.

Güçlü Altyapı ve Kesintisiz Hizmet Anlayışı

Türkiye'de Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nın faaliyete geçtiği ilk günden itibaren Vadeli İşlemler Piyasası'nın aktif bir katılımcısı olan Yatırım Finansman, özellikle teknolojik altyapı ve donanım tarafında önemli yatırımlar gerçekleştirdi. 2005 yılından bu yana söz konusu piyasada hizmet sunmakta ve 21 Nisan 2014 tarihinde Tradesoft geçişini başarılı bir şekilde tamamlayarak teknolojik altyapısını güçlendirmiş bulunmaktayız.

Yurt çapına yayılmış şube ağımız dışında yatırımcılarımızın internet üzerinden VIOP, hisse senedi ve varant işlemlerini aynı platformdan işlem yapabilmelerine olanak sağlayan e-broker, Matriks Trader programlarını da hizmetine sunuyoruz. Ayrıca kullanımı son derece kolay olan OMS ve IDB platformları VIOP'da hızlı bir şekilde emir gönderip işlem yapabilme olanağı sunmaktadır. İnternet sitemiz üzerinden işlem yapmayı tercih eden müşterilerimize Sanal Şube üzerinden emir gönderme seçeneği de sunulmuş bulunmaktadır.

Bu güçlü altyapımız ve kesintisiz hizmet anlayışımız VIOP işlem hacminde ilk sıralara yükselmemizi sağlamıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 2014 Rekor Yılı

Vadeli İşlem ve Opsiyon Sözleşmeleri işlem hacminde tüm zamanların rekoru 27 Ağustos 2014 tarihinde ulaşılan 4,3 milyar TL ile kırıldı. Gün içinde 497.864 adet sözleşme işlem görünürken, toplam emir sayısı da 133.198 olarak gerçekleşti.

Yatırım Finansman olarak 2014 yılında 869 milyar TL işlem hacmi bulunan piyasadan %3,87 pazar payı alarak işlem hacmi sıralamasında 74 kurum içinde 8. sırada yer aldık. Diğer taraftan Takasbank'ta açılan VIOP hesap sayımız 2295 adede ulaştı.

Yurt Dışı Türev Piyasalarda da İddialı Bir Hizmet Sağlayıcı

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

Yurt dışı türev piyasalarında da yatırımcılarımıza dünyanın önde gelen borsalarında güvenli, hızlı ve aracısız işlem yapma olanağı sunuyoruz.

Müşterilerimiz, Türkçe dil desteğine sahip YFTRADEINT platformumuz aracılığıyla hızlı ve güvenli bir ortamda emirlerini direkt borsaya iletebilirken, uzman kadromuzdan da danışmanlık alabilmektedir. Yurt dışı türev piyasa işlemlerinde hesap açmak için alt limit bulunmamaktadır. Rekabetçi komisyon oranlarımız, güçlü teknolojik alt yapımız, alanında geniş tecrübeye sahip uzman kadromuz ve canlı destek ekibimizle sektörde kısa sürede fark yaratmayı hedefliyoruz.

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
- Strateji emirleri
- Tek tuşla işlem yapabilmek
- Tek tuşla emir durdurma, çekme, iptal etme
- Akıllı telefonlar üzerinden işlem yapabilmek

2014 Yılında Varant ve Sertifika Piyasası

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

2014 yılında Varant ve Sertifika Piyasası'nda toplam 10 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir. Bu piyasada 2014 yılında 117 milyon TL'lik bir işlem hacmi kaydetmiş bulunmaktayız.

Forex İşlemleri - Yeni ve Gelişme Potansiyeli Yüksek Bir İş Alanı

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

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

Yatırım Finansman olarak, güçlü teknolojik altyapımız ve konusunda uzman kadromuzla 15 Ağustos 2012 tarihinden beri yatırımcılarımıza Forex Piyasası'nda hizmet veriyoruz.

En çok tercih edilen işlem platformu Metatrader4 tabanlı YFTRADEFX ile yatırımcılarımıza kesintisiz işlem olanağı sunuyoruz.

Yatırım Finansman'da Forex İşlemleri:

- 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 yapabilmek
- Maksimum 100:1 kaldıraç oranı
- Yatırımcıya özel belirlenebilir kaldıraç oranları
- Mini ve mikro lot ile işlem yapabilmek
- Spot altın ve gümüşte işlem yapabilmek
- 5 gün 24 saat işlem
- Güvenilir spreadler
- İşlem hacmine bağlı spread grupları
- İnternet üzerinden canlı destek

Borçlanma Araçları

Piyasası

Güçlü hizmet kalitesi ve geniş ürün gamı

Son yıllarda, sermaye piyasası mevzuatında yapılan düzenlemeler yeni ve alternatif yatırım araçlarının ihraç edilmesine imkan tanımış, BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nda buna paralel olarak ürün çeşitliliği artmış bulunuyor. Yatırım Finansman müşterileri, Borçlanma Araçları Piyasası ürün yelpazemizde bulunan Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Banka Bonosu, Özel Sektör Tahvili ve Kira Sertifikası gibi TL cinsi varlıklara yatırım yapabildikleri gibi döviz cinsi yatırım aracı olarak da Eurobond'lara yatırım yapabilmektedirler. Diğer taraftan müşterilerimize hazine ihalelerine teklif vererek doğrudan alım yapabilmek imkanı da sunmaktayız.

Borçlanma Araçları Piyasası işlemleri kapsamında, piyasalarda yaşanan gelişmelere bağlı olarak oluşabilecek kısa vadeli fiyat hareketlerinden yararlanmak isteyen müşterilerimize BIST Borçlanma Araçları Piyasası'nda düşük işlem komisyonları karşılığında alım satım yaparak kazançlarını artırma olanağı da sağlanmaktadır.

Banka dışı aracı kurumlar arasında 1. sırada

2014 yılında ülkemizde Borçlanma Araçları Piyasası'nda Aracı Kurumların işlem hacmi, 2013 yılındaki 1,313 milyar TL seviyesine oranla %7,50 artış göstererek 1,411 milyar TL olarak gerçekleşti. 2013 yılında Borçlanma Araçları Piyasası'nda 20,1 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirirken, 2014 yılında 24,5 milyar TL hacim gerçekleştirdik. Şirketimiz 2014 yılında, bu piyasadaki aracı kurumlar arasında 11. sırada, banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise yine 1. sırada yer aldı. Takasbank Para Piyasası işlem hacmimiz ise, 2014 yılında 20,5 milyar TL olmuştur.

Nakdini kısa vadeli olarak değerlendirme imkanı

Likit kalmak isteyen müşterilerimiz nakitlerini günlük repoda değerlendirebilirler. Repoya alternatif olarak, müşterilerimizin kısa vadeli yatırımlarını Takasbank Para Piyasası'nda değerlendirmelerine aracılık ederek günlük, haftalık ve aylık vadelerde uygun oranlardan faydalanma olanağı sunuyoruz.

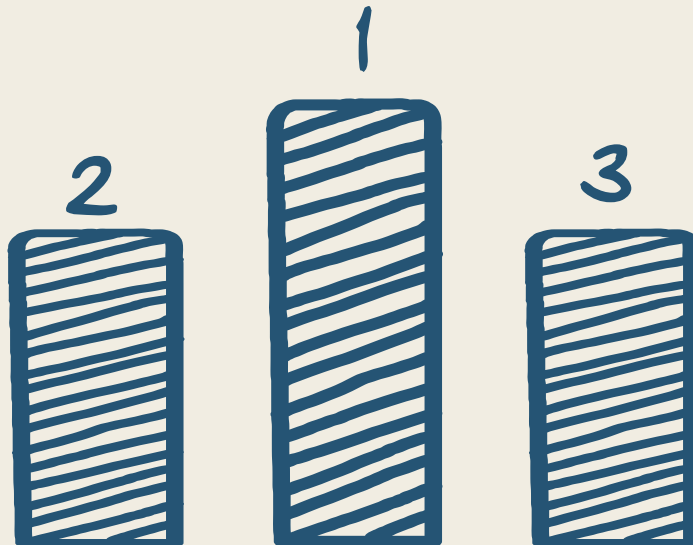
Yatırım Fonlarındaki Gelişmeler

Daha rekabetçi getiri sağlama hedefi ile şekillendirilmiş yatırım fonu politikası

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

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

Müşterilerimize, BIST'te işlem gören paylara da belli limitlerde yatırım yapabilen iki adet değişken tipte yatırım fonumuzun yanı sıra; Borçlanma Araçları Piyasası ve para piyasası ürünlerine yatırım yapabilen üç adet B tipi yatırım fonumuzla değişik risk ve vade gruplarında yatırım yapabilme imkanı sunuyoruz. Kendi fonlarımızın yanı sıra Türkiye İş Bankası A.Ş.'ne ait fonların da yetkili satıcısı olarak, yatırım fonlarında müşterilerimize ürün çeşitliliği sunmaya devam ediyoruz. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereği 2015 yılında kurucusu olduğumuz yatırım fonlarının İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devir işlemleri tamamlanacaktır.



Müşterilerimiz, şubelerimiz aracılığıyla yatırım fonu alım satım işlemlerini gerçekleştirebildikleri gibi, internet şubemiz vasıtasıyla da kolaylıkla yatırım fonu alım satım işlemlerini gerçekleştirebiliyorlar. Önümüzdeki dönemde müşterilerimize Elektronik Fon Dağıtım Platformu (TEFDP) üzerinden farklı kurumların yatırım fonlarını da alıp satabilme olanağını sunulacaktır.

Kurucusu olduğumuz ve portföy yönetimi hizmeti verdiğimiz fonların portföy büyüklüğü, 2014 yılı sonunda 176,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

A Tipi Değişken	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	1.535
Yıllık Getirisi (%)	28,17
Fon Endeks Getirisi (%)	24,84

A Tipi Resan Özel	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	68.022
Yıllık Getirisi (%)	20,89
Fon Endeks Getirisi (%)	17,25

B Tipi Likit	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	70.999
Yıllık Getirisi (%)	8,47
Fon Endeks Getirisi (%)	8,47

B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	24.194
Yıllık Getirisi (%)	7,32
Likit Fon Endeks Getirisi (%)	7,67

B Tipi Tahvil Bono	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	8.194
Yıllık Getirisi (%)	7,02
Fon Endeks Getirisi (%)	10,21

B Tipi Değişken	2014
Fon Toplam Değeri (bin TL)	3.895
Yıllık Getirisi (%)	8,05
Fon Endeks Getirisi (%)	11,79

Yatırım Finansman Yatırım Fonları	A Tipi Değişken	B Tipi Tahvil Bono	B Tipi Likit	B Tipi Değişken	B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono	A Tipi Resan Özel
Fon Toplam Değeri (bin TL)	1.535	8.194	70.999	3.895	24.194	68.022
Yatırımcı Sayısı	388	125	11.377	21	1.078	2

SPK YENİ TEBLİĞLERE UYUM ÇALIŞMALARI

2014 yılı, yatırım kuruluşlarının faaliyet usul ve esaslarına köklü yenilikler getiren yeni Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında ikincil mevzuat düzenlemelerinin hız kazandığı bir yıl hüviyetinde geçti.

Sermaye piyasalarındaki köklü deneyimi ve kurumsal birikimiyle yeni sektör düzenlemelerinin hayata geçirilmesi sürecine proaktif bir yaklaşımla dahil olan Kurumumuz; bir yandan sektör temsilcileri ve düzenleyici kurumlara düzenlenen çalıştay ve seminerlere iştirak edilmesi suretiyle görüş ve önerileriyle, diğer yandan da bu türde toplantıların organize edilmesinde bilfiil rol üstlenerek katkı sağlamıştır.

Sürekli gelişimi, yenilikçi ve sektöre yön veren uygulamalara öncü olmayı her daim öncelikli çalışma ilkeleri arasında benimsemiş olan Kurumumuz, bir yandan sektör mevzuatının oluşumuna etkin bir şekilde katkı sağlarken diğer yandan anılan düzenlemelere uyum konusunda her dönem olduğu gibi öncü ve örnek olma bilinciyle mevcut kurumsal yapısı dahilinde çalışmalarını hızla tamamlamıştır.

KURUMSAL FİNANSMAN VE SERMAYE PİYASASI DANIŞMANLIĞI

Büyüme Potansiyeli Yüksek İş 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 sunmaktadır.

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.

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

Pay Halka Arz Hedefi

Büyüyen ve gelişmek isteyen şirketler için daha kurumsal, şeffaf ve profesyonel olmanın, gerekli finansal kaynağı bulmanın ve şirketi geleceğe taşımanın yolu halka arzdan geçmektedir.

Kurumsal finansman, gerek halka arz gerekse diğer alternatif borçlanma araçlarıyla, mevcut potansiyeli değerlendirerek Türkiye sermaye piyasalarını genişletecek başlıca alanlardan biridir. Yatırım Finansman olarak, halihazırda halka açılmak isteyen birçok şirketi inceliyor, 2015 yılında da bu halka arz projelerinden en az ikisinin ilk pay arzlarnı gerçekleştirmeyi hedefliyoruz.

Sermaye Piyasaları Danışmanlığı

Şirketlerin sermaye piyasalarına bakışını genişletmek, ihtiyaçlarını belirlemede yol göstermek, özellikle halka arz öncesi şirketleri sermaye piyasaları konusunda tecrübelendirmek için 'Sermaye Piyasaları Danışmanlığı' hizmetimizle ışık tutuyoruz. Bu hizmet kapsamında müşterilerimizi finansal piyasalar hakkında haftalık ve aylık olarak sürekli bilgilendiriyoruz.

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 BIST bünyesinde ayrı bir piyasa olarak kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) çok yeni bir oluşum olarak göze çarpıyor.

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

Kurumsal şirketlerin halka arzla ilgili bilgilendirilmesi devam ediyor.

Türkiye'de sermaye piyasalarının büyüme potansiyeline paralel olarak son yıllarda 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, ülke genelinde halka arzı tanıtmak, halka arzın faydalarını anlatmak ve KOBİ'leri de BIST'e kazandırmak amacıyla bugüne kadar birçok toplantı düzenlemiş ve etkinliğe katılım gerçekleştirmiştir.

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

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 değerlemesi ve sermaye piyasası danışmanlık hizmetlerini de vermektedir.

Kurumsal finansman 2014 yılı gerçekleştirmelerinden satır başları:

- 2014 yılında gerçekleşen AvivaSa Emeklilik ve Hayat A.Ş. ve Ulusoy Elektrik A.Ş.'nin ilk arzlarının konsorsiyumlarına katıldık. Ulusoy Elektrik halka arzında 21 milyon TL'lik topladığımız talep ile 18 aracı kurum içinde 2. sırada yer aldık.
- 2014 yılında çok sayıda tahvil arzı işleminde görev aldık.
- 2014 yılında halka açık olmayan bir şirketin değerlendirme raporunu hazırladık ve teslim ettik.
- Bağfaş Bandırma Gübre Fabrikaları A.Ş.'nin bedelli sermaye artışına aracılık ettik.
- Sermaye piyasaları danışmanlığıyla piyasa danışmanlığı hizmetlerimizi gerçekleştirmeye başladık. Halihazırda 3 GİP şirketinin piyasa danışmanlığını ve 2 şirketin de sermaye piyasası danışmanlığını sürdürüyoruz. 2015 yılında da bu hizmetlerimizi daha fazla şirkete ulaştırmayı hedefliyoruz.



BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ

Bireysel Portföy Yönetimi, kurumsal yapımız ve bilgi birikimimizle yatırımcıya özel, butik hizmet anlayışıyla 2013 yılı son çeyrekte faaliyetine başlamış bulunuyor. Müşterilere özel oluşturulan yatırım gruplarıyla, risk-getiri tercihi çerçevesinde sürdürdüğümüz hizmetlerimizde müşterilerimizin getiri potansiyelini artırmaya ve müşterilerimizle uzun vadeli, verimli bir ilişki kurmaya öncelik veriyoruz. Bu anlayışla yatırımcı profiline uygun, risk ve getiri beklentisine paralel, özel tasarlanmış bir ürün yelpazesi müşterilerimizin tercihine sunulmaktadır.

Tecrübeli ve dinamik portföy yöneticilerimiz, yurt içi ve yurt dışı piyasaların yakından takibini yaparak, portföyleri belirlenmiş sınırlar ve hedefler doğrultusunda yönetiyor. Araştırma Departmanımızın da desteğiyle etkin portföy yönetimi ve değişen koşullara uygun portföy güncellemeleri yapıyor.

Güçlü yönetim tarzımız, bireysel portföy büyüklüğünün kısa sürede hızlı bir artış yakalamasını sağladı. Müşterilerimizin bizlere duyduğu güvenle, yönetimimizde olan büyüklük 278 milyon TL'ye ulaştı.

Bireysel Portföy Yönetimi kapsamında; Sabit Getirili Menkul Kıymet, Özel Sektör Tahvilleri, Pay Senetleri, VİOP, SWAP, TL-Döviz Cinsi Mevduat ve Türev Ürünlerin ağırlıklı kullanıldığı portföy gruplarımızın yanı sıra, bireysel ve kurumsal müşterilerimizin tercihleri doğrultusunda özel yönetim grupları oluşturabiliyoruz. 2014 yılında yönetimimizde olan tüm gruplarda belirlenen kıstas oranları üzerinde ciddi getiriler elde edilmiş bulunmaktadır. Getirilerimiz net değer olarak yayımlanmakta ve dönemsel olarak müşterilerimize bilgilendirme yapılmaktadır.

YÖNETİM GRUPLARI	2014 Kıstas Brüt Getiri	2014 Ort. Net Getiri
MEVDUAT GRUBU % 100 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	8,31%	9,20%
TL BİRİKİM % 100 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	8,31%	10,69%
TÜREV GRUBU % 100 KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi	8,31%	9,85%
ESNEK TL GRUBU % 65 KYD TL 182 Günlük Bono Endeksi, % 35 BIST 100 Endeksi	16,28%	19,54%
ESNEK 1 HİSSE GRUBU % 70 BIST 100, % 30 KYD O/N Repo Endeksi	21,42%	32,09%
ESNEK KATILIM GRUBU % 100 Katılım Endeksi	23,10%	37,14%

Bireysel Portföy Yönetimi bünyesindeki müşterilerimiz isterse uygun komisyon oranlarıyla kendi portföylerini yönetebiliyorlar. Bu kapsamda çalıştığımız bankalardan en iyi ve rekabetçi fiyatları alarak müşterilerimizin tercihine sunuyoruz.

Sektörde yarattığımız farkın 2015 yılında da devam etmesini hedefliyoruz.

ARAŞTIRMA VE STRATEJİ RAPORLARI

Yeni raporlarımızla müşterilerimize daha fazla kazandırdık!

Araştırma faaliyetlerimiz çerçevesinde yeni bilanço analiz bilgi formatı (Türkçe) oluşturduk. İki haftada bir şube toplantıları organize etmeye başladık. Araştırma kapsamımıza yeni şirketler eklerken bankacılık sektörü raporlarımızın da sayısını artırdık.

Strateji Müdürlüğümüz aracılığıyla büyük piyasa değerli hisselerine ait gün içi Destek-Direnç Tablosu oluşturduk. 2014 yılı ayrıca ikili işlem (pair-trade) önerilerine başladığımız yıl oldu.

ViOP Bülten, Radar İstanbul Raporu, Teknik Bülten, Haftalık Bülten, Günlük Bülten ve Şirket ve Sektör Raporlarımız sayesinde başarılı ikili işlem (pair trade) önerileri ile isabetli tahminlerde bulunduk, günlük önerilerde ve model portföyde getiri oranlarını önceki yıllara oranla kat kat artırdık.



İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ

Kurumumuzda yeni sermaye piyasası mevzuatıyla uyumlu, etkin bir İç Denetim ve Risk Yönetimi sistemi tesis edilmiş bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Birimi, yeni düzenlemeler çerçevesinde "Geniş Yetkili" yatırım kuruluşu statüsünde faaliyetlerini sürdürmeyi hedefleyen Kurumumuzun, 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 çalışmaları yürütmektedir.

Türkiye İş Bankası'nın, Grup şirketlerinde risk yönetim fonksiyonunun yapılanması ve işleyişine yönelik ilkeleri belirlediği Konsolide Risk Politikaları doğrultusunda; Kurumumuz Yönetim Kurulu tarafından belirlenen Risk Yönetimi İlke ve Politikaları çerçevesinde faaliyetlerini sürdüren Risk Yönetimi Birimi bünyesinde, yenilenen sektör mevzuatı kapsamında yeniden tanımlanan faaliyet alanları da dahil olmak üzere;

- Risk-getiri-sermaye dengesinin sürekli olarak gözetilmesine,
- Faaliyetlerin niteliğinin ve düzeyinin izlenip kontrol altında tutulmasına ve gerektiğinde değiştirilmesine,
- Bu amaçlarla limitler tesis edilmesine ve uygulanmasına, belirlenen limitlerin izlenmesine ve raporlanmasına,
- Gerekli karar alma ve uygulama süreçlerinin belirlenmesine yönelik çalışmalar gerçekleştirilmektedir.

Kurumumuz İç Denetim Sistemi dahilindeyse İç Kontrol Müdürlüğü ve Teftiş Kurulu Başkanlığı faaliyet göstermektedir. İç Kontrol Müdürlüğümüz nezdinde, Kurumumuzun merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin mevcut yasal mevzuat, yönetim stratejisi ve politikaları kapsamında belirlenen yazılı iş akış ve kontrol prosedürlerine uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin gözetimine; hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespit edilmesine yönelik olarak Kurum organizasyonunda uygulanan tüm usul ve esasların takip edilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Teftiş Kurulu Başkanlığı'nca Kurumumuzun günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve Kurumun yapısına göre iç kontrole risk yönetimi sisteminin işleyişi başta olmak üzere tüm faaliyetlerin ve birimlerin sermaye piyasası ve ilgili diğer mevzuat, Kurum esas sözleşmesi ve politikalarına uygunluk denetimlerini içeren teftiş faaliyetleri yürütülmektedir.

Kurul bu çerçevede;

- Kurum faaliyetlerine ilişkin değerlendirme yapılmasına olanak sağlayan kanıt ve bulguların inceleme sonucunda elde edilmesi ve raporlanmasına dönük denetim/güvence fonksiyonunu yerine getirmektedir.
- Uluslararası iç denetim standartları paralelinde danışmanlık fonksiyonunun yerine getirilmesine yönelik olarak ise Kurum bünyesinde yürütülen faaliyetlerin tasarımından hayata geçirilmesine kadar tüm iş süreçlerine katkı sağlamaktadır.

İNSAN KAYNAKLARI



Gücümüzü çalışanlarımızdan alıyoruz ve bu anlayışla insan kaynağına değer katan, geliştiren, destekleyen sistemler kurmayı; sektörde en çok tercih edilen kurumlardan biri olmayı hedefliyoruz.

Yatırımcılarımıza sunulan hizmette fark yaratacak olan en önemli unsurun çalışanlarımız olduğunun bilinciyle, 2014 yılında profesyonel kadromuza 29 çalışma arkadaşımızın daha katılımını sağladık ve yıl sonu itibarıyla 137 kişiden oluşan ekibimizle sermaye piyasaları alanına yön vermeye odaklandık.

2014 yılında pozisyon bazlı yetkinlik modelimiz kapsamında; vizyon, misyon ve stratejilerimizin gerçekleştirilmesine katkı sağlayacak, kurum kültürümüze uygun adayların Yatırım Finansman'da en iyi hizmeti üretmek üzere göreve başlamasını sağladık.

Genel Müdürlük departmanlarında ve şubelerimizde 29 kişi 2014 yılında Yatırım Finansman bünyesine katıldı. %51'i kadın, %49'u erkek çalışandan oluşan ekibimizde, çalışanlarımızın %19'u yüksek lisans, %72'si lisans mezunudur.

Yeni tebliğlere uyum çalışmaları çerçevesinde yeniden yapılandırılan organizasyonumuzda, doğru kişilerin doğru görevlere atanmasını sağlamak amacıyla, görev tanımlarının yeniden oluşturulmasını sağlayarak kariyer yollarını ve süreçlerini güncelledik.



YF Akademi'yi Kurduk



Sürekli gelişen ve geliştiren çalışanlar yaratmak, eğitim politikamızın temelini oluşturmaktadır.

2014 yılında da sektördeki öncü rolümüze bir yenisini ekleyerek, online eğitim platformumuz olan YF Akademi'yi hayata geçirdik. Banka dışı aracı kurumlar arasında ilk online eğitim platformu olan YF Akademi ile çalışanlarımıza zaman ve mekandan bağımsız eğitim ve gelişim ortamları sunuyoruz. 2014 yılında YF Akademi üzerinden teknik eğitimlerin yanı sıra, çalışanlarımızın hobilerine ve kişisel gelişimlerine yönelik eğitimler vermeye başladık.

2014 yılında 16 adam/saat eğitim gerçekleştirdik. Önümüzdeki dönemde de çalışanlarımızın eğitim ve gelişimine yatırım yapmaya ve müşterilerimize yetkin uzman kadromuzla hizmet vermeye devam edeceğiz.

Ücret ve Yan Haklar

Yatırım Finansman çalışanlarının ücret artışları; yapılan iş değerlemeleri çerçevesinde, ekip/bireylerin şirket hedeflerine katkıları ve performansları kapsamında; sektör ortalamaları ve yıllık enflasyon oranı dikkate alınarak yılda bir kez yapılmaktadır.

Yıllık 12 brüt maaş şeklinde yapılan maaş ödemesi, aylık yemek yardımı, isteğe bağlı grup sağlık sigortası; çalışanlarımızın ücret ve yan hak paketlerini oluşturmaktadır. Araç, cep telefonu, tablet ve benzin yardımı gibi yan haklar da göreve, lokasyona veya unvana bağlı olarak çalışanlara sunulmaktadır.

2014 yılında da finansal sonuçlara katkı sağlamak ve çalışanlarımızın yarattıkları katma değeri ödüllendirmek amacıyla, şube prim sistemi uygulamamızla farklı performansı farklılaştırmaya devam ettik.

İletişim



Empati kurabilen mutlu çalışanlara sahip olmanın, mutlu yatırımcılar yaratmak için en önemli etkenlerden biri olduğu bilinciyle, 2014 yılında da iç ve dış iletişim platformları yaratmaya odaklandık.

- İletişim stratejilerimiz kapsamında, bilgiyi paylaşmak ve paylaştıkça çoğaltmak amacıyla hem müşterilerimize hem çalışanlarımıza yönelik paylaşım platformları ve etkinlikler gerçekleştirmeye devam ettik.
- Sektörde bir ilki daha gerçekleştirerek 2012 yılında başlattığımız **"Sıfır Karbon"** projesini, geleceğimize ve doğaya olan duyarlılığımızla bu yıl da sürdürdük ve 2013 yılına ait karbon ayak izimizi sıfırladık.
- Dijital iletişimin ve sosyal medyanın gücüne olan inancımızla bilginin internet üzerinden müşterilerimize eş zamanlı ve doğru şekilde aktarılmasına büyük önem veriyoruz. Strateji ve Araştırma Müdürlüklerimizin hazırladığı raporları ve bizden haberleri sosyal medya aracılığıyla takipçilerimizle anında paylaşıyoruz. Piyasalara yön veren haberleri, finansal dataları ve raporları anında paylaşmaya devam ediyoruz.



2015 HEDEFLERİMİZ

Geniş Yetkili Aracı Kurum

2015 yılında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" statüsünde zengin içerikteki ürün ve hizmetleri sunmayı hedefliyoruz. Şirketimiz bu hedef doğrultusunda yeni düzenlemelere uyumlu etkin organizasyon yapısı, konularında deneyimli insan kaynağı ve gelişmiş bilgi işlem altyapısıyla müşteri memnuniyetini ilk öncelik olarak belirlemiş bir çalışma anlayışı ve her konuda şeffaf, güvenli ve hızlı hizmet sunumuna yönelik misyonu dahilinde yatırımlarını gerçekleştirmiş bulunmaktadır.

Acil Durum Merkezimiz Taşınacak!

Mevcut Acil Durum Merkezimizi, yüksek internet çıkışına sahip, tüm bağlantıları yedekli olan, yangını algılayan ve sunuculara zarar vermeyen gazlı söndürme sistemleri ile korumalı, UPS ve jeneratör ile elektrik kesintilerine karşı önlemleri alınmış, oda sıcaklığını belirli derecede sabitleyen yedekli klimalandırma sistemi yerleştirilmiş, erişimin kontrollü olduğu giriş kapıları, güvenlik uzmanları ve kapalı güvenlik kameraları ile maksimum güvenlik hizmeti veren Kurumsal Datacenter'a taşıyor olacağız.

Böylelikle genel müdürlük lokasyonumuzda iş sürekliliğimizi olumsuz etkileme ihtimali yaratacak olası risklere karşı aldığımız önlemler bir kat daha artmış olacak.

Müşteriyi Dinle

2015 yılında da mottomuz kendi alanımızda "**müşteriyi dinle**" olmaya devam edecektir.

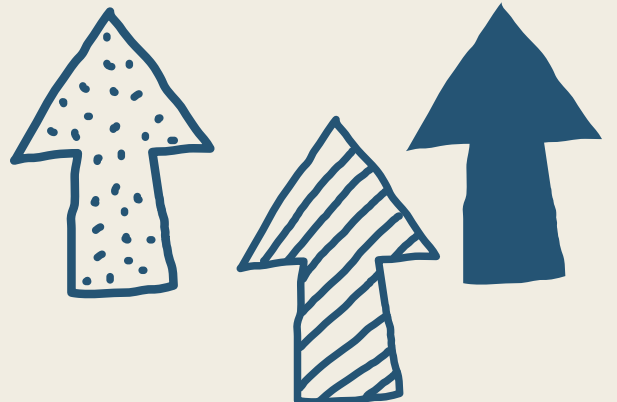
Saha gücümüzün geribildirimlerine kulak vererek şube bazlı etkinliklerde, ürün bilgilendirmelerinde ve söyleşilerde bulunarak müşterilerimizi dinlemeye ve çözümler üretmeye devam edeceğiz.

Tüm Türkiye'de daha fazla noktada müşteriye ulaşmak amacıyla pazarlama faaliyetlerini yurt genelinde sürdüreceğiz.

Co-location

Co-location'da DMA müşterilerine algoritmik alım satım işlemleri yapmaları için gerekli ortam hazırlanmaktadır.

Yapılan yatırım ve altyapı hazırlıkları ile BIST'in co-location hizmetinden faydalanabilecek az sayıdaki üyelerinden biri olarak, sistem ekipmanlarımızı mevcut BIST sistemlerinin yakınına konumlandırmış olacağız. Böylelikle müşterilerimizin emirlerinin borsaya ulaşımındaki hız ve güvenlik maksimum düzeye ulaşırken, yurt dışı müşterilerimiz veri merkezine daha hızlı erişerek yapacakları algoritmik alım satım işlemleri için daha verimli ortama kavuşacaklardır.



HİZMET

KANALLARIMIZ

Şubeler

Yaygın şube ağıımız ile 9 ilde 13 ayrı noktada müşterilerimize sermaye piyasası alanında bütünsel hizmet sunuyoruz.

Yurt İçi Satış ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüğü

Varlık düzeyi yüksek olan müşterilerimize, ihtiyaç ve beklentilerine uygun olarak piyasa koşulları dahilinde cazip seçenekler sunuyor, sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve benzeri konularda ilgili ünitelerden gelen raporlar kapsamında yatırım danışmanlığı hizmet ve faaliyetlerimizi müşteri odaklı hizmet anlayışı çerçevesinde sürdürüyoruz.

İnternet Şubesi (YF.COM.TR)

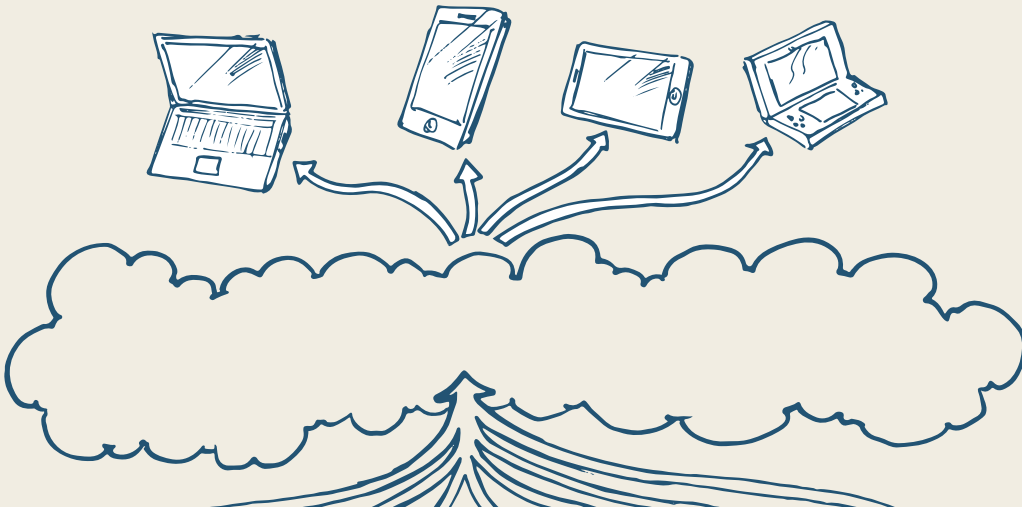
Finansal alanda detaylı, güncel ve çeşitli verilerin yer aldığı internet şubemizle, kullanıcılarımıza ek yardımcı araç ve kaynaklardan yararlanma imkanı sunuyoruz.

Pazarlama Müdürlüğü

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

Siz neredeyse, 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.



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 Şubesi

Adres: Atatürk Bulvarı Celal Bayar İş Merkezi
No:211-23 Kat:8 Kavaklıdere / ANKARA
Tel: (312) 417 30 46
Faks: (312) 417 30 52

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 Sütçü yolu 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 - Çiftlikhavuzlar 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 İZMİT
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

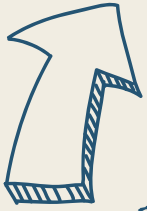
Adres: Kale Mahallesi Atatürk Bulvarı Çenesizler Han
No: 584 55030 İlkadım / SAMSUN
Tel: (362) 431 46 71
Faks: (362) 431 46 70

Pazarlama Müdürlüğü

Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4
Etiler 34337 İstanbul
Tel: (212) 317 69 21
Faks: (212) 282 15 50 - 51

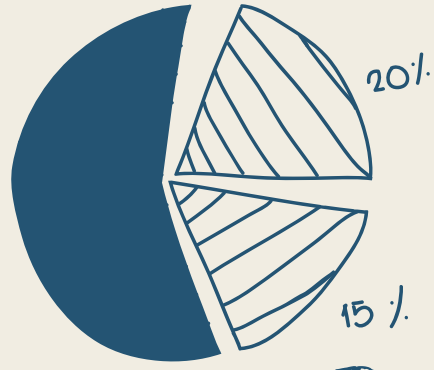
Yurt İçi Satış ve Yatırım Danışmanlığı

Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4
Etiler 34337 İstanbul
Tel: (212) 317 68 86
Faks: (212) 282 15 50 - 51



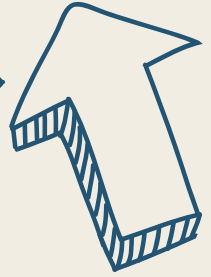
MALİ

65 %



15 %

TABLLOLAR



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup") 31 Aralık 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi; finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

- 1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative

Alper Güvenç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

29 Ocak 2015
İstanbul, TÜRKİYE

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	72
KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	73
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	74
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	76

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

Not 1	Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	77
Not 2	Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	77
Not 3	Nakit ve nakit benzerleri	89
Not 4	Finansal yatırımlar	90
Not 5	Borçlanmalar	93
Not 6	Türev araçlar	94
Not 7	Ticari alacaklar ve borçlar	96
Not 8	Diğer alacaklar ve borçlar	98
Not 9	Maddi duran varlıklar	99
Not 10	Maddi olmayan duran varlıklar	100
Not 11	Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	100
Not 12	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	101
Not 13	Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	102
Not 14	Özkaynaklar	103
Not 15	Satış gelirleri	105
Not 16	Satışların maliyeti	105
Not 17	Faaliyet giderleri	106
Not 18	Diğer faaliyet gelirleri / giderleri	107
Not 19	Esas faaliyet dışı finansal gelirler/ finansal giderler	108
Not 20	Vergi varlık ve yükümlülükleri	109
Not 21	Pay başına kazanç	111
Not 22	İlişkili taraf açıklamaları	112
Not 23	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	113
Not 24	Finansal araçlar	122
Not 25	Raporlama döneminden sonraki olaylar	124

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		692,956,664	709,840,083
Nakit ve nakit benzerleri	3	374,845,087	386,116,967
Finansal yatırımlar	4	20,419,860	19,499,337
Ticari alacaklar	7	290,470,732	303,658,217
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	22	181,700	155,833
- Diğer ticari alacaklar		290,289,032	303,502,384
Diğer alacaklar	8	306,600	245,918
Türev araçlar	6	4,198,397	--
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	20	2,321,115	--
Diğer dönen varlıklar	13	394,873	319,644
DURAN VARLIKLAR		26,284,558	24,127,528
Finansal yatırımlar	4	18,398,703	16,026,801
Maddi duran varlıklar	9	3,399,449	3,633,847
Maddi olmayan duran varlıklar	10	473,794	608,552
Ertelenmiş vergi varlığı	20	4,012,611	3,858,328
TOPLAM VARLIKLAR		719,241,222	733,967,611
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		643,104,399	659,464,836
Borçlanmalar	5	415,279,855	381,695,212
- Banka kredileri (İlişkili taraflardan)	22	80,217,770	60,014,700
- Banka kredileri (İlişkili olmayan taraflardan)		224,843,130	74,260,530
- Borsa para piyasasına borçlar		110,218,955	247,419,982
Türev araçlar	6	--	17,073,112
Ticari borçlar	7	224,756,651	256,936,214
Diğer borçlar	8	1,400,098	1,465,951
Dönem karı vergi yükümlülüğü	20	12,688	130,897
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,330,364	1,352,958
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	324,743	810,492
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1,150,453	1,307,537
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1,150,453	1,307,537
ÖZKAYNAKLAR		74,986,370	73,195,238
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		74,971,198	73,181,915
Ödenmiş sermaye	14	63,500,000	61,000,000
Sermaye düzeltmesi farkları		3,795	3,795
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
- Diğer kazanç/(kayıplar)		(137,913)	(197,717)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
- Değer artış fonları	14	5,497,628	3,120,926
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	2,514,006	2,243,715
Geçmiş yıllar kârları	14	4,240,905	4,088,663
Net dönem (zararı) / karı		(647,223)	2,922,533
Kontrol gücü olmayan paylar		15,172	13,323
TOPLAM KAYNAKLAR		719,241,222	733,967,611

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KÂR 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 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	15	923,409,432	2,032,910,106
Satışların maliyeti	16	(891,263,772)	(2,006,654,494)
BRÜT KAR		32,145,660	26,255,612
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	17	(1,658,167)	(2,574,670)
Genel yönetim giderleri	17	(34,421,999)	(30,146,580)
Diğer faaliyet gelirleri (esas faaliyetlerden)	18	1,440,337	1,998,626
Diğer faaliyet giderleri (esas faaliyetlerden)	18	(369,995)	(14,350)
FAALİYET ZARARI		(2,864,164)	(4,481,362)
Esas faaliyet dışı finansal gelirler (yatırım faaliyetlerinden)	19	42,172,324	72,499,608
Esas faaliyet dışı finansal giderler (yatırım faaliyetlerinden)	19	(40,110,081)	(64,885,038)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ (ZARARI) / KARI		(801,921)	3,133,208
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	20	(12,688)	(3,168,656)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	20	169,235	2,959,221
VERGİ GELİRİ / (GİDERİ)		156,547	(209,435)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM (ZARARI) / KARI		(645,374)	2,923,773
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		--	--
DÖNEM (ZARARI) / KARI		(645,374)	2,923,773
Diğer kapsamlı gelir:			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları		74,756	(247,147)
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergi (gideri)/geliri		(14,952)	49,430
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/(kayıpları)		2,376,702	2,380,281
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergi (gideri)/geliri		--	(81,729)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		2,436,506	2,100,835
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1,791,132	5,024,608
Net dönem karının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(647,223)	2,922,533
Kontrol gücü olmayan paylar		1,849	1,240
Net dönem (zararı) / karı		(645,374)	2,923,773
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		1,789,283	5,023,368
Kontrol gücü olmayan paylar		1,849	1,240
Toplam kapsamlı gelir		1,791,132	5,024,608

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FINANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Kâr veya zarar-da yeniden sınıflandırıl-mayacaklar
1 Ocak 2013 bakiyeleri		61,000,000	3,795	--
Toplam kapsamlı gelir				
Dönem karı		--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir				
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi		--	--	--
Tanımlanmış fayda planlarıyeniden ölçüm kazançları/kayıpları (net)		--	--	(197,717)
Toplam kapsamlı gelir		--	--	(197,717)
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler				
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--
31 Aralık 2013 bakiyeleri		61,000,000	3,795	(197,717)
1 Ocak 2014 bakiyeleri		61,000,000	3,795	(197,717)
Toplam kapsamlı gelir				
Dönem karı		--	--	--
- Diğer kapsamlı gelir				
Satılmaya hazır finansalvarlıklardaki net değer değişimi		--	--	--
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları (net)		--	--	59,804
Toplam kapsamlı gelir		--	--	59,804
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler				
Geçmiş yıllar kârlarına transferler		--	--	--
Sermaye artırımını	14	2,500,000	--	--
Yedeklere transfer edilen tutarlar		--	--	--
31 Aralık 2014 bakiyeleri		63,500,000	3,795	(137,913)

Ana ortaklığa atfolunan

	Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		Birikmiş Kârlar		Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
		Yasal yedekler	Özel Yedekler	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem karı			
	822,374	2,242,911	804	1,238,783	2,849,880	68,158,547	12,083	68,170,630
	--	--	--	--	2,922,533	2,922,533	1,240	2,923,773
	2,298,552	--	--	--	--	2,298,552	--	2,298,552
	--	--	--	--	--	(197,717)	--	(197,717)
	2,298,552	--	--	--	2,922,533	5,023,368	1,240	5,024,608
	--	--	--	2,849,880	(2,849,880)	--	--	--
	3,120,926	2,242,911	804	4,088,663	2,922,533	73,181,915	13,323	73,195,238
	3,120,926	2,242,911	804	4,088,663	2,922,533	73,181,915	13,323	73,195,238
	--	--	--	--	(647,223)	(647,223)	1,849	(645,374)
	2,376,702	--	--	--	--	2,376,702	--	2,376,702
	--	--	--	--	--	59,804	--	59,804
	2,376,702	--	--	--	(647,223)	1,789,283	1,849	1,791,132
	--	--	--	2,922,533	(2,922,533)	--	--	--
	--	--	--	(2,500,000)	--	--	--	--
	--	270,291	--	(270,291)	--	--	--	--
	5,497,628	2,513,202	804	4,240,905	(647,223)	74,971,198	15,172	74,986,370

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2014 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 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı			
Dönem (zararı) / karı		(645,374)	2,923,773
Düzeltilmeler:			
Amortisman gideri	9	958,668	711,941
İtfa payları	10	285,784	138,025
Sabit kıymet satış zararları		124,863	--
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler			
-Kıdem tazminatı karşılığı	12	878,409	230,592
-Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	12	33,551	215,687
-Ücret prim karşılıkları	12	841,748	715,656
Finansal gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler			
-Kredi müşterilerden alınan faizler	15	(10,537,030)	(5,231,989)
-Esas faaliyet dışı finansal gelirler (kur farkı gelirleri hariç)		(36,724,066)	(23,185,853)
-Esas faaliyet dışı finansal giderler (kur farkı giderleri hariç)		40,110,081	64,885,038
-Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri/(gelirleri)		7,651,807	(11,616,350)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler			
-Vergi karşılığı	20	12,688	3,168,656
-Ertelenmiş vergi geliri	20	(169,235)	(2,959,221)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı		2,821,894	29,995,955
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim		(886,445)	(5,296,653)
Ticari alacaklardaki değişim		23,217,299	(154,569,795)
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim		(135,912)	(290,847)
Ticari borçlardaki değişim		(32,540,701)	138,523,447
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	3	636,576	(4,015,354)
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim		(551,602)	1,018,099
Türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		(1,303,457)	(20,885,151)
Ödenen vergiler		(2,452,012)	(46,905)
Ödenen jestiyon primleri		(715,656)	(648,444)
Ödenen kıdem tazminatları	12	(960,737)	(606,379)
Ödenen izin tazminatları	12	(182,237)	(129,123)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(13,052,990)	(16,951,150)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Maddi duran varlık edinimleri	9	(852,133)	(2,843,428)
Maddi duran varlık satışlarından sağlanan tutar		3,000	17,441
Maddi olmayan duran varlık edinimleri	10	(151,026)	(334,352)
Alınan faiz ve benzeri gelirler		36,164,639	22,027,379
Alınan temettü	19	530,149	608,080
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		35,694,629	19,475,120
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Finansal borçlar, net		32,106,387	11,407,039
Ödenen komisyonlar		(886,668)	(857,351)
Ödenen faiz ve benzeri masraflar		(57,713,209)	(24,759,096)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		(26,493,490)	(14,209,408)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net azalış		(3,851,851)	(11,685,438)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		(7,651,807)	13,652,772
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	3	378,266,335	376,299,001
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	3	366,762,677	378,266,335

İlişkitedeki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 tarihi itibarıyla, Grup faaliyetlerini 13 şube ve 1 acente ile yürütmektedir. (31 Aralık 2013: 14 şube ve 1 acente).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 139'dur (31 Aralık 2013: 157).

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 ("KGGK") tarafından

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 29 Ocak 2015 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, konsolide finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

Konsolide finansal tablolar, finansal yatırımlar içerisindeki gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıkların, türev finansal araçların ve satılmaya hazır finansal varlıkların 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.

2.3. Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Konsolide finansal tabloların SPK II, 14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'nin 2'nci maddesine uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 4 – Finansal yatırımlar

Not 6 – Türev araçlar

Not 12 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

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 araçlar

2.4. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1. 2014 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup, Şirket, ilgili dönem itibarıyla geçerli ve uygulanması zorunlu olan KGK tarafından yayımlanan tüm TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumları uygulamıştır.

2.4.2. 31 Aralık 2014 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2.5.1. Konsolidasyona ilişkin esaslar

Bağlı ortaklık

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

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

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

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

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

2.5.2. Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Satış gelirleri ve finansal gelirler

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

-Faiz gelirleri: Müşterilerden alınan faiz gelirleri "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 kârları: Menkul kıymet alım satım kârları/zararları, alım/satım emrinin verildiği tarihte kâr zarara yansıtılır.

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Hizmet gelirleri

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

Diğer

Grup, temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir. Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2014 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 kâr veya zararda net olarak diğer faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilir.

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran varlık cinsi	Tahmini faydalı ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Taşıtlar	5	%20
Döşeme ve demirbaşlar	3-50	%33,3 - %2
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 artıncı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler, oluştuğu konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

2.5.4. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kâr veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 1 ila 15 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

2.5.5. Finansal araçlar

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

Finansal varlıklar

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kâr zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kâr zarara kaydedilir. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkları kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve krediler ve alacaklar (ticari alacaklar) dışında kalanlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Satılmaya hazır finansal varlıkların etkin faiz oranı kullanılarak bulunan iskonto edilmiş değeri ile maliyeti arasındaki fark kâr zarara yansıtılmakta, gerçeğe uygun değer farkı ile etkin faiz oranı kullanılarak bulunmuş iskonto edilmiş değeri arasındaki fark ise özkaynak kalemleri arasında bulunan "Değer artış fonları" hesabına kaydedilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarıldığında, değer artış fonları hesabına kaydedilmiş olan gerçeğe uygun değer farkları konsolide 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 çevirmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

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

Ticari ve diğer alacaklar

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Finansal yükümlülükler

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

Türev finansal araçlar

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

Sermaye

Adi hisse senetleri

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

2.5.6. Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

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

İtfa edilmiş maliyet ile değerlendirilen finansal varlıktaki değer düşüklüğü finansal varlığın kayıtlı değeri ile orijinal etkin faiz oranı ile gelecekte beklenen nakit akışların bugünkü değerine indirgenmesi arasındaki farkı ifade eder. Bu şekilde hesaplanan değer düşüklüğü giderleri kâr/zararda muhasebeleştirilir. Grup, finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğünü ayrı ayrı test etmektedir.

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

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

Finansal olmayan varlıklar

Grup, her raporlama tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarıdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları kâr/zararda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.5.7. Netleştirme

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

2.5.8. Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kâr zarara kaydedilmektedir.

2.5.9. Kur değişiminin etkileri

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

2.5.10. Hisse başına kazanç

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

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI **31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL** **TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

2.5.12. Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

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

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 konumda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Grup

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

2.5.14. İlişkili taraflar

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

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 işlemlerdeki ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz.

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

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

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

2.5.17. Çalışanlara sağlanan faydalar

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

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	6,536	71,424
Bankalar-Vadesiz mevduat	7,504,390	8,640,056
Bankalar-Vadeli mevduat	366,917,962	377,095,146
Ters repo işlemlerinden alacaklar	293,272	241,488
Yatırım fonları (B tipi likit)	122,927	68,853
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	374,845,087	386,116,967
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(1,700,838)	(832,484)
Müşteri varlıkları	(6,381,572)	(7,018,148)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	366,762,677	378,266,335

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Bankalar-Vadeli mevduat

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2014			
TL	180,162,552	9.00 – 11.50	5 – 30 Ocak 2015
Avro	186,755,410	2.35 – 3.35	16 Ocak – 11 Mart 2015
31 Aralık 2013			
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

Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
31 Aralık 2014				
TL	9.96 - 10.10	2 Ocak 2015	293,192	293,272
31 Aralık 2013				
TL	7.05	2 Ocak 2014	241,442	241,488

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 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli		
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	20,419,860	19,499,337
	20,419,860	19,499,337
Uzun vadeli		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	18,398,703	16,026,801
	18,398,703	16,026,801
Toplam	38,818,563	35,526,138

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2014			
Özel sektör tahvili	9,857,700	9,963,807	11.39-14.09
Devlet tahvili	7,909,053	7,886,673	8.16-9.72
Hisse senedi	1,639,969	2,388,464	--
Yatırım fonları	339,929	180,916	--
Toplam	19,746,651	20,419,860	--

	Nominal	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Aralık 2013			
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	--
Toplam	18,449,411	19,499,337	

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 7,877,718 TL (31 Aralık 2013: 8,667,161 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 7,900,004 TL (31 Aralık 2013: 8,505,004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri ve hazine bonoları aşağıda belirtilen detayda teminat olarak verilmiştir:

	Nominal	Defter değeri
31 Aralık 2014		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	6,400,000	6,383,060
BIST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1,500,004	1,494,718
Toplam	7,900,004	7,877,778
31 Aralık 2013		
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası	7,075,000	7,199,932
BIST hisse senetleri ve tahvil bono piyasası	1,430,004	1,467,229
Toplam	8,505,004	8,667,161

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Uzun vadeli		
Sermaye araçları (hisse senetleri)	18,398,703	16,026,801
Toplam	18,398,703	16,026,801

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, sermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2014	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2013
<i>Borsada işlem gören</i>				
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı AŞ(*)	1.13	1,889,795	1.13	1,762,597
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ(**)	1.33	1,440,000	1.33	1,480,000
<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	12,883,304	1.80	10,593,800
Borsa İstanbul AŞ(***)	0.04	159,711	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
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ	0.23	159,987	0.23	159,987
		19,490,638		17,118,736
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı(****)		(1,091,935)		(1,091,935)
Toplam		18,398,703		16,026,801

(*) İş Yatırım Ortaklığı AŞ ile TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ'nin birleşmesine ilişkin tescil işlemlerinin tamamlanması sonrasında, Şirket'in elindeki tüm TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri, İş Yatırım Ortaklığı AŞ hissesine (1 adet TSKB Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi eşittir 0.892287 İş Yatırım Ortaklığı AŞ hissesi birleşme oranıyla) dönüşmüştür. Raporlama tarihi itibarıyla İş Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sahip olunan hisseleri, 31 Aralık 2014 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 artırımla payları 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 artırılması suretiyle ilk defa halka arz edilen 50,000,000 TL (ek satış ile 57,500,000 TL) nominal değerli C grubu hisselerinin satışına konu paylar, 25 Mart 2010 tarihinde SPK tarafından GYO 60/250 sayılı ile kayda alınmıştır. Söz konusu hisselerin halka arzı 1 ve 2 Nisan 2010 tarihlerinde gerçekleştirilmiş, TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri 9 Nisan 2010 tarihi itibarıyla 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 tekel 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 2014 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 2013: 1,091,935 TL) değerindeki sermaye araçları yatırımlarının tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

Aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlendirilen finansal varlıklar:

Kote edilmiş piyasa değeri olmayan ve tahmini değer aralıklarının büyük olması ve tahmini değerlere ilişkin olasılıkların güvenilir bir biçimde ölçülemediği nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen 2,185,603 TL (31 Aralık 2013: 2,190,404 TL) tutarındaki hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un 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 Grup, iki raporlama dönemi boyunca hiçbir finansal varlığını vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflamamıştır. Grup 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren, iki raporlama döneminin bitmesi dolayısıyla, finansal yatırımlarını, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflayabilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

5. BORÇLANMALAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli finansal borçlanmalar:		
Kısa vadeli banka kredileri	305,060,900	134,275,230
Borsa para piyasasına borçlar	110,218,955	247,419,982
Toplam finansal borçlanmalar	415,279,855	381,695,212

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, banka kredilerinin ve borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Borsa para piyasasına borçlar			
Türk Lirası	10.05–10.70	110,218,955	2 – 22 Ocak 2015
Banka kredileri			
Türk Lirası	10.80	20,006,300	2 Ocak 2015
Türk Lirası	10.50	20,006,125	2 Ocak 2015
Türk Lirası	10.35	39,011,773	2 Ocak 2015
Türk Lirası	10.50	20,018,375	2 Ocak 2015
Türk Lirası	10.37	80,217,770	5 Ocak 2015
Türk Lirası	10.20	44,222,530	5 Ocak 2015
Türk Lirası	10.35	20,036,225	23 Ocak 2015
Türk Lirası	9.70	20,593,919	24 Şubat 2015
Türk Lirası	9.75	11,738,478	27 Şubat 2015
Türk Lirası	9.75	14,473,334	6 Mart 2015
Türk Lirası	9.80	14,736,071	6 Mart 2015
Toplam banka kredileri		305,060,900	
Toplam finansal borçlanmalar		415,279,855	

31 Aralık 2013			
Para birimi	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Borsa para piyasasına borçlar			
Türk Lirası	7.90–8.80	247,419,982	2 – 31 Ocak 2014
Banka kredileri			
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
Toplam banka kredileri		134,275,230	
Toplam finansal borçlanmalar		381,695,212	

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 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un türev araçlardan kaynaklanan finansal varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	4,198,397	--
Futures sözleşmelerinden kaynaklanan varlıklar	--	--
Toplam	4,198,397	--
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	17,073,112
Toplam	--	17,073,112

Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Türev araç tanımı	31 Aralık 2014							
	Kısa pozisyon				Uzun pozisyon			
	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
TL / Yabancı para								
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	351,157	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	315,393	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	3,000,000	Avro	8,462,100	475,444	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	3,000,000	Avro	8,462,100	394,436	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	3,000,000	Avro	8,462,100	163,713	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	189,651	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	4,000,000	Avro	11,282,800	103,289	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	101,343	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	4,000,000	Avro	11,282,800	84,925	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	8,000,000	Avro	22,565,600	90,007	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	7,000,000	Avro	19,744,900	707,191	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	4,000,000	Avro	11,282,800	377,017	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	275,243	--	--	--	--
Yabancı para swap sözl.	5,000,000	Avro	14,103,500	549,977	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	69,338	Avro	195,581	7,005	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	42,151	Avro	118,894	3,973	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	52,979	Avro	149,439	2,916	--	--	--	--
Forward sözleşmeleri	52,979	Avro	149,439	5,717	--	--	--	--
Toplam	66,217,447		186,779,553	4,198,397	--	--	--	--

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSA L TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan 4,198,397 TL değer artışı, (31 Aralık 2013: 17,073,112 TL değer azalışı) gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde türev araçlardan kaynaklanan varlıklar olarak ekteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi 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)
TL / Yabancı para								
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)	--	--	--	--
Toplam	161,267,162		376,494,820	(17,073,112)	--	--	--	--

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşterilerden alacaklar	217,110,619	244,542,687
Kredili müşterilerden alacaklar	72,440,112	52,999,219
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	650,301	5,872,286
Şüpheli ticari alacaklar(*)	4,256	11,778
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(4,256)	(11,778)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar(**)	181,700	155,833
Diğer ticari alacaklar	88,000	88,192
Toplam	290,470,732	303,658,217

(*) 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. 2014 yılı içerisinde 16 Nisan 2014 tarihinde 1,209 İngiliz Sterlini karşılığı 4,328 TL, 21 Kasım 2014 tarihinde ise 933 İngiliz Sterlini karşılığı 3,193 TL olmak üzere toplam 7,521 TL tahsilat gerçekleşmiş olup Şirket'in 1.735 İngiliz Sterlini alacağı bulunmaktadır.

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %16.35'dir (31 Aralık 2013: %14.90).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları(*)	125,137,343	147,073,136
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	75,569,000	84,167,000
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	8,230,997	11,350,503
Kaldıraçlı alım satım işlemleri ile ilgili alacaklar	6,625,358	1,064,522
Müşterilerden diğer alacaklar(**)	1,547,921	887,526
Toplam	217,110,619	244,542,687

(*) 30 ve 31 Aralık 2014 (31 Aralık 2013: 30 ve 31 Aralık) tarihlerinde Grup'un 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 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşterilere borçlar	224,756,651	256,936,214
Toplam	224,756,651	256,936,214

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar(*)	125,106,505	151,841,083
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	75,569,000	84,167,000
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	8,230,997	11,350,503
Takasbank Ödünç Pay Senedi Piyasası borçları	291,600	--
Kaldıraçlı alım satım işlemleriyle ilgili borçlar	6,611,989	--
Müşterilere diğer borçlar	2,564,988	2,559,480
Müşteri hesapları	6,381,572	7,018,148
Toplam	224,756,651	256,936,214

(*) 30 ve 31 Aralık 2014 (31 Aralık 2013: 30 ve 31 Aralık) tarihlerinde Grup'un müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 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 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Verilen depozito ve teminatlar	306,600	245,918
Toplam	306,600	245,918

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla verilen depozito ve teminatlar, Şirket'in VİOP'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek vergi ve kesintiler(*)	1,140,586	1,200,782
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	259,512	265,169
Toplam	1,400,098	1,465,951

(*) Ödenecek vergi ve kesintiler tutarının 388,875 TL'si müşteriler adına yapılan vergi kesintilerinden (stopaj) oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 345,138 TL).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSA TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet				
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)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013	404,432	7,020,338	5,386,999	12,811,769
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	404,432	7,020,338	5,386,999	12,811,769
Alımlar	--	565,433	286,700	852,133
Çıkışlar	--	(9,582)	(180,658)	(190,240)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	404,432	7,576,189	5,493,041	13,473,662
Birikmiş amortisman				
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)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013	72,219	5,383,291	3,722,412	9,177,922
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	72,219	5,383,291	3,722,412	9,177,922
Dönem gideri	80,886	486,079	391,703	958,668
Çıkışlar	--	(2,645)	(59,732)	(62,377)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	153,105	5,866,725	4,054,383	10,074,213
Net defter değeri				
1 Ocak 2013	99,291	728,271	674,798	1,502,360
31 Aralık 2013	332,213	1,637,047	1,664,587	3,633,847
31 Aralık 2014	251,327	1,709,464	1,438,658	3,399,449

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Yazılım
Maliyet değeri	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	738,123
Alımlar	334,352
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013	1,072,475
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	1,072,475
Alımlar	151,026
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	1,223,501
Birikmiş itfa payları	
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2013	325,898
Dönem gideri	138,025
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2013	463,923
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	463,923
Dönem gideri	285,784
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	749,707
Net defter değeri	
1 Ocak 2013	412,225
31 Aralık 2013	608,552
31 Aralık 2014	473,794

11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
BPP'ye verilen teminat mektupları	312,100,000	312,100,000
BIST'e verilen teminat mektupları	11,463,500	11,463,500
SPK'ya verilen teminat mektupları	2,101,776	2,101,776
Diğer teminat mektupları	47,939	102,757
Toplam	325,713,215	325,768,033

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ters repo taahhütleri	293,272	241,488
Toplam	293,272	241,488

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kullanılmamış izin karşılığı	488,616	637,302
Jestiyon prim karşılıkları	841,748	715,656
Toplam	1,330,364	1,352,958

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

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem başı	637,302	550,738
Dönem içinde ayrılan karşılık	33,551	215,687
Dönem içinde ödenen	(182,237)	(129,123)
Dönem sonu	488,616	637,302

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	1,150,453	1,307,537
Toplam	1,150,453	1,307,537

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 2014 tarihi itibarıyla, azami 3,438.22 TL (31 Aralık 2013: 3,254.44 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 2014 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 metotları 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Net iskonto oranı	%2.83	%3.00
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%89.17	%89.81

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem başı	1,307,537	1,436,177
Hizmet maliyeti	121,297	114,907
Faiz maliyeti	107,429	115,685
Fesih maliyeti	649,683	--
Ödenen kıdem tazminatları	(960,737)	(606,379)
Aktüeryal fark	(74,756)	247,147
Dönem sonu	1,150,453	1,307,537

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

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelecek aylara ait giderler	387,953	312,756
Verilen avanslar	2,916	2,884
Diğer	4,004	4,004
Toplam	394,873	319,644

Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer kısa vadeli yükümlülükleri 324,743 TL'dir. 324,731 TL gider tahakkuklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 243,117 TL gider tahakkuku, 567,375 TL açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülük).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28.55	18,129,726	28.55	17,415,957
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15.50	9,847,461	15.50	9,459,765
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14.28	9,064,591	14.28	8,707,717
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13.14	8,339,576	13.14	8,011,246
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10.96	6,962,417	10.96	6,688,306
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13.35	8,477,247	13.35	8,143,498
		95.78	60,821,018	95.78	58,426,489
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1.71	1,089,694	1.71	1,046,793
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0.14	87,386	0.14	83,946
		1.85	1,177,080	1.85	1,130,739
Şekerbank TAŞ	E	0.58	365,289	0.58	350,908
Şekerbank TAŞ	F	0.02	17,305	0.02	16,624
		0.60	382,594	0.60	367,532
T. Garanti Bankası AŞ	E	0.74	467,162	0.74	448,770
T. Garanti Bankası AŞ	F	0.03	22,132	0.03	21,260
		0.77	489,294	0.77	470,030
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0.10	69,416	0.10	66,683
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0.01	3,289	0.01	3,159
		0.11	72,705	0.11	69,842
Arap Türk Bankası AŞ	B	0.09	54,390	0.09	52,249
Arap Türk Bankası AŞ	F	0.00	2,577	0.00	2,475
		0.09	56,967	0.09	54,724
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0.68	428,864	0.68	411,980
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0.06	35,739	0.06	34,332
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0.06	35,739	0.06	34,332
		0.80	500,342	0.80	480,644
Toplam		100	63,500,000	100.00	61,000,000

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 6.350.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.812.972.590 adedi A Grubu, 997.126.660 adedi B Grubu, 906.459.099 adedi C Grubu, 833.957.602 adedi D Grubu, 888.456.214 adedi E Grubu ve 911.027.835 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, 25 Mart 2014 tarihinde alınan Olağan Genel Kurul Kararıyla 2013 yılı karından dağıtılan 1'inci ve 2'nci temettü tutarlarının tamamının bedelsiz hisse senedi olarak verilmesi ve kalan tutarın da olağanüstü yedeklerden karşılanması suretiyle toplam 2,500,000 TL'yi sermayeye ilave etmiş olup, bu karar 14 Nisan 2014 tarih ve 8549 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde tescil edilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 5,497,628 TL tutarındaki vergi sonrası toplam fark, finansal varlıklar değer artış fonu adı altında özkaynak içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2013: 3,120,926 TL).

14.3. Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yasal yedekler	2,513,202	2,242,911
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
Toplam	2,514,006	2,243,715

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 kâr payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

14.4. Geçmiş yıllar kârları

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar kârları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Olağanüstü yedekler	1,884,270	1,534,390
Geçmiş yıllar kârları	2,652,242	2,849,880
Geçmiş yıllar zararları	(295,607)	(295,607)
Toplam	4,240,905	4,088,663

14.5. Aktüeryal farklar

TMS 19 (2011) standardındaki değişikliğin uygulanması sonucunda, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

137,913 TL tutarındaki aktüeryal kayıp, ekteki finansal tablolarda özkaynaklar kalemi altındaki "kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar – diğer kazanç/(kayıplar)" içerisinde gösterilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yatırım fonu satışları	528,198,818	1,811,258,997
Hisse senedi satışları	203,356,434	102,126,346
Devlet tahvili satışları	151,168,729	85,419,416
Hizmet gelirleri	20,628,217	20,673,735
Kredili müşterilerden alınan faizler	10,537,030	5,231,989
Özel sektör tahvili satışları	6,379,922	1,338,017
Banka bonusu satışları	2,024,454	3,012,632
Döviz cinsi bono satışları	1,115,828	3,246,805
Finansman bonusu satışları	--	602,169
Toplam	923,409,432	2,032,910,106

Hizmet gelirleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Komisyon gelirleri	18,352,042	17,633,818
- Kurtaj gelirleri	12,969,142	12,748,838
- Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	1,985,143	2,890,937
- Diğer komisyon gelirleri	1,934,418	1,498,881
- Şüpheli alacak alım satım geliri	--	179,659
- KAS İşlemleri Komisyonu	1,463,339	315,503
Kurumsal finansman gelirleri	2,276,175	3,039,917
Toplam	20,628,217	20,673,735

16. SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yatırım fonu maliyeti	(528,166,829)	(1,811,237,277)
Hisse senedi maliyeti	(203,115,527)	(101,854,037)
Devlet tahvili maliyeti	(150,465,415)	(85,324,526)
Banka bonusu maliyeti	(2,024,442)	(3,012,356)
Döviz cinsi bono maliyeti	(1,114,459)	(2,971,444)
Özel sektör tahvili maliyeti	(6,377,100)	(1,337,978)
Finansman bonusu maliyeti	--	(916,876)
Toplam	(891,263,772)	(2,006,654,494)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

17. FAALİYET GİDERLERİ

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Borsa işlem payları	(1,154,026)	(1,848,525)
Tanıtım ve pazarlama giderleri	(428,002)	(629,479)
Diğer pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(76,139)	(96,666)
Toplam	(1,658,167)	(2,574,670)

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Personel giderleri	(19,159,210)	(17,213,232)
Kira giderleri	(2,537,818)	(2,148,284)
Bilgisayar program kira giderleri	(2,485,095)	(1,721,890)
Amortisman giderleri ve itfa payları	(1,244,452)	(849,966)
Haberleşme giderleri	(1,132,859)	(746,359)
Temizlik giderleri	(638,148)	(573,260)
Vergi, resim ve harç giderleri	(610,512)	(846,889)
Yönetim giderleri	(533,130)	(522,060)
Yemek giderleri	(480,674)	(480,416)
Ödenen BSMV	(280,281)	(270,877)
Diğer genel yönetim giderleri	(5,319,820)	(4,773,347)
Toplam	(34,421,999)	(30,146,580)

Personel giderleri

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Maaşlar ve ücretler	(16,295,474)	(14,731,190)
SSK işveren payı	(2,021,988)	(1,766,386)
Jestiyon ve prim karşılığı gideri	(841,748)	(715,656)
Toplam	(19,159,210)	(17,213,232)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2014 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 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Yıllık işlem masrafı gelirleri	387,666	440,380
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	333,022	130,645
Müşteriden geri alınan havale masrafları	51,665	28,747
Müşterilerden hisse emir iptal masrafları	51,026	115,417
Müşteriden geri alınan posta masrafları	15,053	34,960
Diğer gelirler	601,905	354,661
Şüpheli alacak karşılıklarından tahsilatlar	--	547,543
Bağlı ortaklık faaliyetlerinden sağlanan gelirler	--	346,273
Toplam	1,440,337	1,998,626

Diğer faaliyetlerden giderler

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıl içerisinde diğer faaliyet giderleri 369,995 TL'dir (31 Aralık 2013: 14,350 TL).

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet dışı finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyet dışı finansal gelirler	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Türev finansal araçlardan net kar	19,968,052	--
Bankalardan alınan faizler	14,134,144	18,883,791
Kur farkı gelirleri, net	5,448,258	49,313,755
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1,566,485	1,214,944
Temettü gelirleri	530,149	608,080
VOB işlemlerinden gelirler	61,021	46,437
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	1,735	--
İade alınacak BSMV geliri(*)	--	2,251,683
Satılmaya hazır finansal varlık gelirleri	--	159,711
BPP işlemlerinden alınan faizler	--	8,611
Diğer gelirler	462,480	12,596
Toplam	42,172,324	72,499,608

(*) 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 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
BPP'na ödenen faizler	(22,134,584)	(12,425,304)
Banka kredi faizleri	(17,000,737)	(13,247,396)
Teminat mektubu komisyonları	(886,668)	(857,351)
VOB işlemlerinden zararlar	(58,813)	(14,258)
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	(29,279)	(550,394)
Türev finansal araçlardan net zarar	--	(37,790,335)
Kur farkı gideri, net	--	--
Toplam	(40,110,081)	(64,885,038)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 tarihi itibarıyla Grup, 21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi gereği %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

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

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

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

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

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

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Dönem vergi gideri	(12,688)	(3,168,656)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	169,235	2,959,221
Toplam vergi geliri / (gideri)	156,547	(209,435)

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2014 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 kâr rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2014	Oran (%)	31 Aralık 2013	Oran (%)
Vergi öncesi (zarar) / kar	(801,921)		3,133,208	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	160,384	(20.00)	(619,291)	(20.00)
İndirilemeyen giderler	(41,906)	5,23	(32,398)	(1.03)
Vergiden muaf gelirler	38,069	(4,75)	442,254	14.11
Vergi geliri / (gideri)	156,547	(19.52)	(209,435)	(6.91)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Peşin ödenen vergiler	2,321,115	3,037,759
Kurumlar vergisi karşılığı	(12,688)	(3,168,656)
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar / (borçlar)	2,308,427	(130,897)

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yılda kurumlar vergisi karşılığı 12,688 TL'dir (31 Aralık 2013: 3,168,656 TL). Yukarıdaki tabloda gösterilen, net 2,308,427 TL tutarındaki vergi varlığı, ekteki konsolide finansal tablolarda sırasıyla 2,321,115 TL (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır) ve 12,688 TL (31 Aralık 2013: 130,897 TL, vergi yükümlülüğü) olarak "Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar" ve "Dönem karı vergi yükümlülüğü" kalemleri içerisinde gösterilmiştir.

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

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

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSA L TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1,150,453	230,091	1,307,537	261,507
Cari yıl zararından hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	22,281,609	4,456,321	--	--
Jestiyon primi karşılığı	841,748	168,350	715,656	143,131
Kullanılmamış izin karşılığı	488,616	97,723	637,302	127,461
Finansal yatırımlar	(36,044)	(7,209)	(39,644)	(7,929)
Şüpheli alacaklar karşılığı	4,256	851	11,778	2,356
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	(4,198,397)	(839,679)	17,073,112	3,414,622
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(469,185)	(93,837)	(414,103)	(82,820)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	20,063,056	4,012,611	19,291,638	3,858,328

Dönem içerisindeki ertelenmiş vergi bakiyeleri hareket tablosu

	1 Ocak 2013	Kâr veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2013	Kâr veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı	287,235	(75,158)	49,430	261,507	(16,464)	(14,952)	230,091
Cari yıl zararından hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	245,665	(245,665)	--	--	4,456,321	--	4,456,321
Jestiyon primi karşılığı	129,689	13,442	--	143,131	25,219	--	168,350
Kullanılmamış izin karşılığı	110,148	17,313	--	127,461	(29,738)	--	97,723
Finansal yatırımlar	32,907	40,893	(81,729)	(7,929)	720	--	(7,209)
Şüpheli alacaklar karşılığı	82,650	(80,294)	--	2,356	(1,505)	--	851
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	33,586	3,381,036	--	3,414,622	(4,254,301)	--	(839,679)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	9,526	(92,346)	--	(82,820)	(11,017)	--	(93,837)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	931,406	2,959,221	(32,299)	3,858,328	169,235	(14,952)	4,012,611

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan alacaklar		
Ticari alacaklar		
- Yatırım fonu yönetim ücreti alacakları	181,700	155,833
Toplam (Not 7)	181,700	155,833
İlişkili taraflara borçlar		
Finansal borçlar		
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	80,217,770	60,014,700
Toplam	80,217,770	60,014,700

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak- 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan alınan hizmetler		
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	493,701	--
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	303,055	--
<i>Kredi faizleri</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	4,732,726	1,823,079
Toplam	5,529,482	1,823,079
İlişkili taraflara verilen hizmetler		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ(*)	2,683,446	232,704
- Yatırım Finansman Yatırım Fonları(**)	1,871,169	2,043,706
Toplam	4,554,615	2,276,410

(*) Yatırım fonları komisyonundan oluşmaktadır.

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

Ayrıca, Grup'un, bilanço tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yaptığı 48,101,339 TL tutarında nominale sahip türev işlemi bulunmaktadır (31 Aralık 2013: bulunmamaktadır).

31 Aralık 2014 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 2,926,411 TL'dir (31 Aralık 2013: 2,207,096 TL).

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar						Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar			Diğer alacaklar				
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)		
31 Aralık 2014								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	181,700	290,289,031	--	--	374,838,551	18,031,396	--	683,340,678
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	(72,440,112)	--	--	(293,272)	--	--	(72,733,384)
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	181,700	290,289,031	--	--	374,838,551	18,031,396	--	683,340,678
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)	--	4,256	--	--	--	--	--	4,256
- Değer düşüklüğü	--	(4,256)	--	--	--	--	--	(4,256)
- Net değerler teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--	--
- Net değerler teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--

(*) Verilen depozito teminatlar ve VOP 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 kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar													
	Ticari alacaklar				Diğer alacaklar									
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	İlişkili taraf	Diğer taraf(*)	Finansal yatırımlar(**)	Diğer						
31 Aralık 2013														
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	155,833	303,502,384	--	--	--	--	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 değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
- Değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	--	--					

(*) Verilen depozito teminatları ve VİOP işlem teminatları kredi riskine dahil edilmemiştir.

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	(415,279,855)	(416,776,237)	(416,776,237)	--	--	--
Ticari borçlar	(224,756,651)	(224,756,651)	(224,756,651)	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	--	(186,779,553)	(186,779,553)	--	--	--
Nakit girişi	4,198,397	192,593,642	192,593,642	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	(635,838,109)	(635,718,799)	(635,718,799)	--	--	--

31 Aralık 2013	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Finansal borçlar	(381,695,212)	(382,870,804)	(382,870,804)	--	--	--
Ticari borçlar	(256,936,214)	(256,936,214)	(256,936,214)	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler						
Forward ve swap sözleşmeleri						
Nakit çıkışı	(17,073,112)	(376,494,820)	(376,494,820)	--	--	--
Nakit girişi	--	360,968,769	360,968,769	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	(655,704,538)	(655,333,069)	(655,333,069)	--	--	--

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönen varlıklar (A)	685,540,240	709.011.809
Kısa vadeli borçlar (B)	643,074,383	662.463.072
Dönen varlıklar/ kısa vadeli borçlar (A/B)	1.07	1.07

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 2014 ve 31 Aralık 2013 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 2014	2.3189	2.8207	3.5961	1.9924	1.8894
31 Aralık 2013	2.1343	2.9365	3.5114	1.9898	1.8886

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2014	TL karşılığı (İşlemler para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları	Avustralya Doları
Nakit ve nakit benzerleri	193,382,727	2,134,524	66,378,338	4,293	594,340	--
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	--	--
Toplam varlıklar	193,382,727	2,134,524	66,378,338	4,293	594,340	--
Ticari borçlar	(6,377,366)	(2,043,590)	(155,594)	(4,293)	(594,340)	--
Toplam yükümlülükler	(6,377,366)	(2,043,590)	(155,594)	(4,293)	(594,340)	--
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	187,005,361	90,933	66,222,744	--	--	--
Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler	(186,779,553)	--	(66,217,447)	--	--	--
Net yabancı para varlıklar	225,808	90,934	5,297	--	--	--

31 Aralık 2013	TL karşılığı (İşlemler 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	--	--	--	--	--	--
Toplam varlıklar	384,435,139	123,865,221	40,576,971	4,297	452,369	60
Ticari borçlar	(7,142,211)	(2,525,292)	(288,937)	(4,297)	(446,737)	--
Toplam yükümlülükler	(7,142,211)	(2,525,292)	(288,937)	(4,297)	(446,737)	--
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	377,292,928	121,339,929	40,288,034	--	5,632	60
Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler	(376,494,820)	(121,000,000)	(40,267,162)	--	--	--
Net yabancı para varlıklar	798,108	339,929	20,872	--	5,632	60

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2014 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 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kapsamlı gelir tablosunda ve kâr/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık 2014	Kâr / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	21,087	(21,087)	21,087	(21,087)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	21,087	(21,087)	21,087	(21,087)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	1,494	(1,494)	1,494	(1,494)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6-Avro net etkisi (4+5)	1,494	(1,494)	1,494	(1,494)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9)	22,581	(22,581)	22,581	(22,581)

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

(*) Kâr /zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal kalemler		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduat	366,917,962	377,095,146
Ters repo işlemlerinden alacaklar	293,272	241,488
Finansal yatırımlar	5,075,133	1,825,467
Finansal yükümlülükler		
Banka kredileri	305,060,900	134,275,230
Borsa para piyasasına borçlar	110,218,955	247,419,982
Değişken faizli finansal varlıklar		
Finansal varlıklar		
Finansal yatırımlar	12,775,347	16,549,001
Ticari alacaklar		
-Kredili müşterilerden alacaklar	72,440,112	52,999,219

Varlıkların faize duyarlılığı:

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 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 gerçeğe uygun değerinde ve Grup'un net dönem kar/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

	Kâr / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2014	(77,696)	78,850	(77,696)	78,850
31 Aralık 2013	(75,671)	77,028	(75,671)	77,028

(*) Kâr / zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Hisse senedi fiyatlarındaki değişim riski

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, BIST Hisse Senedi Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kâr veya zarar ile kapsamlı gelir tablosuna etkileri aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	Kâr / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
31 Aralık 2014				
Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
- Hisse senedi	477,693	(477,693)	477,693	(477,693)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
- Hisse senedi(**)	--	--	665,959	(665,959)
Toplam	477,693	(477,693)	1,143,652	(1,143,652)

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

(*) Kâr / zarar etkisini içermektedir.

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

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 sigortalarn da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

23.5. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 4,695,000 TL'dir (31 Aralık 2013: 4,655,000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak sırasıyla 70,188,503 TL ve 73,079,030 TL'dir.

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

a) Duran varlıklar;

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

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

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

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

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 55,540,459 TL ve 55,682,023 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Risk karşılığı

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

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Pozisyon riski	28,904,496	27,632,248
Karşı taraf riski	19,091,829	19,606,980
Döviz kuru riski	--	--
Yoğunlaşma riski	--	--
Toplam risk karşılığı	47,996,325	47,239,228

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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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

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

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

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

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri				
- Yatırım fonları	122,927	--	--	122,927
Finansal yatırımlar				
- Yatırım fonları	180,916	--	--	180,916
- Hisse senetleri	5,718,259	--	12,883,302	18,601,561
- Borçlanma senetleri	17,850,480	--	--	17,850,480
-Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	--	4,198,397	--	4,198,397
Diğer finansal yükümlülükler				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	--	--	--
Toplam finansal varlıklar	23,872,582	4,198,397	12,883,302	40,954,281

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri				
- Yatırım fonları	68,853	--	--	68,853
Finansal yatırımlar				
- 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
Diğer finansal yükümlülükler				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	--	(17,073,112)	--	(17,073,112)
Toplam finansal varlıklar	22,810,787	(17,073,112)	10,593,800	16,331,475

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 2014
1 Ocak bakiyesi	10,593,800
Girişler	--
Çıkışlar	--
Toplam kapsamlı gelir	
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi	2,289,504
Toplam	12,883,304

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

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 yaratici,
- Kâr aktarımı sonucunu doğurabilecek

hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2014 yılında ana ortağı ve diğer bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir.

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



**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım



**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım