



İÇİNDEKİLER

- 03 Yatırım Finansman'a Genel Bakış
- 04 Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler
- 06 Başlıca Finansal Göstergeler
- 07 Başlıca Operasyonel Göstergeler
- 08 Kilometre Taşları
- 10 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 12 Yönetim Kurulu
- 14 Genel Müdür'ün Mesajı
- 16 Üst Yönetim
- 18 Yöneticiler
- 20 2008 Yılında Ekonomik Ortam
- 21 2009 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler
- 22 2008 Yılı Faaliyetleri
 - 22 Hisse Senetleri Piyasası
 - 23 Tahvil-Bono Piyasası
 - 23 Yatırım Fonları
 - 25 Vadeli İşlemler Piyasası
 - 26 Kişiyi Özel Portföy Yönetimi
 - 26 Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri
 - 26 Araştırma ve Uluslararası Satış
 - 27 Kurumsal Finansman
- 28 Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları
- 29 Yatırım Finansman İnternet Şubesi
- 29 Özel İşlem Merkezi
- 30 Risk Yönetimi
- 30 İnsan Kaynakları
- 32 Bilişim Teknolojisi
- 33 Denetçiler Kurulu Raporu
- 35 Konsolide Finansal Tablolar
- 43 Konsolide Olmayan Finansal Tablolar

Yatırım Finansman 15 yıldır kesintisiz ve hızlı bir gelişme trendi içindedir. Kurucularımız ve pay sahiplerimizden aldığımız destek, çalışanlarımızın Yatırım Finansman kültürü içindeki özverili çalışmaları ve elbette 32. yılına giren Şirketimize müşterilerimizin duyduğu güven, istikrarlı büyümemizin en önemli sebepleridir. İnsan kaynağı gücümüz ve hızlı hizmet anlayışımız paralelinde teknolojik altyapımızı geliştirmek için yatırımlarımıza devam ediyoruz. Müşteri odaklı hizmet kalitesinde sektör standartlarını yükselten ve belirleyen kurum olma özelliğimizi koruyoruz. Müşterilerimizin isteklerine uygun, hızlı hizmet sunan uzman kadrolara; özgün, esnek çözümler üreten, sektörde ilkleri gerçekleştiren bilgi teknolojisine sahibiz.

**YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
2008 YILI PAY SAHİPLERİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI
25 MART 2009 ÇARŞAMBA, SAAT: 14:00 TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI
MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO: 81, 34427, FINDIKLI İSTANBUL**

Gündem

1. Açılış ve Başkanlık Divanı Seçimi,
2. Genel Kurul Toplantı Tutanaklarının Başkanlık Divanınca imzalanması için Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
3. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Bağımsız Dış Denetim Kuruluşu Raporlarının okunması ve müzakeresi,
4. Şirketin 2008 yılı Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) uyumlu SPK Seri XI No: 29 tebliğine göre hazırlanmış münferit ve konsolide Mali Tablolarının okunması, müzakeresi, tasdiki,
5. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçilerin 2008 yılı faaliyetlerinden dolayı ayrı ayrı ibra edilmeleri,
6. 2008 yılı Ticari Kârı hakkında karar alınması,
7. Yıl içinde ayrılan Yönetim Kurulu Üyesinin yerine yapılan seçimin Genel Kurulun tasvibine sunulması,
8. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
9. Denetim Kurulu Üyelerinin seçimi,
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Denetçilerin ücretlerinin tespiti,
11. Dilek ve temenniler.

Yatırım Finansman'a Genel Bakış

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde ve 13 büyük bankanın katılımıyla 15 Ekim 1976 tarihinde kurulmuştur. Kurulduğu günden bu yana hızlı ve istikrarlı bir gelişme göstererek sermaye piyasalarında saygın bir yer edinen Yatırım Finansman, otuz yılı aşkın tarihinin her döneminde bir "güven sembolü" olarak sektörün öncü kuruluşları arasında yer almıştır.

Türk Sermaye Piyasası'na birçok ilki getirmiş olan Yatırım Finansman;

- Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşudur,
- 1981'de yürürlüğe giren Sermaye Piyasası Kanunu ve 1986 yılında açılan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndan (İMKB) önce sermaye piyasalarının gelişiminde öncülük yapmıştır,
- Türkiye'de ilk kez özel sektör tahvili ihracına aracılık etmiştir,
- Yatırım alışkanlıklarının değişmesi, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) ve İMKB'nin kuruluşu, hisse senedi ve kamu borçlanma senetlerinin bir yatırım aracı olarak yaygınlaştırılması gibi önemli gelişmelerde etkin rol üstlenmiştir.

Güçlü ortaklık yapısı, yaygın dağıtım kanalları, geniş ürün yelpazesi, gelişmiş teknolojik altyapısı, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve deneyimiyle Türk Sermaye Piyasası'ndaki öncü rolünü sürdürmek, Yatırım Finansman'ın temel hedefidir.

Ülke çapında güçlü ve yaygın bir hizmet ağına sahip olan Yatırım Finansman, Türkiye'nin ve dünyanın her yerinden bireysel ve kurumsal yatırımcılara güvenilir, kaliteli ve hızlı sermaye piyasası hizmetleri vermektedir. Önemli merkezlerdeki 11 şube, irtibat bürosu ve acentesi, tüm SPK lisanslarına sahip yatırım danışmanları ve müşteri temsilcileri, Özel İşlem Merkezi (444 11 44), İnternet Şubesi (www.yatirimfinansman.com) ve Telefon Şubesi (444 11 44) Yatırım Finansman'ın hizmet ağını oluşturmaktadır. Geniş yatırımcı tabanı ve yaygın şube ağıyla yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara kolayca ulaşabilen Yatırım Finansman, halka arzlarda vazgeçilmez bir stratejik ortak haline gelmiştir.

Yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların gereksinimlerine yanıt vermek üzere, Genel Müdürlük bünyesinde Uluslararası Kurumsal Satış, Yurtiçi Satış, Araştırma, Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı bölümleri bulunmaktadır. Kurumsal Finansman Bölümü, sermaye piyasalarından fon talep eden şirketlere ve hissedarlarına "yatırım bankacılığı" çözümleri üretmektedir.

Bugün Yatırım Finansman, yurtiçi ve yurtdışında 30 bini aşkın bireysel ve kurumsal müşterisi, 699 milyon TL'ye ulaşan müşteri portföyü ve 113 milyon TL yatırım fonu portföy büyüklüğüyle, aracı kurumlar arasında ön sıralarda yer almaktadır. 17 Mart 2008 tarihinde yapılan Genel Kurulda ödenmiş sermayenin 30 milyon TL'den 38,5 milyon TL'ye artırılması kararlaştırılmıştır. 2008 Aralık sonu itibarıyla toplam özkaynakları 44,6 milyon TL'dir.

Geniş Ürün Yelpazesi

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

Bireysel Hizmetler

- Özel Portföy Yönetimi
- Yatırım Danışmanlığı
- Yatırım Fonları
- Hisse Senedi İşlemleri
- Menkul Kıymet (Hisse Senedi) Kredisi
- Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri
- Vadeli İşlemler
- Eurobond İşlemleri
- Repo ve Ters Repo İşlemleri

Kurumsal Hizmetler

- Uluslararası Satış İşlemleri
- Özelleştirme Danışmanlığı
- Birleşme ve Satın Almalar
- Aktif Yönetimi
- Birincil ve İkincil Halka Arzlar
- Blok Satışlar
- Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık
- Değerleme Raporları ve Danışmanlığı

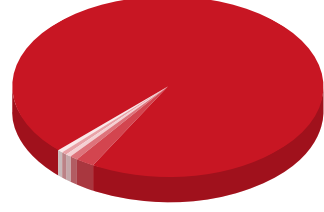
Hizmet Kanalları

- Şube ve İrtibat Büroları
- Özel İşlem Merkezi
- İnternet Şubesi
- Telefon Şubesi

Sermaye, Ortaklık Yapısı ve İştirakler

Yatırım Finansman Ortaklık Yapısı

Ortaklığın Adı	Pay Miktarı (TL)	İştirak Oranı (%)
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	36.875.736	95,78
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	713.663	1,85
T. Garanti Bankası A.Ş.	296.658	0,77
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	260.020	0,68
Şekerbank T.A.Ş.	231.967	0,60
Diğer	121.956	0,32
Toplam	38.500.000	100

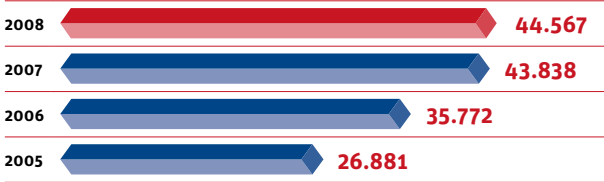


Yatırım Finansman, ana ortağı TSKB'nin de içinde bulunduğu bir Türkiye İş Bankası Grubu kuruluşudur.

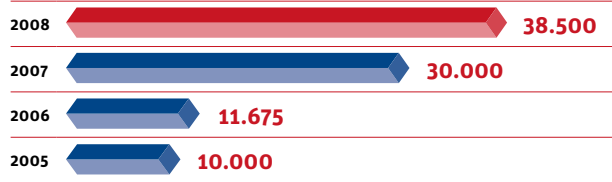
Yatırım Finansman İştirakleri

Şirket Adı	Sermayesi (TL)	İştirak Oranı (%)
Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.000.000	18,40
Takasbank A.Ş.	60.000.000	1,80
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	21.000.000	4,90
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	100.000.000	2,00

Yatırım Finansman Özsermaye (Bin TL)



Yatırım Finansman Ödenmiş Sermaye (Bin TL)



Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Yatırım Finansman'ın önderliğinde 1998 yılında kurulan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş., 1999 yılında halka açılarak %49 oranındaki hissesini İMKB'de dolaşıma sunmuştur. Halka açıklık oranı 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla %58,8'e ulaşmıştır.

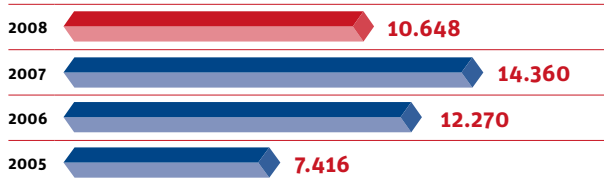
2008 yıl sonu itibarıyla yatırım portföyünün net aktif değeri 10,7 milyon TL olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı'nın sermayesi ise 10 milyon TL'dir.

27 Kasım 2008 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısıyla Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleriyle TSKB Yatırım Ortaklığı'na devir olması suretiyle birleştirilme kararı verilmiş olup onay almak üzere birleşme işlemi için SPK ve Rekabet Kurulu'na başvurulmuştur.

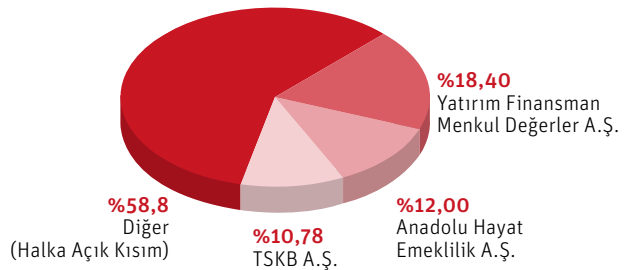
Rekabet Kurulu, 4 Şubat 2009 tarihli toplantısında birleşme işlemine izin vermiştir.

2008 yıl sonu itibarıyla yatırım portföyünün net aktif değeri 10,7 milyon TL olan Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı'nın sermayesi ise 10 milyon TL'dir.

Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı Net Aktif Değeri (Bin TL)



Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı Ortaklık Yapısı (31.12.2008)



Başlıca Finansal Göstergeler

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Dönen Varlıklar	119.251.799	115.471.379
Nakit ve Nakit Benzerleri	52.354.430	22.472.075
Finansal Varlıklar	25.080.052	45.437.749
Ticari Alacaklar	38.406.921	44.384.932
Diğer Alacaklar	124.356	81.852
Diğer Dönen Varlıklar	3.286.040	3.094.771
Duran Varlıklar	7.727.784	1.911.638
Finansal Varlıklar	5.900.109	0
Maddi Duran Varlıklar	1.084.493	1.443.381
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	299.962	261.658
Ertelenmiş Vergi Varlığı	443.220	206.599
Toplam Varlıklar	126.979.583	117.383.017

Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	72.878.496	55.287.982
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	845.355	6.539.905
Toplam Borç ve Yükümlülükler	73.723.851	61.827.887
Azınlık Payları	8.688.804	11.717.545
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	44.566.928	43.837.585
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	126.979.583	117.383.017

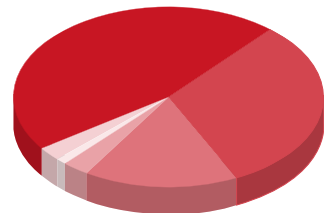
Özet Gelir Tabloları (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
Faaliyet Gelirleri	11.950.438	24.131.821
Faaliyet Giderleri	(17.848.701)	(16.626.365)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	(56.024)	536.274
Finansal Gelir ve Giderler (Net)	3.893.224	3.563.403
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı/(Zararı)	(2.061.063)	11.605.133
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(252.644)	(1.762.112)
Dönem Kârı/(Zararı)	(2.313.707)	9.843.021

Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı

Azınlık Payları	(3.028.741)	1.705.060
Ana Ortaklık Payları	715.034	8.137.961
	(2.313.707)	9.843.021

Müşteri Portföyü Kompozisyonu (31.12.2008) (Bin TL)

	Portföy Büyüklüğü	%
Hisse Senedi	323.347	46,27
Tahvil-Bono	218.579	31,28
Yatırım Fonu	112.607	16,12
Repo	20.858	2,98
Vadeli İşlemler	7.105	1,02
Dövizli SGMK	16.267	2,33
Yabancı Hisse	3	0,00
Toplam	698.766	100,00



Başlıca Operasyonel Göstergeler

Hisse Senedi Piyasası İşlemleri	2008	2007	2006	2005
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	665.209.370	775.395.002	649.902.884	539.862.585
Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	509.853	594.309	453.052	394.148
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Bin TL)	10.494.566	16.739.314	12.504.374	6.324.977
YF Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	8.076	12.830	8.717	4.706
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	22	13	17	23
Pazar Payı (%)	1,58	2,16	1,92	1,17
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	10	4	6	11
Pazar Payı (%)*	3,02	8,49	4,22	2,42

Tahvil-Bono Piyasası İşlemleri	2008	2007	2006	2005
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	1.185.358.287	1.036.079.805	1.002.816.843	885.368.173
Tahvil Bono Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	912.235	794.113	699.071	659.689
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Bin TL)	21.265.541	22.077.723	24.994.602	16.396.019
YF Tahvil Bono İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	16.366	16.922	17.424	12.199
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	12	13	11	12
Pazar Payı (%)	1,79	2,13	2,49	1,85
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	2	2	2	2
Pazar Payı (%)*	16,90	15,66	18,47	14,34

Vadeli İşlemler Piyasası Verileri	2008	2007	2006	2005
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Bin TL)	415.925.201	236.070.886	35.752.842	870.549
Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	320.090	180.939	24.924	648
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Bin TL)	7.751.128	3.091.329	566.919	36.115
YF Vadeli İşlemler İşlem Hacmi (Milyon ABD Doları)	5.965	2.369	395	27
Tüm Aracı Kurumlar Arasındaki Sıralama	14	18	17	-
Pazar Payı (%)	1,86	1,31	1,59	0,84
Banka Dışı Aracı Kurumlar Arası Sıralama*	6	9	8	-

Müşteri Portföy Büyüklüğü	2008	2007	2006	2005
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	698.766	966.812	877.657	886.255
Müşteri Portföy Büyüklüğü (Milyon ABD Doları)	487	674	612	618
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Yılın Son Günü) (Bin TL)	112.607	149.577	113.377	165.454

* Ticari banka aracı kuruluşları dahil edilmemiştir.

Kilometre Taşları

- | | |
|-------------|--|
| 1976 | • Ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olan Yatırım Finansman, Türkiye İş Bankası ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nın (TSKB) öncülüğünde, 13 büyük bankanın katılımıyla kuruldu. |
| 1981 | • Yatırım Finansman, Türkiye'de ilk kez özel sektör tahvili ihracına aracılık ederek, bir ilke imza attı. • Sermaye Piyasası Kanunu yürürlüğe girdi. |
| 1984 | • Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kuruldu. • Yatırım Finansman'a SPK tarafından Hisse Senedi Alım-Satım ve Halka Arza Aracılık Yetkisi verildi. |
| 1985 | • İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda (İMKB) işlemler başladı.
• Yatırım Finansman İMKB'deki %42 pazar payıyla lider konumuna yükseldi. |
| 1987 | • Finansman bonusu, banka bonusu ve banka garantili bono alım-satım işlemleri başladı. |
| 1991 | • İMKB-Hisse Senedi İşlemlerinde işlem adedi sıralamasında üçüncü olan Yatırım Finansman, İMKB tarafından ödüllendirildi. |
| 1992 | • Yatırım Finansman'a SPK tarafından Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi ve Repo Yetkisi verildi. |
| 1993 | • Yatırım Finansman, özel sektör bonusu ihracına aracılıkta ilk sırada yer alarak, hizmet kalitesini ve güvenilirliğini bir kez daha gösterdi. |
| 1994 | • Yatırım Finansman, halka arz faaliyetlerine başlayarak, kurumsal finansman hizmetlerine bir yenisini daha ekledi. • Yatırım Finansman, ürün yelpazesine A Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi. |
| 1995 | • Yatırım Finansman, ürün yelpazesine B Tipi Yatırım Fonu'nu ekledi.
• Yatırım Finansman'a SPK tarafından Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri Yetkisi verildi. |
| 1997 | • Yatırım Finansman Özel Fon kurdu. |

1998	<ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı, Yatırım Finansman'ın önderliğinde kuruldu.
1999	<ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Finansman İnternet ve Telefon Bankacılığı'nı başlatarak, alternatif dağıtım kanalları oluşturma alanında da öncü kimliğini kanıtladı. • Yatırım Finansman, B Tipi Tahvil Bono Fonu'nu da ürün yelpazesine ekledi.
2002	<ul style="list-style-type: none"> • Yatırımcı tabanını her geçen yıl genişleten Yatırım Finansman, 10. şubesini açtı.
2003	<ul style="list-style-type: none"> • Türkiye'nin ilk özel yatırım ve kalkınma bankası olan TSKB'nin, Yatırım Finansman'daki payı %90,4 oldu.
2005	<ul style="list-style-type: none"> • SPK tarafından Türev Araçlar Yetkisi verildi. VOB faaliyetleri başladı. • Yabancı kurumsal yatırımcılara, araştırma ve alım-satım işlemleri başladı. • Yatırım Finansman İnternet sitesi, Altın Örümcek Yarışması'nda en iyi üçüncü finans sitesi seçildi. • Yatırım Finansman, kurumsal kimliğini değiştirdi; otuz yıllık logosunu yeniledi. • Yatırım Finansman, TSKB Menkul Değerler'i, birleşme yoluyla devralma kararı aldı.
2006	<ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Finansman 30. yılını kutladı. Ankara, İzmir ve Antalyalı yatırımcılarla "30. Yıl Yatırımcı Buluşmaları" toplantılarında bir araya geldi. İstanbul'da gerçekleştirdiği "30. Yıl Gecesi" ile kutlamalar sona erdi. • İnternet Sitesi ve İnternet Şubesi, tasarımı ve içeriğiyle yenilenerek yayına girdi. • Yatırım Finansman, ürün yelpazesine YF B Tipi Değişken Yatırım Fonu'nu ekledi. Vadeli İşlemler Borsa'sında işlem yapmayı kolaylaştıran web tabanlı VOBaktif programı İnternet Şubesi üzerinde kullanılmaya başlandı. • Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi devraldı.
2007	<ul style="list-style-type: none"> • Yatırım Finansman, Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi adıyla yeni bir hizmet kanalı daha açtı. • VOB Müşterilerine yönelik SMS hizmeti başlatıldı.
2008	<ul style="list-style-type: none"> • Vadeli işlemlerde canlı veri üzerinden hızlı ve kolay işlem yapılmasını sağlayan VOBaktif ürününü yatırımcıların hizmetine sundu.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Otuz iki yıllık tecrübesiyle Türkiye'de sermaye piyasalarının kuruluşuna öncülük eden Yatırım Finansman'ın bu rekabette önemli bir avantaja sahip olduğu görülmektedir. Uzman kadromuz ve yaygın şube ağıımız ile geniş yatırımcı tabanımıza üstün kaliteli hizmet vermeye devam edecek ve sektörümüzde güvenilirliğin adresi olmayı sürdüreceğiz.

Geride kalan 2008 yılı, uluslararası finansal piyasalarda gerçekleşen büyük çalkantılar sonucunda yaşanan muazzam dönüşüm ve bunun küresel ekonomiye yansımaları ile ekonomi tarihi yazınına geçecek bir kilometre taşı olmuştur. Kredi piyasalarında 2007 yılından beri devam etmekte olan sıkıntılara yönelik çözüm çabaları sonuçsuz kalmış, her geçen gün artan problemlerle beraber bir sistematik kriz riski ile karşı karşıya kalındığı görülmüştür.

Yüzyılı aşkın geçmişe sahip yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflası ile daha da derinleşen kriz, küresel ölçekte bir güven buhranına yol açmış ve finansal piyasalar tamamen tıkanma noktasına gelmiştir. Bütün bu yaşananlar dünyada hemen hemen tüm hükümetleri finansal kuruluşlara doğrudan sermaye sağlayarak ya da başka yollarla destek vermeye mecbur bırakırken, merkez bankalarını da daha önce görülmemiş bir eşgüdüm ile parasal gevşeme politikalarına itmiştir.

Türkiye'de ise finansal kuruluşlar, tüm problemlerin temelinde yer alan ve "toksik" olarak nitelendirilen varlığa dayalı menkul kıymetlerin bilançolarında yer almaması, dünyadaki emsallerine göre çok daha düşük kaldıraçla faaliyet göstermeleri ve belki de en önemlisi 2001 sonrasındaki yeniden yapılanma sürecinde gerçekleştirilen tüm yapısal reformlar sayesinde krize karşı sağlam durabilen birkaç örnekten biri olmuştur.

Ancak geçtiğimiz yılın tecrübeleri tüm dünyada büyümenin yavaşladığı bir ortamda "ayırışma" tezlerinin geçersiz olduğunu da ortaya koymuştur. 2008 yılında %5,2'den %3,4'e gerileyen küresel büyümeye paralel olarak Türkiye ekonomisinin büyüme hızı da üçüncü çeyrek itibarıyla son yedi yılın en düşük seviyesi olan %0,5'e kadar gerilemiştir. Yılın ortasına kadar yükseliş eğiliminde olan enflasyon cephesinde ise, düşen enerji ve gıda fiyatları dezenflasyon sürecini başlatmış ve TÜFE yılı %10 düzeyinde tamamlamıştır. Merkez Bankası ise yıl sonunda enflasyon beklentilerini yönetmede çok önemli bir başarı kaydederken, politika faizini Kasım-Aralık aylarında 1,75 puan bir indirimle %15 düzeyine çekme fırsatı yakalayabilmiştir.

Önümüzdeki dönemde yavaşlayan büyüme, artan işsizlik ve dış finansman ihtiyacı öncelikle çözüme ulaştırılması gereken sorunlar olarak öne çıkacaktır. Şu anda üzerinde müzakereler devam eden IMF anlaşmasının tamamlanması dış finansman ihtiyacının karşılanmasına yardımcı olarak dolaylı yoldan ilk iki sorunun çözümüne de katkıda bulunabilecektir. Özellikle küresel ölçekte devam eden kaldıraç azaltma süreci ve ciddi şekilde gerileyen risk alma iştahı göz önüne alındığında, alternatif finansman kaynaklarının sınırlı olduğu görülmektedir.

2008 yılında, her ne kadar bazı yabancı ortaklı aracı kurumlar sektörden çıkmak zorunda kalmış olsalar da, mali aracılık sektöründeki ağır rekabet koşullarında herhangi bir hafifleme olmamıştır. Yaşanan küresel krizin ardından finansal piyasalarda en çok aranan özelliğin güvenilirlik haline geldiği düşünüldüğünde, 32 yıllık tecrübesiyle Türkiye’de sermaye piyasalarının kuruluşuna öncülük eden Yatırım Finansman’ın bu rekabette önemli bir avantaja sahip olduğu görülmektedir. Uzman kadromuz, yaygın şube ağıımız ile geniş yatırımcı tabanımıza üstün kaliteli hizmet vermeye devam edecek ve sektörümüzde güvenilirliğin adresi olmayı sürdüreceğiz.

Saygılarımla,

Halil Eroğlu

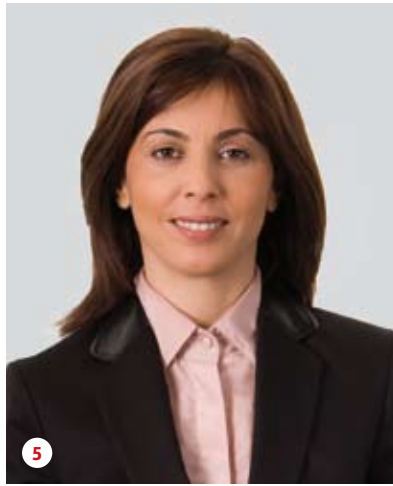
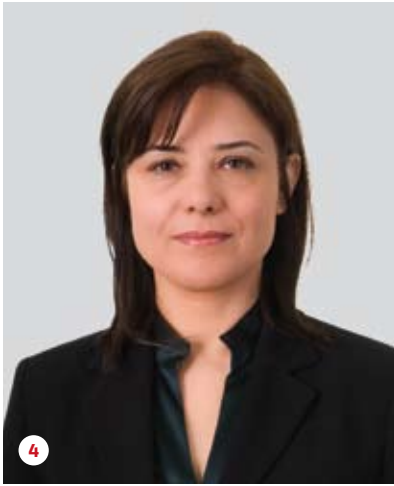
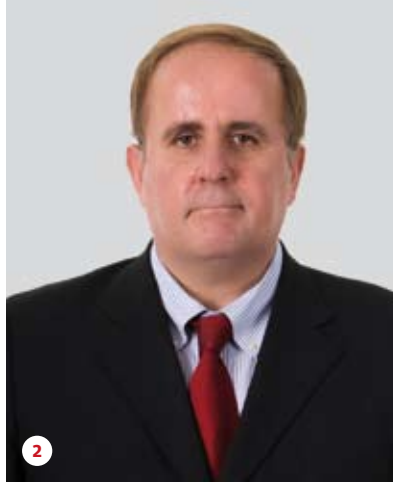


Yönetim Kurulu

		Görev Süresi
Başkan		
1 Halil Eroğlu	TSKB Genel Müdürü	17.03.2003-
Başkan Vekili		
2 A. Orhan Beşkök	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	21.02.2002-
Üyeler		
3 Şeniz Yarcan	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	17.03.2003-
4 Çiğdem İçel	TSKB Genel Müdür Yardımcısı	23.08.2004-
5 Aslı Zerrin Hancı*	TSKB Hazine Müdürü	07.01.2008-
6 Hakan Aygen	TSKB Kurumsal Finansman Müdürü	20.11.2006-
7 Emre Duranlı**	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü/ Birim Müdürü	17.09.2008-
Denetçiler		
8 Mehmet Sungun	TSKB Risk Yönetimi Müdürü	21.11.2007-
9 Ayşe Alev Ataç	T. İş Bankası A.Ş. Kurumsal Bankacılık Ürün Bölümü/Birim Müdürü	18.10.2006-
10 Ayşe Nazlıca	TSKB Bütçe ve Planlama Müdürü	23.08.2004-

* 7 Ocak 2008 tarihinde TSKB Menkul Kıymetler Müdür Vekili Neşe Duygulu yerini TSKB Hazine Müdürü Aslı Zerrin Hancı'ya bırakmıştır.

** T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Grup Müdürü Fatma Güliz Aykan yerine 17 Eylül 2008 tarihinde T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü/Birim Müdürü Emre Duranlı atanmıştır.



Genel Müdür'ün Mesajı

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'ndaki işlem hacmi %76 artış gösterirken, Yatırım Finansman'ın işlem hacmi artışı %151 olmuştur. VOB'da, Şirketimiz açısından oldukça başarılı bir sene geride kalmış, Yatırım Finansman, bu piyasada işlem hacmi sıralamasında 74 aracı kurum ve banka arasında 14. sırada yer almıştır.

1929 bunalımından sonra yaşanan en ciddi global kriz yılı olarak değerlendirilen 2008, birçok sorunu 2009'a devrederek sona erdi. ABD'de, konut kredilerindeki batıklarla başlayan bu olumsuzluklar zinciri, bulaşıcı etkisiyle tüm gelişmiş ülke piyasalarına, akabinde de gelişmekte olan ülkelere yayıldı. Yüksek kaldıraçlı finansal mühendislik uygulamaları ile oluşturulan riskli türev ürünler, dünyanın en büyük yatırım bankalarını iflas, kamulaştırma ve birleşme gibi sonuçlara katlanmak zorunda bıraktı. Dört yıl boyunca hızla büyüyen global likiditenin kaybolması, kredi piyasasının işlemez hale gelmesi ve kredi maliyetlerinin yükselmesi nedenleri ile finansman zorluğuna düşen büyük sanayi şirketleri de krizin uzağında kalamadı.

Birçok dünya devletinin ve merkez bankalarının eşgüdümü kurtarma planları ve müdahaleleriyle, kredi krizi olarak başlayan, likidite krizi ve güven krizine dönüşen sürecin sistemik krize dönüşmemesi için yoğun çabalar harcadı. Krizden çıkışın ortak formülünün ise kamu harcamalarının artırılması ve Keynesyen ekonomik politikalar uygulanmasından geçtiği düşünüldü. 2008 yılının ikinci yarısından itibaren de dünyanın gelişmiş ekonomilerinin global resesyon sürecine girdiği genel olarak kabul görmeye başladı.

Global kriz ile türev ürünlere dayalı yatırım bankacılığı dönemi de şekil değiştirdi; 2008 yılı bir devrin sonu oldu. Dünya devi yatırım bankaları, ticari bankaların bünyesinde bir bölüm haline geldi. Finansal sistemde, özellikle denetim mekanizmasının rolünün artacağı yeni dönemde, türev ürünlerdeki risklerin yeniden tanımlanacağı, katma değer sağlayan ürünlerin yaratılacağı ve tercih edileceği bir dönem başlayacaktır.

2009 yılı zorlu bir dönem olacak; borçlanma ihtiyaçları yüksek, ancak finansman olanakları kısıtlı ve maliyetleri yüksek olmaya devam edecek, ekonomiyi canlandırma planları ve sermaye destekleri sonucunda devletlerin bütçe açıkları rekor seviyelere yükselecektir. Global resesyon süreci ile birlikte 2009 yılında dünyada dezenflasyon süreci de devam edecektir. Ancak düşük bir olasılık olsa da, özellikle ABD'de gerçekleşebilecek deflasyon tehlikesi, resesyon sürecinin derinleşmesine neden olabilecektir.

2009 yılında dünyada büyümenin gerileyecek olması yanında, gelişmiş ülkelerdeki hızlı ekonomik daralma nedeniyle piyasalarda bir "bekle ve gör" sürecine girilecektir. Büyük olasılıkla, yılın ikinci çeyreğinde gelişmiş ülkelerdeki ekonomik daralmanın ne şiddette olacağı görülmek isteneceğinden, piyasalardaki risk iştahında bir gelişme olmayacaktır.

2001 krizi sonrasında ülkemizde gerçekleştirilen reformlar ile bankacılık sektörümüz güçlenmiş, risklerin daha iyi tanımlanıp yönetilmesi ve yüksek kaldıraca dayalı ürünlerin gelişmemiş olması mali sektörde krizin etkilerinin, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere daha az hissedilmesini sağlamıştır. Ancak global büyümenin azalmasıyla Türkiye'de de büyümenin yavaşlayacağı bir döneme girilmiştir. Petrol ve gıda fiyatlarının olumsuz etkisi ile 2008 yılında yükselen enflasyon süreci de artık geride kalırken; dezenflasyon süreci 2009 yılında da hedefler doğrultusunda devam edecektir.

Bütün dünyanın oldukça olumsuz etkilendiği bir dönemin ardından, daralan likidite ile 2007 yılı rakamlarına kısa vadede ulaşmak mümkün olmayacaktır. 2010 yılında global büyümenin yavaş da olsa yeniden daha tatminkar değerlere ulaşacağı beklentisi, piyasaların 2009 yılının son çeyreğinde tedrici de olsa yeniden yükseliş eğilimine girmesini mümkün kılacak gibi gözükmektedir.

İMKB-100 endeksi 2008 yılında %51,6 değer kaybederek 26.864 değerine düşmüştür ve hisse senedi piyasasındaki işlem hacmi %14 azalmıştır. Yabancı yatırımcıların halka açık kısımdaki payları %72'lerden %67'lere düşmüş, buna karşın işlem hacmindeki payları %24'lerden %29'lara yükselmiştir. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'ndaki işlem hacmi %76 artış gösterirken, Yatırım Finansman'ın işlem hacmi artışı %151 olmuştur. VOB'da, Şirketimiz açısından oldukça başarılı bir sene geride kalmış, Yatırım Finansman, bu piyasada işlem hacmi sıralamasında 74 aracı kurum ve banka arasında 14. sırada yer almıştır.

Sermaye piyasalarındaki yatırımların azalması, mali aracılık sektöründe başlamış bulunan konsolidasyon sürecinin hızlanarak devam edeceğini göstermekte, birleşme ve devralmaların artacağını işaret etmektedir. Öte yandan özvarlık yapıları güçlü, hizmet kanalları çeşitlenmiş, donanımlı ve uzman kadrolara sahip, şirketler piyasa paylarını artıracaktır.

2008 yılı dokuz aylık sonuçları itibariyle sektörün toplam özsermayesi %3 artış göstermesine karşın, özsermaye büyüme oranını %29 olarak gerçekleştiren Şirketimiz, 15 yıldır kesintisiz ve hızlı bir gelişme trendi içindedir. Kurucularımız ve pay sahiplerimizden aldığımız destek, çalışanlarımızın Yatırım Finansman kültürü içindeki özverili çalışmaları ve elbette 32. yılına giren Şirketimize müşterilerimizin duyduğu güven, istikrarlı büyümemizin en önemli sebepleridir. İnsan kaynağı gücümüz ve hızlı hizmet anlayışımız paralelinde teknolojik altyapımızı geliştirmek için yatırımlarımıza devam ediyoruz. Müşteri odaklı hizmet kalitesinde sektör standartlarını yükselten ve belirleyen kurum olma özelliğimizi koruyoruz. Müşterilerimizin isteklerine uygun, hızlı hizmet sunan uzman kadrolara; özgün, esnek çözümler üreten, sektörde ilkleri gerçekleştiren bir bilgi teknolojisine sahibiz.

Yabancı yatırım bankaları ve fonların tercih ettiği, özel portföy yönetimi ve yatırım fonlarında gelişme gösteren, yüksek konfor ve donanımlı, uzman kadro ile donanmış şube ağına sahip, internet şubesi, özel işlem merkezi gibi hizmet kanallarıyla yatırımcılara ulaşan Yatırım Finansman, koşullar ne olursa olsun 2009 yılında da sektörün standartlarını belirleyen, ulusal ve uluslararası saygınlığını muhafaza eden, müşterilerine aracılık hizmetinde kalitesini devamlı artırarak sürdüren bir kurum olacaktır.

Saygılarımla,

Y. Yamaç Berki



Üst Yönetim



Avni Akkaya Genel Müdür Yardımcısı

1960 yılında doğan Avni Akkaya, Kayseri Eğitim Enstitüsü ve Erciyes Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde yüksek lisansını yapmıştır. İş yaşamına Kayseri Şeker Fabrikası A.Ş.'de başlayan Akkaya, 5 yıl MEB, 3 yıl Erciyes Üniversitesi'nde görev yapmıştır. 1988-2002 yıllarında Sınai Yatırım Bankası'nda çeşitli departmanlarda, 2002-2003 yıllarında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda Şube Müdürü olarak çalışmıştır. 2003-2008 yılları arasında Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin Samsun ve Kozyatağı şubeleri müdürü olarak çalışmıştır. Halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

M. Saim Saatci Genel Müdür Yardımcısı

1960 yılında doğan Mehmet Saim Saatci, 1982 yılında Ortaođu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını University College of North Wales'de tamamlamıştır. 1983-1992 yılları arasında Türkiye İş Bankası'nda Müfettiş olarak görev yapan Saatci, 1992-1999 yılları arasında aynı bankada Fon Yönetimi Grup Müdürü ve 1999-2000 yılları arasında da Mevduat Müdürü olarak kariyerine devam etmiştir. 2000-2004 yılları arasında İş-Tim Telekomünikasyon (Aria) Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Saatci halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.



Y. Yamaç Berki Genel Müdür

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

Murat Tanrıöver Genel Müdür Yardımcısı

1969 yılında doğan Murat Tanrıöver, 1992 yılında Marmara Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ve yüksek lisansını finans dalında, Louisiana State University'de tamamlamıştır. 1994-1995 yıllarında Türk Boston Bank'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Tanrıöver, 1996-1997 yılları arasında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de uzman olarak görev yapmıştır. 1997-1999'da Yapı Kredi Yatırım'da Yönetmen pozisyonunda çalışan Tanrıöver, 1999-2005 yıllarında Doğan Yayın Holding'de Sermaye Piyasaları Koordinatörü olarak görev almıştır. Tanrıöver, halen Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Yöneticiler

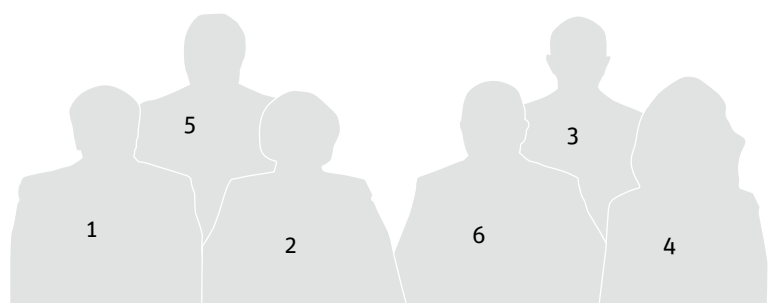


Genel Müdürlük Yöneticileri

- 1 **Halis Akyıldız**
Mali İşler ve Operasyon Müdürü
- 2 **Sultan Deliklitaş**
Satış Müdürü
- 3 **Turgay Edizcan**
İnsan Kaynakları ve Planlama Müdürü
- 4 **C. Didem Helvacıoğlu**
Hazine-Fon-Portföy Yönetimi Müdürü
- 5 **Emre Birkan**
Uluslararası Satış Müdürü
- 6 **Mehmet Sarılıcan**
Bilgi İşlem Müdürü

Şube/İrtibat Bürosu Müdürleri

- | | |
|--|--|
| Dilek Akdemir
Merkez Şube | Gülay Ünlü Çoruk
Bakırköy İrtibat Bürosu |
| Deniz Gözendor
Çiftelhavuzlar Şubesi | Aylin Pişkinsoy
Bursa İrtibat Bürosu |
| Zerrin Öney
Kozyatağı Şubesi | Özlem Cevher
Adana İrtibat Bürosu |
| Yeşim İpek
Kızılay Şubesi | Timur Aşkın
Antalya İrtibat Bürosu |
| A. Nihat Özel
İzmir Şubesi | |
| Meral Moral
Samsun Şubesi | |



2008 Yılında Ekonomik Ortam

Türkiye’de 2008 yılının ilk yarısında ekonomik koşulların seyrinde iç politik gelişmeler ağırlığını hissettiren, yaz aylarından sonra ilk kıvılcımları 2007 yılında ABD konut kredisi piyasasında görülen küresel kriz ve uluslararası finansal piyasalarda yarattığı çöküş belirleyici olmuştur. 2001’de yaşanan ciddi daralmanın ardından gelen ekonomik normalleşme sürecinde, uluslararası likidite bolluğunun desteğini de arkasına alarak, 2002-2007 yılları arasında ortalama %6,8 gibi çarpıcı bir büyüme hızı yakalayan Türkiye ekonomisi, geçtiğimiz yıl içerisinde yukarıda belirtilen olumsuzluklar neticesinde kriz sonrası dönemin en zayıf performansını göstermiştir.

Yılbaşında Merkez Bankası tarafından gerçekleştirilen parasal gevşemenin sonuçları alınmadan Mayıs-Temmuz döneminde gerçekleştirilen sıkılaştırmanın iç talebi sınırlamış olması kadar, son çeyrekte yaşanan global finansal krizin, hem Türk lirasını (TL) zayıflatarak iç talebi daha da daraltması, hem de dış talebi ciddi oranda sınırlaması bu olumsuz performansın en önemli nedenleridir. Yılın ilk dokuz ayında giderek düşen bir performans sergileyerek ancak %3 büyüyebilen Türkiye ekonomisinin son çeyrekte daralma sürecine girdiği ve 2008 yılı Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) büyümesinin %1,0 civarına gerilediği tahmin edilmektedir.

Enflasyon cephesinde ise yılın ilk yarısında yaşanan enerji ve gıda fiyatlarından kaynaklanan şoklar resmi hedeflerin önümüzdeki üç yıl için revizyonuna ve yukarıda değinilen ek parasal sıkılaştırmaya yol açmıştır. Temmuz ayında %12 seviyesini aşan yıllık TÜFE enflasyonu 2003 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. Sonraki aylarda dünyada enerji ve emtia fiyatlarındaki sert düşüşlerin zayıf iç talep koşullarıyla birleşmesi ile beraber dezenflasyon süreci uzunca bir aradan sonra yeniden başladıysa da, yıllık enflasyon 2008’i %10’un hemen üzerinde çift haneli rakamlarda tamamlamıştır. Ancak bu, yaşanan dezenflasyon sürecinin oldukça güçlü olacağını öngören Merkez Bankası’nı, yılın son iki ayında politika faizlerinde sürpriz bir şekilde toplam 175 baz puanlık bir gevşemeye gitmekten alıkoymamıştır.

Banka’nın belki de ilk kez bu kadar belirgin bir şekilde takındığı proaktif tutum, yılın uzunca bir bölümünü politika faizlerinden bağımsız bir şekilde %20’ler civarında geçiren piyasa faizlerinin de hızla gerilemesinin önünü açmış, gösterge faiz 2008 yılını son iki ayda kaydettiği 5 puanın üzerindeki düşüşün ardından %16,5 seviyesinde tamamlamıştır. Döviz kuru ise yıl boyunca dalgalı bir seyir izlemiş, ancak özellikle Lehman Brothers’ın iflasının ardından küresel likidite koşullarındaki muazzam daralma ve risk iştahındaki sert düşüş ile TL’nin yılın son çeyreğinde yaşadığı ortalama %25’lik değer kaybı kalıcı hale gelmiştir.

Dış ticaret ve ödemeler dengesi alanında da, tıpkı enflasyon cephesinde olduğu gibi, yılın her iki yarısında farklı bir seyir izlenmiştir. Ham petrolün varil fiyatının 150 ABD doları seviyesine yaklaşarak rekor kırmasına paralel olarak artan enerji ithalatı faturası, yıllık cari açığı Ağustos ayı itibarıyla şimdikiye kadar kaydedilen en yüksek seviye olan 49 milyar ABD dolarına taşımıştır. Ancak yılın son çeyreğinde gerek enerji ve emtia fiyatlarının %50’nin üzerinde gerilemesi, gerekse daralan iç talebe paralel olarak hızla düşen sermaye ve tüketim malı ithalatı dış ticaret açığını yıllık bazda ortalama %34 daraltırken, cari açığı da 41,4 milyar ABD doları seviyesine geri çekmiştir.

Yatırım Araçları Getirilerinin Karşılaştırılması 31.12.2007 - 31.12.2008

Hazine Bonosu (DİBS Endeksi 182 Gün)		18,20
YF B Tipi Değişken Fonu		17,48
YF B Tipi Tahvil ve Bono Fonu		16,30
B Tipi Tahvil ve Bono Fon Endeksi		14,79
Repo		14,73
B Tipi Değişken Fon Endeksi		13,93
YF B Tipi Likit Fon		13,35
B Tipi Likit Fon Endeksi		12,47
ABD Doları		31,27
Eurobond ABD Doları (2030) (TL Getirisi)		25,84
Avro		25,04
Eurobond Avro (2017) (TL Getirisi)		17,44
YF Fon Buketi 1		12,62
YF Fon Buketi 2		10,19
TÜFE		10,06
ÜFE		8,11
YF Fon Buketi 3		6,04
-27,16		A Tipi Değişken Fon Endeksi
-31,91		YF A Tipi Değişken Fon
-51,63		İMKB-100 Endeksi

2009 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler

Yatırım Finansman, ekonomi alanında 2009 yılının en önemli gündem maddeleri büyüme ve dış finansman ihtiyacı olurken, enflasyonun geri planda kalacağını öngörmekte; dolayısı ile Merkez Bankası'nın parasal gevşeme eğilimini sürdürmesini beklemektedir. Bu yıl içerisinde yapılacak toplam 450 baz puanlık indirimle 625 baz puana ulaşacak olan parasal gevşemenin iç talep üzerindeki olumlu etkisinin gecikmeli olacağı ve yaşanan küresel çalkantılar nedeni ile sınırlı kalacağı düşünülmektedir.

Şu ana kadar açıklanan tüketici ve reel kesim güveni endeksleri, otomotiv satışları, vb. öncü göstergeler bu görüşü desteklemekte, özel tüketim ve yatırım talebinin faizlerde yaşanan düşüşe rağmen bir toparlanma yaşamadığı gözlenmektedir. Kamu harcamalarının önemli bir artış kaydetse bile toplam milli gelir içindeki %15'lik sınırlı payı ile toplam büyümeye çok ciddi bir katkı yapması beklenmemektedir. Uluslararası resmi kuruluşların tahminlerine göre %0,5 seviyesine gerileyeceği öngörülen küresel büyümenin dış talep koşullarının da geçmiş yıla oranla çok daha zayıf kalacağına işaret ettiği değerlendirildiğinde, 2009 yılı GSYİH büyümesinin -%2 civarına gerileyebileceği tahmin edilmektedir.

Bu yıl iç talebin zayıf seyretmesi ve Türkiye'nin azalan enerji faturası, daralan ihracat hacmine rağmen dış ticaret dengesindeki sert düzeltmenin devam etmesine yol açacaktır. Yıl sonunda cari açığın 22,1 milyar ABD dolarına gerileyerek GSYİH'nin %3,6'sı seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Ancak cari açığın yıllık bazda 2005'ten bu yana görülecek en düşük seviyeye gerileyecek olması, Türkiye'nin dış finansman ihtiyacına yönelik endişelerini önceki yıllara kıyasla geri plana itmeyecektir. Türkiye'nin gerçekleştireceği kısa ve uzun vadeli toplam dış borç ödeme yükü cari açıkla beraber ele alındığında, Yatırım Finansman 2009 yılında 25-30 milyar ABD doları tutarında dış finansman açığının oluşabileceğini öngörmektedir. Uluslararası kredi piyasalarında 2007 yılının ortalarında başlayan ve giderek artan sıkılaşma göz önünde bulundurulduğunda, IMF ile yapılacak kredi kullanımını içeren bir stand-by anlaşmasının bu ihtiyacı karşılanmasında kritik bir rol oynayabileceği düşünülmektedir.

IMF'yle yapılacak böyle bir anlaşma Türk lirası üzerindeki baskıları azaltacak ve geçen yılın son çeyreğinde yaşanan sert değer kaybının ardından sınırlı da olsa bir toparlanmaya destek verebilecektir. Her ne kadar kurlardan fiyatlara geçişkenlik zayıf talep koşullarıyla sınırlanmış olsa da, bu gelişmenin dezenflasyon sürecinin kesintiye uğramasına da yardımcı olabileceği düşünülmektedir. Yılın özellikle ilk aylarında doğalgaz fiyat indirimlerine paralel olarak gerileyecek olan enerji enflasyonunun, talep koşullarındaki zayıf seyrin düşüşüne destek vereceği hizmet enflasyonu ile beraber yıllık TÜFE'yi aşağıya çekmesi beklenmektedir. Yatırım Finansman, 2009 yılı sonunda TÜFE'nin %7,0 düzeyine gerileyeceğini ve dolayısıyla Merkez Bankası'nın resmi enflasyon hedeflemesi rejimi altında ilk kez hedefine ulaşacağını tahmin etmektedir.

2008 Yılı Faaliyetleri

Hisse Senetleri Piyasası

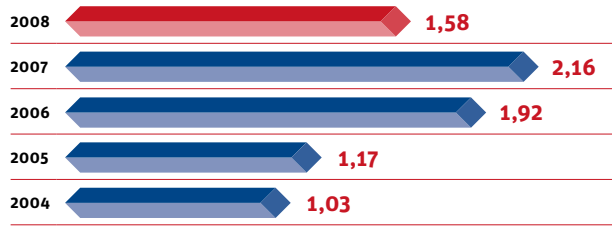
Hisse senedi, kazanma potansiyeli yüksek, dolayısıyla riski yüksek bir yatırım aracıdır. Kısa süreler içinde alım-satım yaparak kazanç sağlamak ya da uzun vadeli bir portföy oluşturmak amacıyla hisse senedi piyasasına yatırım yapan yatırımcıların, piyasa koşullarına ilişkin doğru bilgilenmek ve zamanında hızlı karar almak için uzman bir kuruluşla çalışmaları çok önemlidir.

Yatırım Finansman, yaygın hizmet kanalları, doğru, sağlam, güvenilir analizleri, deneyim ve uzmanlığı, teknolojik alt yapısı ve hızıyla hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti vermektedir.

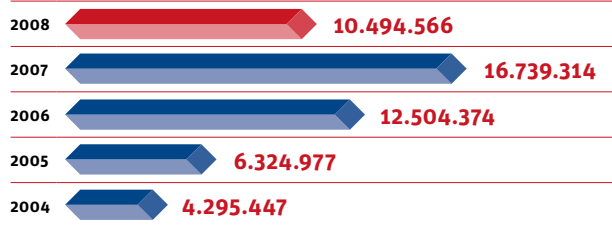
2008 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda işlem hacmi, 2007 yılındaki 775 milyar TL düzeyine kıyasla %14'lük düşüş göstererek 665 milyar TL olmuştur.

2007 yılında Hisse Senedi Piyasası'nda 16,7 milyar TL gerçekleştirilen işlem hacmi 2008 yılında %37'lik düşüşle 10,5 milyar TL olmuştur. 2007 yılında %2,16 pazar payıyla 13. sırada yer alan Yatırım Finansman, 2008 yılında 104 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadan %1,58 pay alarak 22. sıraya yerleşmiştir.

YF'nin Hisse Senetleri Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı (%)



YF'nin Hisse Senedi Piyasası İşlem Hacmi (Milyon TL)



Yatırım Finansman, yaygın hizmet kanalları; doğru, sağlam, güvenilir analizleri; deneyim ve uzmanlığı; teknolojik alt yapısı ve hızıyla, hisse senedi alım satımına aracılık hizmeti vermektedir.

Tahvil-Bono Piyasası

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

2008 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda işlem hacmi, 2007 yılındaki 1.036 milyar TL düzeyine kıyasla %14 artış göstererek 1.185 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2007 yılında Tahvil-Bono Piyasası'nda 22 milyar TL işlem hacmi gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2008 yılında 21 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

Yatırım Finansman, 2008 yılında, 104 kurumun işlemlerini gerçekleştirdiği bu piyasadaki %1,79'luk pay alarak 12. sıraya yerleşmiştir. Banka dışı aracı kurumlar sıralamasında ise 2. sırada bulunmaktadır.

Yatırım Fonları

Değişik Risk-Getiri Tercihlerine Uygun Fonlar

Yatırım fonu, riskin dağıtılması ilkesiyle, benzer yatırım amaçlarına sahip yatırımcıların bireysel yatırım yapmak yerine nakitleriyle bir "büyük portföy"e ortak olması esasına dayanır. Bu nedenle yatırım fonu portföyü oluşturmak ve bu fonu piyasa koşullarına göre uygun yatırımlarla yönetmek uzmanlık gerektirir.

Yatırım Finansman'da yatırım fonlarının yönetimi, uzmanların yanı sıra, fon yöneticileri, Şirket üst düzey yöneticileri, portföy yöneticileri, ekonomist ve analistlerin oluşturduğu geniş bir kadro tarafından yapılmaktadır. Fon yönetiminin temel hedefi, Yatırım Finansman fonlarının aynı tip ve risk yapısındaki diğer fonların ortalamasından daha yüksek getiri elde etmesidir.

Yatırım Finansman'ın kurucusu olduğu ve portföy yönetimi hizmeti verdiği beş adet yatırım fonunun portföy büyüklüğü, 2008 yıl sonu itibarıyla 113 milyon TL'ye ulaşmıştır. Risk-getiri tercihlerine göre oluşturulan ve yönetilen A Tipi Değişken, B Tipi Likit, B Tipi Tahvil-Bono ve B Tipi Değişken fonlar ya da bunların bileşiminden oluşturulan portföyler, yeterli zaman ve/veya piyasa bilgisi olmayan ve yüksek getiri sağlamayı amaçlayan tüm tasarruf sahiplerini hedeflemektedir. Yatırım Finansman kendi fonlarının yanı sıra Türkiye İş Bankası ve TSKB'nin tüm fonlarının da yetkili satıcısıdır. Yatırımcıların tüm olası risk-getiri tercihlerine uygun yapıdaki fonlar Yatırım Finansman'ın ürün yelpazesi içinde bulunmaktadır. Yatırım Finansman ayrıca A Tipi Resan Özel Fonu'nun kurucusu ve portföy yöneticisidir.

2008 Yılı Faaliyetleri

YATIRIM FİNANSMAN YATIRIM FONLARI	A TİPİ DEĞİŞKEN	B TİPİ TAHVİL-BONO	B TİPİ LİKİT	B DEĞİŞKEN	A TİPİ RESAN	TOPLAM
Kuruluş Tarihi	11.11.1993	03.12.1999	14.11.1997	24.03.2006	22.12.1997	
Halka Arz Tarihi	21.07.1997	09.02.2000	16.03.1998	01.06.2006	27.11.1998	
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	1.097	18.832	63.590	5.107	23.849	112.475
Birim Pay Değeri (TL)	0,243968	0,122198	0,365416	0,015375	0,205601	
Yatırımcı Sayısı	631	446	12.667	49	2	13.795
Toplam Pay Sayısı (Bin)	200.000	750.000	400.000	600.000	200.000	2.150.000
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Bin)	4.496	154.112	174.020	332.151	115.999	780.778
Doluluk Oranı (%)	2,25	20,55	43,50	55,36	58,00	36,32

A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2008	2007	2006	2005
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	1.097	1.860	3.002	5.551
Getirisi (%)	(31,91)	13,85	(0,40)	37,24
Fon Endeksi Getirisi (%)	(27,16)	22,77	4,94	31,77
Enflasyon (%)	10,10	8,39	9,65	7,72
Fonun Standart Sapması*	1,08	0,90	1,12	0,94
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	1,32	0,92	0,97	0,79

B TİPİ TAHVİL-BONO FONU	2008	2007	2006	2005
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	18.832	35.133	18.408	52.199
Getirisi (%)	16,30	16,79	9,04	15,63
Fon Endeksi Getirisi (%)	14,79	17,26	9,69	16,52
Enflasyon (%)	10,10	8,39	9,65	7,72
Fonun Standart Sapması*	0,11	0,08	0,14	0,12
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,13	0,09	0,16	0,09

B TİPİ LİKİT FON	2008	2007	2006	2005
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	63.590	68.378	58.997	73.119
Getirisi (%)	13,35	14,53	11,35	10,54
Fon Endeksi Getirisi (%)	12,47	13,78	11,06	10,12
Enflasyon (%)	10,10	8,39	9,65	7,72
O/N Repo	14,73	15,97	14,66	12,45
Fonun Standart Sapması*	0,03	0,03	0,03	0,03
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,03	0,03	0,03	0,02

B TİPİ DEĞİŞKEN FON **	2008	2007	2006	2005
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	5.107	7.851	2.133	0
Getirisi (%)	17,48	19,67	9,36	-
Fon Endeksi Getirisi (%)	13,93	17,33	9,51	-
Enflasyon (%)	10,10	8,39	9,65	-
Fonun Standart Sapması*	0,15	0,13	0,13	-
İlgili Fon Endeksinin Standart Sapması*	0,14	0,10	0,22	-

YF A TİPİ RESAN FON	2008	2007	2006	2005
Fon Toplam Değeri (Bin TL)	23.849	36.168	30.760	33.634
Getirisi (%)	(34,06)	17,58	(0,11)	79,08
Fon Endeksi Getirisi (%)	(14,74)	22,09	5,03	43,68
Enflasyon (%)	10,10	8,39	9,65	7,72

Kaynak: Rasyonet

* Standart Sapma: Günlük gelirlerin ortalamadan ne kadar uzaklaştığını gösteren bir istatistiktir. Getiriden Standart Sapma, piyasa riskini ifade etmekte kullanılır.

** B Tipi Değişken Fon, 1 Haziran 2006 tarihinde halka arz edilmiş olup, 2006 yılı getirisi bu tarihten yıl sonuna kadar olan getiriyi göstermektedir.

Yatırım Finansman, deneyimli ve eğitimli uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla Vadeli İşlemler Piyasası'nda beklenen büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir. 2007 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 3,1 milyar TL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2008 yılında %151 artışla 7,8 milyar TL işlem hacmine ve %1,86 pazar payına ulaşmıştır.

Vadeli İşlemler Piyasası

Yatırım Finansman, ileri bir tarihte teslimatı yapılmak üzere herhangi bir malın ya da finansal aracın bugünden alım-satımının yapılması olan ve türev araçlar olarak adlandırılan vadeli işlemleri, Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) 2005 yılından bu yana sürdürmektedir.

Türkiye'de birçok mal ve finansal aracın fiyatının sürekli dalgalı seyir izlemesi, vadeli işlem sözleşmelerinin önemi daha da artırmaktadır. Geleneksel yatırım araçlarından farklı bir alternatif olan bu sözleşmeler, korunma, yatırım, ve arbitraj amacıyla kullanılmaktadır. Kurumsal ve bireysel yatırımcılara kendi risk algıları ve getiri beklentilerine göre belirledikleri çerçeveye kadar risk alma ve riskten korunma olanağı tanıyan vadeli işlem sözleşmeleri, aynı zamanda fiyat istikrarı ve gelecekteki nakit akımlarını belirleme olanağı sağlar.

Özellikle gelişmekte olan ülkelerde türev ürünler tartışılmaz bir önem taşımaktadır. Son yıllarda ülkemizde yaşanan krizler öncesinde böyle bir piyasa oluşmuş olsaydı, krizin etkisi daha küçük olabilirdi. Başka ülkelerdeki yaygın kullanımla karşılaştırıldığında, ülkemizde bu konuda büyük bir potansiyel mevcuttur.

Vadeli İşlemler Borsası'nın kuruluşunun ilk yıllarında ürün çeşitliliği ve işlem hacminde yetersizlik söz konusuydu. Ancak 2006 yılından bu yana derinlik ve hacim kazanmaya başlayan Vadeli İşlemler Piyasası henüz arzu edilen hacim büyüklüklerine ulaşmasa da, çok hızlı bir büyüme göstermiştir. Türev işlemlerin önemi şirketler tarafından giderek daha çok algılandığı için, bu piyasanın çok hızlı büyüyeceği öngörülmektedir. Artan işlem hacmiyle yabancı yatırımcıların ilgisi de bu alanda artacak ve bu gelişme işlem hacmini katlayarak artıracaktır.

Yatırım Finansman, deneyimli ve eğitimli uzman kadrosu ve teknolojik altyapısıyla Vadeli İşlemler Piyasası'nda beklenen büyümeden artan oranda pay almayı hedeflemektedir. Vadeli İşlemler Piyasası'nda 2007 yılında 236 milyar TL işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2008 yılında ise işlem hacmi TL bazında %76 artış göstererek 416 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2007 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'nda 3,1 milyar TL'lik işlem gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2008 yılında %151 artışla 7,8 milyar TL işlem hacmine ve %1,86 pazar payına ulaşmıştır.

Yatırım Finansman, 2008 yılında Vadeli İşlemler Piyasası'na dönük yatırımlarını üç ana başlıkta gerçekleştirmiştir.

- Teknolojiye yatırım-VOBAktif
- Müşterilerine yatırım-VOB Seminerleri
- İnsan Kaynaklarına yatırım-Eğitim

2008 Yılı Faaliyetleri

Kişiyeye Özel Portföy Yönetimi

Yatırım Finansman, piyasalardaki fırsatları izlemek için yeterli zamanı ya da bilgisi olmayan, ancak alacağı risk düzeyini kendi belirlemek isteyen yatırımcılar için kişiyeye özel portföy yönetimi hizmeti vermektedir. Aktif portföy yönetim tarzı ve etkin piyasa görüşüyle Yatırım Finansman, yatırımcılarına yüksek katma değer yaratmayı hedeflemektedir. Portföy yönetim süreçlerinde risk yönetimi ön planda tutulmakta, likiditeye ve yatırım aracı çeşitlendirmesine önem verilmektedir.

Yatırım Finansman'ın uzman portföy yöneticileri, portföy sahiplerinin risk-getiri tercihlerini göz önünde tutarak oluşturdukları portföyleri onlar adına yönetmektedirler ve sonuçlarını düzenli biçimde müşterilerine bildirmektedirler.

Yabancı Kurumsal Yatırımcı İşlemleri

Yatırım Finansman, yurtdışı aracılık işlemlerine 2005 yılında başlamıştır. Şirket'in yurtdışı müşteri kitlesini, yurtdışında yerleşik aracı kuruluşlar, hedge fonlar ve uzun vadeli yatırım yapan fonlar oluşturmaktadır. Uluslararası yatırım bankacılığı standartlarında bir yaklaşımla sürdürülen yurtdışı aracılık işlemlerinde, 2005 yılından bu yana önemli gelişmeler kaydedilmiştir. Kısa süre içinde yaygın bir yabancı kurumsal müşteri kitlesine ulaşan Yatırım Finansman'ın işlem hacmi ve yabancı işlemlerindeki payı önemli artışlar göstermiştir. Yatırım Finansman bu başarısını, doğru zamanlı, yüksek kaliteli ve katma değerli hizmet sunmaya verdiği öneme, deneyimli ekibine ve özellikle yeni yatırım fikirleri üretebilen araştırma altyapısına borçludur. Önümüzdeki yıllarda da işlem hacmi ve yurtdışı kurumsal yatırımcı sayısının katlanarak artması hedeflenmektedir.

Araştırma ve Uluslararası Satış

Tüm yatırım araçlarının değerleri, yurtiçindeki ve yurtdışındaki ekonomik ve siyasi gelişmelerden etkilenirler. Buna ek olarak hisse senetlerinin değerlerinin oluşmasında, şirketin içinde bulunduğu sektörün durumu ve şirketin kendi performansı da çok önemli rol oynar. Yatırım araçlarından en yüksek verimi elde edebilmek için bütün bu değişimlerin yakından ve profesyonel bir gözle izlenmesi gerekir.

Bu nedenle Yatırım Finansman Araştırma Bölümü tarafından makroekonomik ve politik gelişmeler yakından izlenerek rasyonel biçimde yorumlanır. Hisse senedi analizlerinde sağlam ve şeffaf bilanço sahibi şirketlere öncelik verilir. Yatırım Finansman, araştırmaya büyük önem vermekte; teknik ve temel analiz sonuçlarını basit ve anlaşılır formatta müşterilerine sunmaktadır.

Araştırma Müdürlüğü, hem yurtiçi hem de yurtdışındaki kurumsal yatırımcıların Yatırım Finansman bünyesine katılımında ve memnuniyetinde aktif rol oynamaya 2008 yılında da devam etmiştir. Artan rekabet ortamında katma değeri yüksek bilgi üretmenin ve yatırımcıları doğru yönlendirmenin öneminin bilincinde olan Yatırım Finansman'da araştırma çalışmaları kurum içine ve kurum dışına yönelik yapılmaktadır. Kurum içine yönelik çalışmalar özellikle Fon ve Portföy Yönetimi bölümlerinin gereksinimlerini karşılamaktadır. Kurum dışına yönelik çalışmalarda hedef kitle ise daha çok uluslararası fon yöneticileri ve şubelerde işlem yapan müşterilerdir. Araştırma rapor ve yorumları, geniş müşteri tabanına telefon, e-mail, Bloomberg, Şirket internet sitesi ve birebir ziyaretler aracılığıyla ulaştırılmaktadır.

Uluslararası standarttaki belli başlı araştırma ürünler; Türkçe ve İngilizce hazırlanan şirket ve endüstri-sektör raporları, günlük ve haftalık bültenler, makro ve rakamsal analiz raporlarından oluşmaktadır. Kullandığı global analiz metodolojileri, titiz değerlendirmeleri ve Yatırım Finansman'a özgü bakış açısını yansıtan yorumları, raporların içeriğini zenginleştirmekte ve kalitesini artırmaktadır. Yatırım Finansman, makroekonomi alanında sadece ekonominin nabzını tutmakla kalmayıp ayrıntılı analizlerle gerçekçi öngörülerde bulunan bir kadroya sahiptir. Bu kadro periyodik raporların yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı müşterilerin istekleri doğrultusunda kişiyeye/kuruma özel analizler içeren raporlar da hazırlamaktadır.

Gelecek yıl için hedeflenen, İMKB'de işlem gören şirketlerin önemli bölümünü araştırma raporlarıyla kapsamak, rapor dağıtım ağını yurtiçinde ve yurtdışında genişletmek ve Yatırım Finansman Araştırma Bölümü'nün sahip olduğu yüksek saygınlık düzeyini korumaktır.

Yatırım Finansman Araştırma Bölümü tarafından makroekonomik ve politik gelişmeler yakından izlenerek rasyonel biçimde yorumlanır. Hisse senedi analizlerinde sağlam ve şeffaf bilanço sahibi şirketlere öncelik verilir. Yatırım Finansman, araştırmaya büyük önem vermekte; teknik ve temel analiz sonuçlarını basit ve anlaşılır formatta müşterilerine sunmaktadır.

Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman Faaliyetlerindeki Üstün Yanlar

Geniş şube ağıyla ulaştığı büyük müşteri kitlesi, 30 yılı aşan deneyimi ve yabancı kurumsal yatırımcılarla geliştirdiği ilişkileri, Yatırım Finansman'a kurumsal finansman faaliyetlerinde, özellikle halka arz projelerinde, benzersiz bir rekabet üstünlüğü sağlamaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

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

Kurumsal finansman hizmetlerinin hedef müşteri kitlesi, genelde hızlı büyüme potansiyeline sahip sektörlerde faaliyet gösterip yeni kaynak arayışı içinde olan orta ve büyük ölçekli şirketlerdir. Yurtdışı müşteri kitlesini ise, yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılar ve fon yöneticileri oluşturmaktadır.

Yatırım Finansman'ın Kurumsal Finansman Faaliyetleri

- Ülkemizde en çok uygulama alanı bulan kurumsal finansman ürünü halka arzlar. Yatırım Finansman'ın uzman personeli, müşterilerin halka arza hazırlanmasında ve halka arzın yapılandırılmasından başlayarak kurumun tüm satış kanallarının kullanıldığı dağıtım aşamasına kadar olan süreçte, teknolojinin elverdiği her tür olanakla, en iyi biçimde hizmet vermektedir.
- Özelleştirme çalışmalarının tamamına konsorsiyum üyesi olarak katılan Yatırım Finansman, kurumsal finansman faaliyetlerinde çözüm sağlayıcı, sağduyulu ve seçici hareket etmektedir.
- Yatırım Finansman, şirket birleşmeleri ve satın almaları, stratejik/finansal ortak bulunması, şirketlere ve ortaklarına şirket değerlemesi, finansal danışmanlık, sermaye artırımı, temettü ödemesi, ikincil halka arzlar, tahsisli satış, ortak satışına aracılık ve çağrı yoluyla hisse senedi toplanması vb. konularda danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunmaktadır.

2008 Yılı Kurumsal Finansman Faaliyetleri

Türkiye'de ilk halka arzları gerçekleştiren Yatırım Finansman, 2008 yılında Türk Telekom halka arzında yer almıştır. 2008 yılı sadece şirketimiz açısından değil, tüm sektör açısından kurumsal finansman projelerinin çok nadir olarak gerçekleştirildiği bir yıl olmuştur.

Yatırımcı Tabanı ve Hizmet Kanalları

Ülkenin önde gelen yedi büyük il merkezindeki 12 şube ve irtibat bürosu, Özel İşlem Merkezi, Telefon Şubesi ve İnternet Şubesi'nden oluşan zengin alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla kesintisiz ve kaliteli hizmet sunabilme olanakları, Yatırım Finansman'ın sermaye piyasalarındaki gücünü destekleyen temel unsurları oluşturmaktadır.

Yol gösterici, güvenilir, katma değer yaratan bir kurum olmayı faaliyet felsefesi olarak benimseyen Yatırım Finansman, yatırımcı tabanının geniş ve yaygın olmasına büyük önem vermektedir. Tasarruflarını sermaye piyasaları araçlarıyla değerlendirmek isteyen, piyasaları izlemek için yeterince zamanı ya da bilgisi olmayan, bu konuda iyi ve butik hizmet almak isteyen tüm yatırımcılar, Şirket'in hedef müşteri kitlesini oluşturmaktadır. Büyük ölçekli yatırımcılara tüm kanallar yoluyla hizmet götürebilmek amaçlanmakta, orta ve küçük ölçekli yatırımcılara ise Özel İşlem Merkezi, İnternet ve Telefon Şubesi kanallarıyla hizmet sunulması hedeflenmektedir.

Yüksek hizmet kalitesi ve çağdaş teknolojisiyle Yatırım Finansman, müşterilerine hisse senedi alım-satım işlemleri için her kanaldan piyasalara erişim ve işlem yapma olanağı tanımaktadır. Ülkenin önde gelen yedi büyük il merkezindeki 11 şube ve irtibat bürosu, Özel İşlem Merkezi, Telefon Şubesi ve İnternet Şubesi'nden oluşan zengin alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla kesintisiz ve kaliteli hizmet sunabilme olanakları, Yatırım Finansman'ın sermaye piyasalarındaki gücünü destekleyen temel unsurları oluşturmaktadır. Bu kanallar aracılığıyla yatırımcılar istedikleri an piyasalarla ilgili bilgi ve yönlendirme hizmeti alabilmekte, müşteri temsilcileri üzerinden ya da İnternet ve Telefon Şubesi'ni kullanarak alım-satım işlemi yapabilmektedirler.

Her türlü sermaye piyasası ürününün alım satımının yapıldığı Genel Müdürlük ve şubelerde portföyleri bulunan yatırımcılar, alım-satım kararlarında kendilerine yardımcı olmak ve işlemlerini gerçekleştirmek üzere SPK lisanslı yatırım uzmanlarının desteğinden yararlanırlar.

Her Yatırım Finansman şubesinde VIP işlem salonu bulunmaktadır. VIP işlem salonlarında müşteriler, özel bilgisayar ve veri terminalleriyle piyasaları izleyebilme ve işlemlerini seans yöneticileri aracılığıyla ya da dilerlerse kendi başlarına YFAS-Trade yazılımıyla İMKB'ye iletebilme olanağına sahiptirler.

Yatırım Finansman İnternet Şubesi

www.yatirimfinansman.com

Yatırım Finansman, internet dünyasının sağladığı tüm olanakları yatırımcılarına sunmakta, böylece yatırımcılar, zaman ve yer sınırlaması olmaksızın diledikleri anda işlemlerini yapabilmektedirler. Sektöründe ilk internet şubesini kuran aracı kurumlardan biri olan Yatırım Finansman'da tüm yatırım işlemleri Şirket'in İnternet Şubesi üzerinden gerçekleştirilebilmektedir. Yatırım Finansman İnternet Şubesi, çok geniş içerikli bilgi ve analiz portalına ve tüm yatırım işlemlerinin gerçekleştirilebileceği bir işlem platformuna sahiptir ve piyasaları yakından izleyen ve online yatırım yapanlar için gelişmiş bir yatırım platformu sunmaktadır.

İnternet Şubesi içinde yer alan BrokerAktif ve VOBAktif ürünleri, yatırımcıların İMKB'de ve Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'nda hızlı ve kolay işlem yapmalarını sağlayarak Yatırım Finansman'a rakiplerine kıyasla önemli rekabet üstünlükleri sağlamaktadır. Şirket'in Bilgi İşlem Bölümü'nde geliştirilen bu ürünler sayesinde müşteriler, İnternet Şubesi'nde İMKB ve VOB Canlı Veri (Java Matriks) desteğiyle en hızlı biçimde işlem yapabilme ayrıcalığına sahip olmuşlar ve fiyatlarda yaşanan değişimleri anında yakalayabilme fırsatına kavuşmuşlardır.

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

BrokerAktif, VOBAktif ve YFAS-Trade ürünleri sayesinde Borsa seansları yatırımcıların kendi mekanlarına taşınmakta ve onlara dünyanın her yerinden hızlı ve güvenli işlemlerini yapabile olanağı sunmaktadır.

İnternet Şubesi İşlemleri

Canlı Borsa verilerinin görüntülenmesi
Araştırma Analiz Portalı
Hisse senedi işlemleri
Yatırım fonu işlemleri
Devlet tahvili ve hazine bonosu işlemleri
Halka arz işlemleri
Repo işlemleri
EFT ve havale işlemleri
Diğer yatırım ve sorgulama işlemleri

Özel İşlem Merkezi

444 11 44

Müşterilerinin ihtiyaçlarına en uygun, en hızlı ve en kaliteli hizmeti sunmak, Yatırım Finansman'ın her zaman öncelikli hedefi olmuştur. Bu kapsamda hızlı ve kaliteli aracılık hizmeti almak isteyen yatırımcılara hizmet vermek için Genel Müdürlük bünyesinde Özel İşlem Merkezi kurulmuştur. Bu merkez, Yatırım Danışmanlığı ya da Portföy Yönetimi hizmeti almayan, işlemlerini hem hızlı bir biçimde gerçekleştirmek hem de Telefon ya da İnternet Şubesi gibi interaktif kanallara yerine uzmanlar aracılığıyla yapmak isteyen yatırımcılara yönelik bir hizmet kanalıdır.

Özel İşlem Merkezi'nde hisse senedi, yatırım fonu, devlet tahvili, hazine bonosu, repo, havale/EFT, halka arz ve diğer yatırım hesabı hizmetleri verilmektedir. 444 11 44 numaralı telefondan ulaşılabilecek olan merkezde tamamı SPK lisanslarına sahip deneyimli uzman kadrosu görev yapmaktadır.

Risk Yönetimi

İç Denetim ve Risk Yönetimi Sistemleri

Kurulduğu günden bu yana Yatırım Finansman'ın kurumsal kültürünü oluşturan en önemli unsurlardan biri, risklerin öngörülmesi ve ustalıkla yönetimidir. Risk yönetimi faaliyetleri, risk faktörlerinin belirlenmesi, ölçülmesi, en alt düzeye indirilmesi ve yönetilmesini içermektedir.

Yatırım Finansman'da Risk Yönetim Sistemi'nin hedefi, Şirket'in finansal yapısını ve gelecekteki nakit akımlarının içerdiği risk-getiri dengesini gözeterek faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemek, kontrol altında tutmak ve gerektiğinde değiştirmektir. Bu amaçla, standart belirleme, bilgilendirme, standartlara uygunluğunu tespit etme, karar alma ve uygulama sürecine ilişkin mekanizmalar belirlenir ve gecikmeksizin hayata geçirilir.

Risk Komitesi Birimi, Şirket'in karşı karşıya kaldığı risklerin sistemli bir biçimde yönetimini sağlar. Komite, doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlıdır ve bağımsız çalışır. İç Kontrol Denetim Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında, Genel Müdür Yardımcıları, Hazine Müdürü, Satış Müdürü, Mali İşler ve Operasyon Müdürü'nden oluşur. Bu üyelerin yanı sıra, istişari nitelikte olmak ve karar alma sürecine katılmamak kaydıyla uygun görülecek kişi ve yöneticiler de bu komitede görev alabilirler ve/veya faaliyetlere süreli veya süresiz olarak katılabilirler.

İç denetim sistemi, iç kontrol ve teftiş sisteminden oluşan bir süreci ifade eder. İç kontrol sistemi, mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde, aracı kurumun merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin Şirket yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesini amaçlamaktadır. Ayrıca, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti de bu sistem yoluyla izlenir. İç kontrol sistemi, bu kapsamda, aracı kurumda uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usulleri içermektedir.

Teftiş Başkanlığı ise günlük faaliyetlerden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve kurumun yapısına göre mevzuat ve kurum politikalarına uygunluk denetimlerini müfettişlerce gerçekleştirir. Sorumluluk alanı iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere tüm faaliyetleri ve birimleri kapsar ve bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlar, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguları inceler, izler ve raporlar.

İnsan Kaynakları

İnsan Kaynağına Verilen Önem

Sermaye piyasaları, insan kaynağının çok önemli olduğu sektörlerden biridir. Yatırım Finansman, başarılarında ve müşteri memnuniyeti sağlamada en önemli kaynağının insan kaynağı olduğu gerçeğiyle hareket eder.

İnsan kaynakları politikasının gereği olarak, yılda iki kez yapılan performans değerlendirmesiyle performansa dayalı ücret yönetimine önem verilmektedir. Bu değerlendirmelerde çalışanların mesleki ve temel yetkinlikleri, verilen hedeflere ulaşma oranları, hem çalışanın kendisi hem de yöneticileri tarafından değerlendirilmektedir. Meslek personelinin en az bir sermaye piyasası lisans belgesine sahip olması koşulu aranmaktadır. Çalışanlara maaşın yanı sıra unvan tazminatı, yılda beş ikramiye, başarı primi, sağlık sigortası, ulaşım ve öğle yemeği gibi haklar tanınmaktadır.

Açık değerlendirme sistemi, adil ücret politikası, zaman içinde personele yapılan yatırımlar, tüm konfor ve donanımına sahip çalışma koşulları ve yapılan sosyal etkinlikler, genellikle işten ayrılma oranının düşük ve motivasyonun yüksek olmasını sağlamaktadır.

İşe Alma Süreci

İşe alım süreci büyük bir titizlik ve özen içinde çeşitli aşamalar halinde uygulanmaktadır. Ortaya çıkan kadro boşluklarına göre şirket içinden ve dışarıdan atamalar yapılmaktadır. Adaylar, biri ön mülakat diğeri personel komitesi olmak üzere iki aşamalı değerlendirmeden geçirilmektedir. Her pozisyon için en iyi seçimin yapılması konusunda gerekli kontrol mekanizmaları bulunmaktadır. Şubeler için yerel işe almalar dahi Genel Müdürlük gözetiminde gerçekleştirilmektedir. İş başvuruları www.yatirimfinansman.com sitesinden de yapılabilmektedir.

Eğitim Programları

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

Finans sektöründe kalıcı olmanın sürekli gelişme ve öğrenmeyle mümkün olduğu bilinciyle hareket eden Yatırım Finansman, çalışanlarının mesleki ve kişisel yetkinliklerinin artırılmasına yönelik eğitim programları düzenlemektedir.

Çalışan ve Şube Sayıları

	2008	2007	2006	2005
Genel Müdürlük	72	69	67	57
Şubeler	61	61	63	64
Yatırım Ortaklığı	3	3	3	3
Toplam Çalışan Sayısı	136	133	133	124
Şube Sayısı	10	10	10	10

Eğitim stratejimiz;

- Doğru kişiye, doğru zamanda, doğru yöntemle, doğru amaçla eğitim verilmesini sağlamak,
- Kariyer bağlantılı eğitimler vermek,
- Kişisel başarının yanında ekip başarısına da inanan, iletişimi güçlü Yatırım Finansmanlılar yetiştirmek,
- “Biz” duygusunu güçlendirmektir.

Çalışanlar şirket içi eğitim programlarına katılmanın yanı sıra, yurtiçi ve yurtdışında diğer eğitim kurumlarının verdiği eğitimlere de gönderilmektedirler.

Yatırım Finansman eğitim harcamalarını her geçen yıl hızla büyütmektedir. Çalışanların kariyer planları çerçevesinde gelişimlerini desteklemek amacıyla, öncelikle Bankalar Birliği ve Aracı Kuruluşlar Birliği gibi meslek kuruluşları tarafından sunulan eğitim olanaklarından yararlanmaları temin edilmektedir. Ayrıca kurum içi motivasyon ve kişisel gelişim eğitimleri de verilmektedir. Eğitimlerin bir kısmı “dış mekanda” yapılmakta ve yaşayarak öğrenme yöntemleri uygulanmaktadır.

Özellikle motivasyon amaçlı ve kişisel yetkinliklerin geliştirilmesine yönelik eğitimler, çalışanlar arasında uyumu artırmaktadır. Farklı birimlerde çalışanlar, eğitim programları sayesinde bir araya gelerek kuruma aidiyet duygularını pekiştirmektedirler.

2008

Katılan Sayısı	78
Toplam Eğitim Süresi (saat)	1.774
Kişi Başı Eğitim Süresi (saat)	12,94

Gönderilen Kişisel Gelişim Eğitimleri 34**Gönderilen Mesleki Eğitimler 102**

Türev Araçlar (Vadeli İşlemler)	4
Lisans Yenileme	53
Finans	29
Satış ve Pazarlama	8
Ekonomi	1
İnsan Kaynakları	3
Hazine	1
Yönetim	23
Muhasebe	1
Operasyon	3
Psikoloji	11

Bilişim Teknolojisi

Yatırım Finansman, sermaye piyasalarındaki uzmanlığını, 21. yüzyılın ileri teknolojilerini kullanarak yarattığı ürünlerle destekleyerek, yurtiçi ve yurtdışındaki bireysel ve kurumsal yatırımcılara sunmaktadır.

Yatırım Finansman, sektörde kendi yazılımını kullanan az sayıdaki aracı kurumdan biridir. Bu sayede müşteri işlemlerinde büyük bir esneklik ve operasyonel kolaylık sağlanmakta, ürün geliştirme aşamasında müşteri talepleri etkin bir biçimde dikkate alınabilmektedir.

Yatırım Finansman gelecekte ortaya çıkabilecek tüm BT gereksinimlerini karşılayabilecek deneyimli ve geniş bir kadroya sahiptir. Şirket'in altyapısını oluşturan tüm yazılımları geliştirecek yetkinliğe sahip bu kadro, gerekli alanlarda çözüm ortaklarından da hizmet almaktadır.

BT altyapısını yurtiçi ve yurtdışında güvenilirliğini kanıtlamış donanım markalarıyla oluşturan Yatırım Finansman, 2008 yılında da yatırımlarını sürdürmüştür. Mevcut güvenlik sisteminin yenilenmesi amacıyla önemli yatırımlar yapmış ve en son teknolojiyle hem ağ hem de internet güvenliğini sağlamıştır. Yatırım Finansman, müşterilerine ait tüm bilgileri ve gerçekleştirilen tüm işlemlere ilişkin yedekleri ayrı bir merkezde korumaktadır.

Denetçiler Kurulu Raporu

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

Ortaklığın Unvanı : Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
 Merkezi : İstanbul
 Sermayesi : 38.500.000 (Otuzsekizmilyonbeşyüzbin) TL
 Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası Faaliyetleri
 Denetçiler Görev Süresi : 1 yıl
 Denetçiler Ortaklığı : Yoktur.
 Denetçiler Adı, Soyadı, Adresi : **Ayşe Alev Ataç**
 T. İş Bankası A.Ş. Dış İşler Müdürlüğü Grup Müdürü
 4.Levent / İstanbul
Mehmet Sungun
 T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Risk Yönetimi Müdürü
 Fındıklı / İstanbul
Ayşe Nazlıca
 T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
 Bütçe ve Planlama Müdürü
 Fındıklı / İstanbul

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

Ortaklığın 31.12.2007-31.12.2008 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2008 itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki gerçek mali durumunu, 31.12.2007-31.12.2008 dönemine ait kâr-zarar tablosu anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmakta ve kârın dağıtım önerisi yasalar ve ortaklık esas sözleşmesine uygun bulunmaktadır.

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

Ayşe Alev Ataç

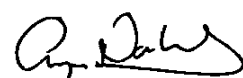


Denetçiler Kurulu

Mehmet Sungun



Ayşe Nazlıca



**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008
TARİHİ İTİBARIYLA
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

1 OCAK – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Giriş

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ve konsolidasyona tabi Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") ekte yer alan ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosu, önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı'nın 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 9 MART 2009

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Bilanço

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	119.251.799	115.471.379
Nakit ve nakit benzerleri	52.354.430	22.472.075
Finansal varlıklar	25.080.052	45.437.749
Ticari alacaklar	38.406.921	44.384.932
Diğer alacaklar	124.356	81.852
Diğer dönen varlıklar	3.286.040	3.094.771
Duran Varlıklar	7.727.784	1.911.638
Finansal varlıklar	5.900.109	-
Maddi duran varlıklar	1.084.493	1.443.381
Maddi olmayan duran varlıklar	299.962	261.658
Ertelenmiş vergi varlığı	443.220	206.599
TOPLAM VARLIKLAR	126.979.583	117.383.017

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Bilanço

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası [“TL”] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	72.878.496	55.287.982
Finansal borçlar	18.073.852	5.009.417
Ticari borçlar	52.382.363	47.752.437
Diğer borçlar	1.833.713	1.807.842
Borç karşılıkları	65.356	-
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	142.333	461.253
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	353.220	216.839
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27.659	40.194
Uzun Vadeli Yükümlülükler	845.355	6.539.905
Finansal borçlar	-	5.827.941
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	845.351	711.961
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	4	3
ÖZKAYNAKLAR	53.255.732	55.555.130
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	44.566.928	43.837.585
Ödenmiş sermaye	38.500.000	30.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	3.795	3.795
Hisse senedi ihraç primleri	1.107	1.107
Değer artış fonları	851.532	837.223
Yasal yedekler	1.009.041	631.481
Özel yedekler	804	426.804
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	3.485.615	3.799.214
Net dönem kârı / (zararı)	715.034	8.137.961
Azınlık payları	8.688.804	11.717.545
TOPLAM KAYNAKLAR	126.979.583	117.383.017

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Gelir Tablosu

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış gelirleri	2.192.183.087	2.783.369.612
Satışların maliyeti (-)	(2.180.232.649)	(2.759.237.791)
BRÜT KÂR / (ZARAR)	11.950.438	24.131.821
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(981.861)	(1.115.105)
Genel yönetim giderleri (-)	(16.866.840)	(15.511.260)
Diğer faaliyet gelirleri	690.353	564.431
Diğer faaliyet giderleri (-)	(746.377)	(28.157)
FAALİYET KÂRI / (ZARARI)	(5.954.287)	8.041.730
Finansal gelirler	7.268.884	3.786.784
Finansal giderler (-)	(3.375.660)	(223.381)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / ZARARI	(2.061.063)	11.605.133
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)		
-Dönem vergi gelir / (gideri)	(492.842)	(1.822.867)
-Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	240.198	60.755
	(252.644)	(1.762.112)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	(2.313.707)	9.843.021
DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	(2.313.707)	9.843.021
Dönem kâr / (zararının) dağılımı		
Azınlık payları	(3.028.741)	1.705.060
Ana ortaklık payları	715.034	8.137.961
	(2.313.707)	9.843.021

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı
Bağımsız Denetimden Geçmiş
31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Ödenmiş sermaye	Hisse senedi ihraç primleri	Değer artış fonları	Sermaye düzeltmesi farkları	Yasal Yedekler	Özel Yedekler	Net dönem kârı / (zararı)	Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	Ana Ortaklığa ait özkaynaklar	Azımlık payları	Toplam
1 Ocak 2007 bakiyeleri	11.675.000	1.107	1.336.301	12.703.795	386.186	-	4.911.000	4.758.509	35.771.898	10.012.485	45.784.383
Geçmiş yıl kârlarına transferler	-	-	-	-	-	-	(4.911.000)	4.911.000	-	-	-
Yedeklere transfer edilen tutarlar	-	-	-	-	245.295	-	-	(245.295)	-	-	-
Sermaye artırımları (iç kaynaklardan)	18.325.000	-	-	(12.700.000)	-	-	-	(5.625.000)	-	-	-
Sermayeye eklenecek iştrak satış kârı	-	-	-	-	-	426.804	-	-	426.804	-	426.804
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer azalışı (net)	-	-	(499.078)	-	-	-	-	-	(499.078)	-	(499.078)
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	-	8.137.961	-	8.137.961	1.705.060	9.843.021
31 Aralık 2007 bakiyeleri	30.000.000	1.107	837.223	3.795	631.481	426.804	8.137.961	3.799.214	43.837.585	11.717.545	55.555.130
1 Ocak 2008 bakiyeleri	30.000.000	1.107	837.223	3.795	631.481	426.804	8.137.961	3.799.214	43.837.585	11.717.545	55.555.130
Geçmiş yıl kârlarına transferler	-	-	-	-	-	-	(8.137.961)	8.137.961	-	-	-
Sermaye artırımları (iç kaynaklardan)	8.500.000	-	-	-	-	(426.000)	-	(8.074.000)	-	-	-
Yedeklere transfer edilen tutarlar	-	-	-	-	377.560	-	-	(377.560)	-	-	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer azalışı (net)	-	-	14.309	-	-	-	-	-	14.309	-	14.309
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	-	715.034	-	715.034	(3.028.741)	(2.313.707)
31 Aralık 2008 bakiyeleri	38.500.000	1.107	851.532	3.795	1.009.041	804	715.034	3.485.615	44.566.928	8.688.804	53.255.732

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Bağlı Ortaklığı

Bağımsız Denetimden Geçmiş

31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Nakit Akım Tablosu

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Cari Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2007
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem (zararı) / kârı	(2.313.707)	9.843.022
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Finansal varlıklar değer azalışı / (artışı)	659.862	(1.241.573)
Amortisman ve itfa payları	502.922	637.283
Kıdem tazminatı karşılığı	281.577	156.804
Kredi faiz gider reeskontu	512.350	13.858
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	136.381	143.718
Borç karşılıkları	65.356	-
Satılmaya hazır finansal varlık bedelsiz sermaye artışından elde edilen gelir	-	(294.000)
Satılmaya hazır finansal varlık ertelenen vergi etkisi	-	26.267
Satılmaya hazır finansal varlık satış (kârı) / zararı	-	(142.268)
Şüpheli ticari alacak karşılığı	542.873	-
Maddi duran varlıkların satış (kârı) / zararı	-	(80.070)
Vadeli mevduat ve ters repo faiz tahakkuku	(269.164)	(170.605)
Vergi karşılığı	252.644	1.762.112
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	371.094	10.654.548
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim	14.315.613	(9.647.103)
Ticari alacaklardaki net değişim	5.435.138	34.107.652
Diğer alacaklardaki net değişim	(233.773)	12.373.307
Ticari borçlardaki net değişim	4.629.926	(25.719.582)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	13.336	814.601
Ödenen vergiler	(811.762)	(1.619.133)
Ödenen kıdem tazminatı	(148.187)	(79.911)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	23.571.385	20.884.379
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Satılmaya hazır finansal varlık alımları	(500.000)	(1.300.000)
Satılmaya hazır finansal varlık satışları	-	3.580.417
Maddi duran varlık satışından elde edilen nakit	-	104.088
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(182.338)	(534.004)
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit	(682.338)	1.850.501
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan / (ödenen) finansal borçlar	6.724.144	(1.368.500)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit	6.724.144	(1.368.500)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM	29.613.191	21.366.380
DÖNEM BAŞI HAZİR DEĞERLER	22.301.470	935.090
DÖNEM SONU HAZİR DEĞERLER	51.914.661	22.301.470

**YATIRIM FİNANSMAN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLAR**

Deloitte.

DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Sun Plaza
No: 24
34398 Maslak
İstanbul, Türkiye

Tel : (212) 366 60 00
Fax : (212) 366 60 10
www.deloitte.com.tr

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

**31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLAR**

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve ilgili bağımsız denetim raporu 9 Mart 2009 tarihinde yayımlanmış bulunmaktadır. Şirket'in ekli konsolide olmayan finansal tablo ve dipnotları, sadece bilgi amaçlı olarak incelenmiş olup, söz konusu finansal tablo ve dipnotları için herhangi bir görüş bildirmemekteyiz veya bir güvence vermemekteyiz.

İstanbul, 9 Mart 2009

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.**31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Olmayan Bilanço**

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	109.855.161	102.639.496
Nakit ve nakit benzerleri	51.601.118	22.171.939
Finansal varlıklar	16.344.940	32.917.531
Ticari alacaklar	38.498.708	44.373.403
Diğer alacaklar	124.355	81.852
Diğer dönen varlıklar	3.286.040	3.094.771
Duran Varlıklar	7.727.784	1.911.638
Finansal varlıklar	5.900.109	-
Maddi duran varlıklar	1.084.493	1.443.381
Maddi olmayan duran varlıklar	299.962	261.658
Ertelenmiş vergi varlığı	443.220	206.599
TOPLAM VARLIKLAR	117.582.945	104.551.134

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihli Konsolide Olmayan Bilanço

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası [“TL”] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	73.384.745	55.310.082
Finansal borçlar	18.073.852	5.009.417
Ticari borçlar	52.961.805	47.752.509
Diğer borçlar	1.829.433	1.804.261
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	142.333	489.226
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	349.659	215.721
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27.663	38.948
Uzun Vadeli Yükümlülükler	817.717	6.518.461
Finansal borçlar	-	5.827.941
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	817.714	690.517
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	3	3
ÖZKAYNAKLAR	43.380.483	42.722.591
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	43.380.483	42.722.591
Ödenmiş sermaye	38.500.000	30.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	3.795	3.795
Hisse senedi ihraç primleri	-	-
Değer artış fonları	(623.295)	116.796
Yasal yedekler	971.984	612.832
Özel yedekler	804	426.804
Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	3.129.212	3.808.875
Net dönem kârı / (zararı)	1.397.983	7.753.487
Azınlık Payları	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	117.582.945	104.551.134

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış gelirleri	2.136.440.625	2.719.427.120
Satışların maliyeti (-)	(2.121.219.013)	(2.697.586.038)
BRÜT KÂR / (ZARAR)	15.221.612	21.841.082
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(979.361)	(1.108.055)
Genel yönetim giderleri (-)	(16.643.805)	(15.328.881)
Diğer faaliyet gelirleri	701.830	576.207
Diğer faaliyet giderleri (-)	(542.873)	(28.157)
FAALİYET KÂRI / (ZARARI)	(2.242.597)	5.952.196
Finansal gelirler	7.268.884	3.786.784
Finansal giderler (-)	(3.375.660)	(223.381)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)	1.650.627	9.515.599
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)		
-Dönem vergi gelir / (gideri)	(492.842)	(1.822.867)
-Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	240.198	60.755
	(252.644)	(1.762.112)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	1.397.983	7.753.487
DÖNEM KÂRI / (ZARARI)	1.397.983	7.753.487

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Olmayan Öz kaynak Değişim Tablosu

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası [“TL”] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	Ödenmiş sermaye	Değer artış fontları	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yasal yedekler	Özel yedekler	Net dönem kârı / (zararı)	Geçmiş yıllar kâr / (zararları)	Toplam
1 Ocak 2007 bakiyeleri	11.675.000	671.075	12.703.795	370.118	-	4.934.233	4.742.358	35.096.579
Geçmiş yıl kârlarına transferler	-	-	-	-	-	(4.934.233)	4.934.233	-
Yedeklere transfer edilen tutarlar	-	-	-	242.714	-	-	(242.714)	-
Sermaye artırımını (iç kaynaklardan)	18.325.000	-	(12.700.000)	-	-	-	(5.625.000)	-
Sermayeye eklenecek iştirak satış kârı	-	-	-	-	426.804	-	-	426.804
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer azalışı (net)	-	(554.279)	-	-	-	-	-	(554.279)
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	7.753.487	-	7.753.487
31 Aralık 2007 bakiyeleri	30.000.000	116.796	3.795	612.832	426.804	7.753.487	3.808.875	42.722.591
1 Ocak 2008 bakiyeleri	30.000.000	116.796	3.795	612.832	426.804	7.753.487	3.808.875	42.722.591
Geçmiş yıl kârlarına transferler	-	-	-	-	-	(7.753.487)	7.753.487	-
Sermaye artırımını (iç kaynaklardan)	8.500.000	-	-	-	(426.000)	-	(8.074.000)	-
Yedeklere transfer edilen tutarlar	-	-	-	359.152	-	-	(359.152)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar makul değer azalışı (net)	-	(740.091)	-	-	-	-	-	(740.091)
Dönem net kârı	-	-	-	-	-	1.397.983	-	1.397.983
31 Aralık 2008 bakiyeleri	38.500.000	(623.295)	3.795	971.984	804	1.397.983	3.129.212	43.380.483

Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Olmayan Nakit Akım Tablosu

(Tutarlar Aksi Belirtilmedikçe Türk Lirası ["TL"] Cinsinden İfade Edilmiştir)

	1 Ocak- 31 Aralık 2008	1 Ocak- 31 Aralık 2007
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem kârı	1.397.983	7.753.487
Net dönem kârını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Menkul kıymet değer azalışı / (artışı)	1.304.015	(632.896)
Amortisman ve itfa payları	502.922	637.283
Maddi varlık satış (kâr) / zararı	-	(80.070)
Kıdem tazminatı karşılığı	275.384	150.635
Satılmaya hazır finansal varlık satış (kâr) / zararı	-	(142.268)
Satılmaya hazır finansal varlık bedelsiz sermaye artışından elde edilen gelir	-	(294.000)
Satılmaya hazır finansal varlık ertelenmiş vergi etkisi	-	26.267
Şüpheli ticari alacak karşılığı	542.873	-
Kredi faiz gider reeskontu	512.352	13.858
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	133.938	142.599
Vadeli mevduat ve ters repo faiz tahakkuku	(268.988)	(170.469)
Vergi karşılığı	252.644	1.762.112
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	4.110.251	9.166.538
Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim	9.131.953	(7.008.188)
Ticari alacaklardaki değişim	5.273.348	32.525.813
Diğer alacaklardaki değişim	(233.773)	12.738.087
İlişkili şirketlerden alacaklardaki (artış) / azalış	58.475	(11.823)
Ticari borçlardaki değişim	5.209.296	(25.575.181)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	13.886	812.957
Ödenen vergiler	(839.735)	(1.619.133)
Ödenen kıdem tazminatı	(148.187)	(79.911)
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit	23.118.387	20.949.159
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Satılmaya hazır finansal varlık alımları	(500.000)	(1.300.000)
Satılmaya hazır finansal varlık satışları	-	3.580.417
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	(182.338)	(534.004)
Dönem içinde satılan maddi varlıklar (net)	-	104.088
Yatırım faaliyetlerinde (kullanılan) / elde edilen nakit	(682.338)	1.850.501
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
(Ödenen) / alınan finansal borçlar	6.724.142	(1.368.500)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit	6.724.142	(1.368.500)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM	29.160.191	21.431.160
DÖNEM BAŞI HAZİR DEĞERLER	22.001.470	570.310
DÖNEM SONU HAZİR DEĞERLER	51.161.661	22.001.470

Adresler

Genel Müdürlük

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

Merkez Şubesi

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

Çiftelhavuzlar Şubesi/İSTANBUL

Bağdat Cad. Rifat Bey Sok. No: 2 D: 2
Tel: (0216) 302 88 00
Faks: (0216) 302 49 24

Bakırköy İrtibat Bürosu/İSTANBUL

Fişekhane Cad. No: 34/5
Tel: (0212) 543 05 04
Faks: (0212) 543 28 66

Kozyatağı Şubesi/İSTANBUL

Atatürk Cad. Onur İş Merkezi No: 3
Tel: (0216) 386 74 00
Faks: (0216) 386 74 05

ACENTE

(Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.)
Meclisi Mebusan Cad. No: 161
Fındıklı 34427 İSTANBUL
Tel: (0212) 334 51 30
Faks: (0212) 243 29 75

Kızılay Şubesi/ANKARA

Gazi Mustafa Kemal Blv.
No: 8 Kat: 5/6
Tel: (0312) 417 30 46
Faks: (0312) 417 30 52

İZMİR Şubesi

Cumhuriyet Blv. No: 99
Kat: 3 Kordon
Tel: (0232) 441 80 72
Faks: (0232) 441 80 94

BURSA İrtibat Bürosu

Atatürk Cad. İskender İş Merkezi
No: 43 Kat: 5 Heykel
Tel: (0224) 224 47 47
Faks: (0224) 225 61 25

ADANA İrtibat Bürosu

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

ANTALYA İrtibat Bürosu

Cumhuriyet Cad. Denizhan
No: 38 Kat: 1
Tel: (0242) 243 02 01
Faks: (0242) 243 32 20

SAMSUN Şubesi

Kale Mah. Bankalar Cad.
Anakent İş Merkezi No: 25/B
Tel: (0362) 431 46 71-432 11 68
Faks: (0362) 431 46 70

