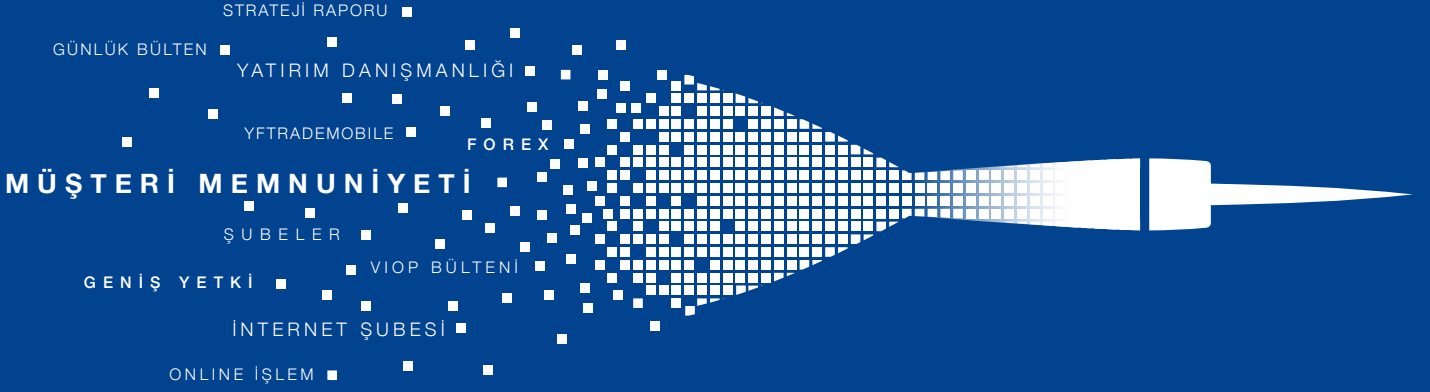


FAALİYET RAPORU 2015



HEDEFİMİZ
MÜŞTERİ MEMNUNİYETİ



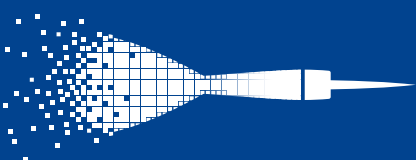
**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım



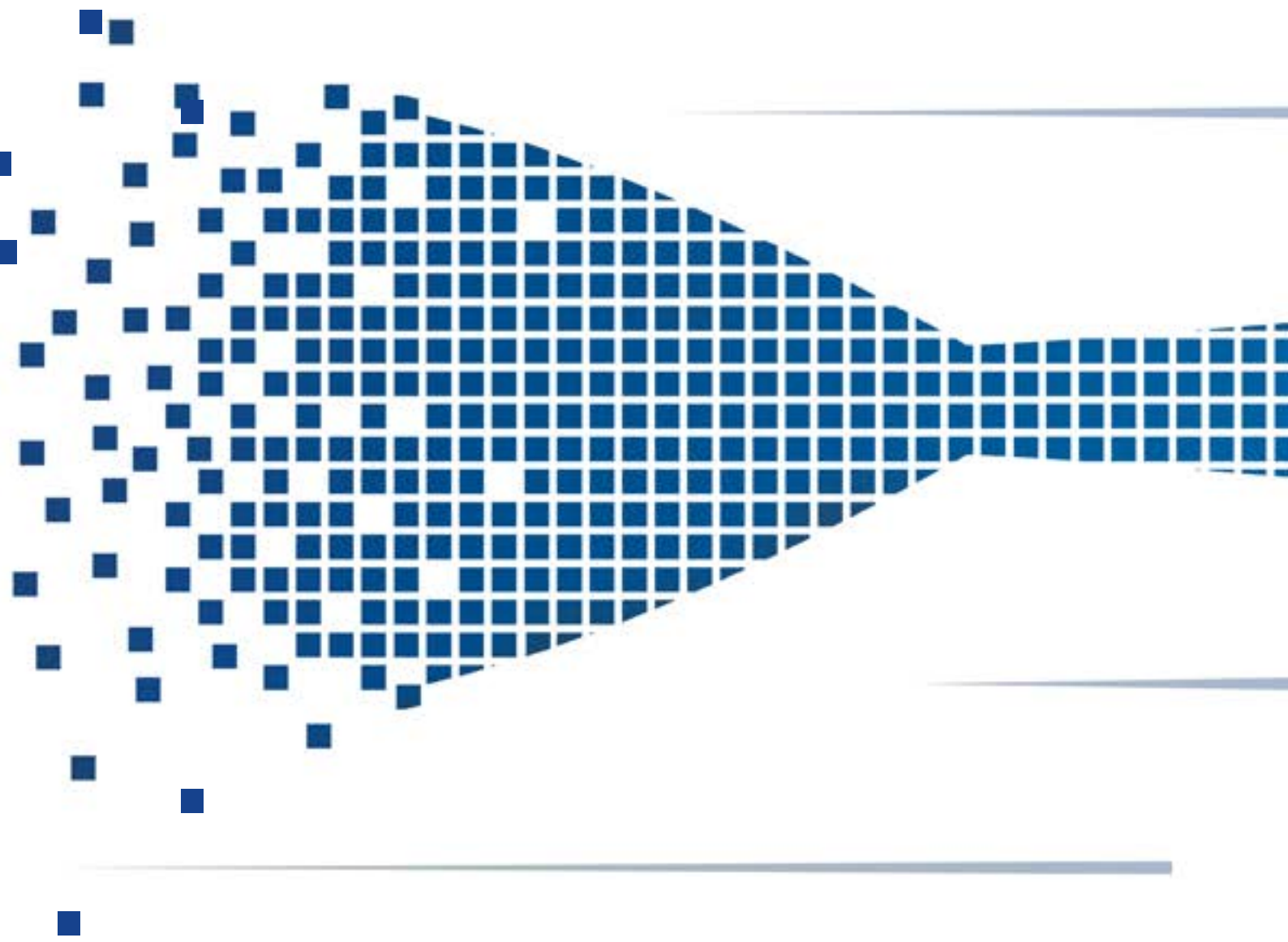
**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım



İÇİNDEKİLER

- 6** Yönetim Kurulu Toplantı Kararı
- 7** Gündem
- 8** Kurumsal Profil
- 10** Sermaye, Ortaklık Yapısı, İştirakler
- 12** Vizyonumuz, Misyonumuz, Stratejimiz, Değerlerimiz
- 14** Yatırım Finansman Kilometre Taşları
- 16** 2015'te Öne Çıkan Yenilikler
- 22** Finansal Okuryazarlık ve Yatırımcı Eğitimleri
- 24** Yatırımcı Buluşmaları
- 26** Basında Yatırım Finansman
- 28** Etkinliklerimiz
- 30** Başlıca Göstergeler
- 31** 2015 Yılında Ekonomik Ortam
- 32** 2015 BIST Endeks Grafiği
- 36** Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 38** Genel Müdür'ün Mesajı
- 40** 2016 Yılında Türkiye Ekonomisine İlişkin Beklentiler
- 42** Yönetim Kurulu
- 44** Üst Yönetim
- 50** Yönetim Kadrosu
- 52** Şube Müdürleri
- 54** 2015 Faaliyetlerimizden Satırbaşları
- 54** Pay Piyasası
- 55** Türev Piyasası
- 57** Borçlanma Araçları Piyasası
- 58** Kurumsal Finansman ve Sermaye Piyasası Danışmanlığı
- 59** Yatırım Araçlarının Getirilerinin Karşılaştırılması
- 60** Bireysel Portföy Yönetimi
- 63** Araştırma ve Strateji Raporları
- 63** İç Denetim ve Risk Yönetimi
- 65** İnsan Kaynakları
- 66** 2016 Hedeflerimiz
- 67** Hizmet Kanallarımız
- 68** İletişim Bilgilerimiz
- 69** Mali Tablolar



YÖNETİM KURULU TOPLANTI KARARI

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU TOPLANTISI TUTANAĞI

Toplantı Tarihi : 19 Şubat 2016
Toplantı No : 2039
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;

01.01.2015 – 31.12.2015 Dönemi Olağan Genel Kurulu'nun Şirket Merkezi olan "Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul adresinde 18 Mart 2016 Cuma günü saat 14:00'da aşağıdaki gündem dahilinde yapılmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanakları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2015 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2015 yılına ilişkin Denetçi Raporu'nun okunması.
5. 2015 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2015 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. 2016 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 FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN

Şirketimizin 2015 yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı aşağıda yazılı gündem maddelerini görüşmek üzere 18 Mart 2016 Cuma günü saat 14:00'da Nispetiye Caddesi Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde yapılacaktır.

Şirketimizin 2015 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.

Gündem

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın oluşturulması.
2. Genel Kurul Toplantı Tutanakları'nın Toplantı Başkanlığı'nca imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
3. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan 2015 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2015 yılına ilişkin Denetçi Raporu'nun okunması.
5. 2015 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2015 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. 2016 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 şube 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.

Yurt içi ve yurt dışından geniş bireysel ve kurumsal yatırımcı kitlesine sermaye piyasası aracılığı alanında dünya standartlarında, güvenilir ve hızlı hizmetler vermekteyiz. Değişen Sermaye Piyasası Kanunu (SPK) mevzuatları kapsamında 2015 yılı içerisinde "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesini alarak bütünsel hizmet anlayışımız ile müşterilerimizin yatırımlarına yön vermeye devam ediyoruz.

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.

2012 yılında hayata geçirdiğimiz ve 2013 yılında kararlılıkla sürdürdüğümüz büyük dönüşüm projesi çerçevesinde teknolojiye yaptığımız yatırımlara hız kesmeden devam ediyoruz. BIST ve Amerikan Teknoloji Borsası NASDAQ işbirliği çerçevesinde sermaye piyasaları sektöründe meydana gelen değişimlerden biri olan BISTECH sistem geçişini deneyimli kadromuz ve teknolojik alt yapımız ile başarılı bir şekilde gerçekleştirdik ve teknolojiye yatırım yaptık.

Eğitime yaptığımız yatırımın sonucu olarak aracı kurumlar arasında bir ilki gerçekleştirdiğimiz YF Akademi’de eğitim içerik ve tasarımlarını çeşitlendirerek çalışanlarımıza yatırım yapmaya devam ettik.

Müşteri odaklı bakış açımızla iş süreçlerimizi sadeleştirerek daha verimli hale getirdik. SPK mevzuatına uyum kapsamında birçok organizasyonel değişikliği hayata geçirdik.

Finansal okuryazarlık kapsamında BIST ile ortaklaşa olarak Türkiye’nin çeşitli illerinde konferanslar vererek yatırımcıların finansal enstrümanlar konusunda bilgilendirilmesini sağlamaya devam ettik.

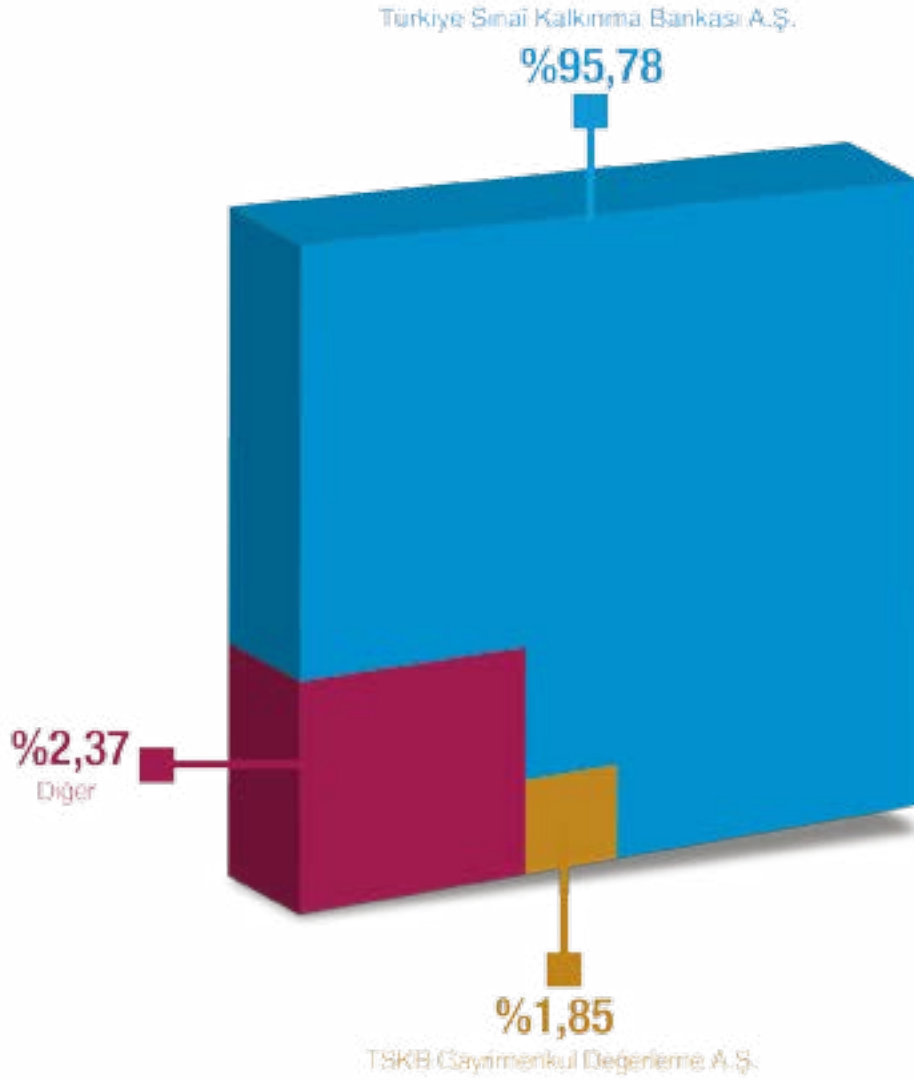


1976

...



SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI, İŞTİRAKLER



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 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	1,80
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



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

TSKB ve Yatırım Finansman'ın bilgi birikimi, piyasa deneyimi ve profesyonel hizmet gücünün verdiği uzmanlıkla kurulan Escarus, deneyimli ve profesyonel kadrosuyla müşterilerine verimlilik, rekabet ve karlılıklarını artırıcı danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

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

Escarus'un hizmetleri,

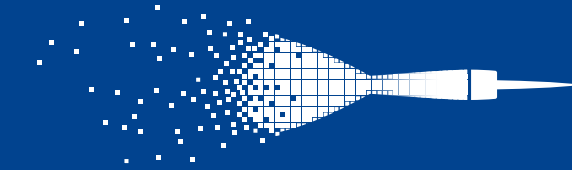
- Danışmanlık-Mühendislik
- Eğitim
- Sertifikasyon
- İzleme/Raporlama

ana başlıkları altında toplanmıştır.

Escarus, uluslararası prosedürleri ve yaklaşımları dikkate alarak üstlendiği projelerin her aşamasında müşterinin ihtiyaçlarına en uygun çözümleri sunmaya odaklıdır.

Escarus sürdürülebilirlik odaklı yönetim ve strateji danışmanlığı hizmetlerinin yanında, 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 ve raporlama gibi konularda da paydaşlarına çözümler sunmaktadır.

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



VİZYONUMUZ

Türkiye’de
ilk 10 aracı
kurumdan biri
olmak.

MİSYONUMUZ

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

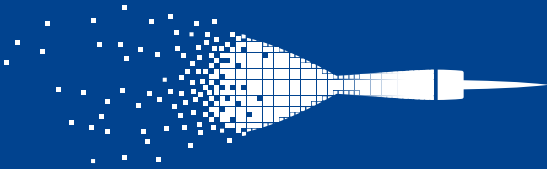
STRATEJİMİZ

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



DEĞERLERİMİZ

- Güvenilirlik
- İnsana ve Çevreye Duyarlılık
- Müşteri Odaklılık
- Açıklık ve Şeffaflık
- Çözüm Odaklılık
- Esneklik
- Tutkulu Olmak



YATIRIM FİNANSMAN KİLOMETRE TAŞLARI

>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 tahvili ihracına aracılık ederek Türkiye'de bir ilke imza attı. Aynı yıl Sermaye Piyasası Kanunu yürürlüğe girdi.

>1984

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kuruldu. Yatırım Finansman'a SPK tarafından Hisse Senedi Alım-Satım ve Halka Arza Aracılık Yetkisi verildi.

>1992

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

>1999

İnternet ve telefon bankacılığı uygulamaları başlatılarak alternatif dağıtım kanalları alanında Yatırım Finansman'ın öncü kimliği kanıtlandı.

>2003

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

>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.

>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.

Yatırım Finansman sosyal medyada yerini alarak takipçileri ile buluştu.

>2013

2012 yılında organizasyonda başlayan yeniden yapılanma sürecine, hem teknoloji hem de insan kaynağına yapılan yatırımlarla devam edildi.

Portföy yönetimi hizmetleri yeniden yapılandırılarak kısa vadeli ve faize dayalı ürünler geliştirildi.

Yatırım Finansman Türkiye'nin ilk karbon nötr aracı kurumu oldu.

Fiber hat ve sınırsız exapi ile emir iletim hızı artırıldı.

1985

İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda (İMKB) işlemler başladı. Yatırım Finansman, %42 pazar payıyla İMKB'de lider konuma yükseldi.

1987

Ürün gamını çeşitlendiren Yatırım Finansman, finansman bonosu, banka bonosu ve banka garantili bono alım-satım işlemlerine başladı.

1991

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

2005

Yatırım Finansman'a SPK tarafından Türev Araçlar İşlem Yetkisi verildi; VOB'un faaliyete geçmesiyle birlikte müşterilere türev işlemler alanında da hizmet sunulmaya başlandı.

Yabancı kurumsal yatırımcılara, araştırma hizmeti ve alım-satım işlemleri başladı. Yatırım Finansman internet sitesi, Altın Örümcek Yarışması'nda En İyi Üçüncü Finans Sitesi seçildi.

2006

Yatırım Finansman, 29 Aralık 2006 tarihinde TSKB Menkul Değerler A.Ş.'yi devraldı.

2010

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

2014

Yatırım Finansman, Londra'da CFI.co okuyucuları ve sektördeki bilirkişiler tarafından, Türkiye'de en iyi aracı kurum seçildi.

"En değerli yatırım insan kaynağına yapılan yatırımdır" bakış açısıyla YF Akademi kurularak, çalışanlara zaman ve mekandan bağımsız olarak eğitim ve gelişim ortamı sunmaya başladı.

Operasyonel verimlilik amacıyla sistem alt yapısı yenilendi ve operasyonel işler tek bir çatı altında toplandı.

2015

Finansal okuryazarlık kapsamında BIST işbirliği ile Türkiye'nin çeşitli illerinde konferanslar düzenlendi.

SPK mevzuatı kapsamında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" faaliyet yetki belgesi alındı.

CFI.co tarafından, üst üste ikinci defa "En İyi Aracı Kurum" ödülüne layık görüldü.

Sektörde meydana gelen değişimlerden biri olan BISTECH sistem geçişi deneyimli insan kaynağı ve teknolojik alt yapı ile başarılı bir şekilde gerçekleştirildi.



2015'TE ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER

GENİŞ YETKİLİ ARACI KURUM

Yatırım Finansman olarak Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki değişiklikler neticesinde, güçlü sermayemiz ve sermaye piyasaları alanında ilk aracı kurum olmanın verdiği deneyim ile 2015 yılında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetkisini almaya hak kazandık.

Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak sunmaya yetkili olduğumuz faaliyetler ve hizmetlerimiz aşağıdadır:

İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri		Yurt içinde	Yurt dışında
1.	İşlem Aracılığı Faaliyeti		
1.1.	Paylar	İzni Var	-
1.2.	Diğer menkul kıymetler	İzni Var	İzni Var
1.3.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri	İzni Var	-
1.4.	Paya dayalı türev araçlar	İzni Var	İzni Var
1.5.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar	İzni Var	İzni Var
1.6.	Diğer türev araçlar	İzni Var	İzni Var
2.	Portföy Aracılığı Faaliyeti		
2.1.	Paylar	İzni Var	-
2.2.	Diğer menkul kıymetler	İzni Var	-
3.	Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	-
4.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	-
5.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti	İzni Var	-
5.1.	Aracılık yüklenimi	İzni Var	-
5.2.	En iyi gayret aracılığı	İzni Var	-
6.	Saklama Hizmeti		
6.1.	Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	-

BISTECH GEÇİŞİ

BIST ile NASDAQ arasında Ocak 2014 tarihinde imzalanan stratejik işbirliği anlaşması çerçevesinde, mevcut piyasa uygulamaları ve teknolojik altyapının büyük oranda değişmesi planlandı ve gerekli değişiklikler yapılarak test çalışmalarının tamamlanması ile 30 Kasım 2015 tarihinde yeni sistem olan BISTECH ilk faz devreye alındı.

Borsa İstanbul tüm sermaye piyasası araçlarının alım-satım, takas, piyasa gözetimi ve risk yönetimi sistemlerini kendi sistemlerine entegre etmek suretiyle bünyesindeki tüm piyasaları tek bir işlem platformu altında toplamaya yönelik ilk adımı başarıyla atmış oldu.

BISTECH sistemi ile birlikte;

- Tek seans uygulamasına geçilerek öğle arası tatili yerine gün ortası emir toplama uygulamasının devreye alınması,
- Yeni pazar yapılanmasına geçilmesi,
- Pay senetlerinde fiyat marjının %20 olarak belirlenmesi,
- Baz fiyat olarak bir önceki kapanış fiyatının alınması,
- Yeni emir tiplerinin (Dengeleyici Emir, Piyasa Emri, Piyasadan Limite Emir vb.) kullanılmaya başlanması,
- Emir toplama aşamalarında teorik denge fiyatı ve miktarın temsilci ekranlarında ve veri yayınlarında gösterilmesi,
- Devre kesici uygulamasının başlatılması,
- İşlem terminallerinde fiyat derinliğinin 25 kademeye ve cari emir derinliğinin 10 kademeye kadar izlenebilmesi,
- Pay senedi fiyatlarının virgülden sonra 3 hane gösterilmesi

özellikleri devreye alınırken

- Maksimum lot uygulaması,
- Otomatik seans durdurma uygulaması,
- OLFE-OLDE emir tipleri

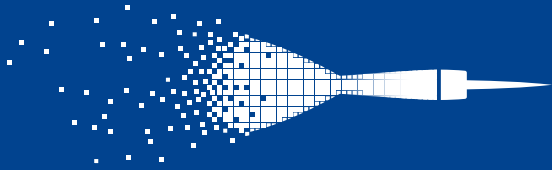
gibi bazı fonksiyonlar uygulamadan çıkartıldı.

Aynı zamanda;

- Kusuraat işlemlerinin yapılabilmesi,
- Tarihli emir girilebilmesi,
- İşlem öncesi risk kontrolü yapılabilmesi,
- Pozisyon aktarımının mümkün hale gelebilmesi,
- Mid-point emir ve işlemlerinin yapılabilmesi

gibi uygulamalara yönelik değişikliklerin ise 2016 yılı ikinci yarısından sonra devreye alınması planlanmaktadır.

30 Kasım 2015 günü, Borsa İstanbul'da başlayan bu yeni dönem, tüm piyasa için büyük bir değişimdir. Geçiş sürecinde ilk olarak Borsa İstanbul'un düzenlemiş olduğu BISTECH kullanıcı eğitimleri ve sınavlarına kurumumuz nezdinde ilgili çalışanların katılımını sağlayarak, eğitim ve sınav sürecini başarıyla tamamladık.



Ayrıca kurumumuz genelinde yeni sisteme adaptasyonu artırmaya yönelik olarak YF Akademi portalı üzerinde BISTECH geçişinde oluşacak değişikliklere yönelik eğitimler gerçekleştirdik.

Kesintisiz hizmet bütünlüğümüzün ayrılmaz parçaları olan veri yayın kuruluşları, Takasbank ve yazılım altyapımızı sağlayan iş ortağımızla koordineli çalışarak, Borsa İstanbul organizasyonunda hafta içi ve hafta sonu düzenlenen BISTECH sistemi devreye alma testlerinin tümüne aktif olarak katıldık.

Normal bir iş gününde karşılaşılabilecek tüm senaryoları teknik bilgi birikimimiz ve titiz çalışmalarımızla test ederek bulgu ve tespitleri paylaştık ve yoğun emek vererek yaptığımız bu çalışma, 30 Kasım 2015'teki geçişte müşteri emirlerimizin sorunsuz olarak Borsa'ya iletilmesini sağladı.

İşlem hızına duyarlılığımız ve verdiğimiz önem açısından da bakıldığında, Borsa İstanbul'un NASDAQ ile yaptığı bu ortak çalışma sürecinde, BISTECH platformu ile işlem hızının 10 katına kadar çıkacak olması bizler için çok değerli ve önemlidir.

Borsa İstanbul'daki değişimin başka bir yönü de, işlem şeklinin yerli yatırımcı alışkanlığı olan geleneksel alım-satım sistemiyle birlikte bir alternatif olarak, makineler tarafından yapılan Algoritmik İşlemlere geçiş yapılması oldu.

KOLOKASYON

Müşterilerimizin emirlerini en hızlı şekilde Borsa'ya iletmek için gereken tüm teknik imkanlardan faydalaniyoruz. 2015 yılında, sistemlerimizi Borsa İstanbul işlem sistemleri ile aynı ortamda bulundurmak için yaptığımız yatırım ve altyapı çalışmalarını tamamladık. "BIST Kolokasyon İş Ortakları" listesinde yerimizi alarak, ayrıcalıklı hizmet anlayışı tablomuza bir kalem daha ekledik. Kolokasyon servisi ile yurt dışı müşterilerimizin algoritmik ve yüksek frekanslı alım satım işlemleri için profesyonel ortamı hazırlarken, milisaniyelerle yarışarak emir iletimi hızında fark yaratmaya devam ediyoruz.

KAMPANYALARIMIZ

Yatırım Finansman olarak 2015 yılında geniş ürün yelpazemiz içerisinde yer alan ürün ve hizmetleri Türkiye genelinde yatırımcılara sunmak amacı ile pazarlama faaliyetleri yürüttük.

Teknolojik gelişmelere paralel olarak geleceğin dijital dünyada yetiştiği fikrinden hareketle, 2015 yılında mobil uygulamalarımızı müşterilerimizin talepleri doğrultusunda yeniledik. Bu doğrultuda dijital kanalları kullanan müşterilerimiz için kampanya düzenleyerek müşterilerimize hediye çeklerini takdim ettik. Ayrıca yıl içerisinde hisse hacmine ve bireysel portföy yönetimine yönelik kampanyalar düzenledik.

2016 yılında da kampanyalar, etkinlikler ve birebir müşteri görüşmelerimize devam edeceğiz. Müşterilerimizi yatırım davranışları, risk tercihleri vb. kriterlere göre gruplandıran Müşteri Segmentasyon Projemizi hayata geçireceğiz. Önümüzdeki dönemde geliştirilecek bu çalışma sayesinde, müşterilerimize kişiselleştirilmiş kampanyalar düzenlemeyi, müşterilerimiz ile tüm mecralardan iletişim kurarak ihtiyaçlarını belirlemeyi ve kişiye özel çözümler sunmayı, böylece müşteri memnuniyetini daha da artırmayı hedefliyoruz.

İKİ YIL ÜST ÜSTE EN İYİ ARACI KURUM ÖDÜLÜ YATIRIM FİNANSMAN'IN

2014 yılının ardından bu yıl da
“Türkiye’nin En İyi Aracı Kurumu” ödülüne
layık görüldük.

Capital Finance International (CFI.co) dergisi tarafından 2012 yılından bu yana verilen bu ödülün sahipleri; sektördeki bilirkişiler, dergi aboneleri ve web sitesi ziyaretçilerinin oylarıyla belirleniyor. Afrika, Asya, Avrupa, Orta Doğu, Latin Amerika ve Kuzey Amerika olmak üzere 6 kategoriye ayrılan ödüller, finans ve bankacılık alanlarında veriliyor.

2014 yılında olduğu gibi 2015 yılında da aynı ödüle layık görülerek bunun bir tesadüf olmadığını göstermiş olduk. Önümüzdeki dönemde de bireysel ve kurumsal müşterilerimizin yatırımlarını kazanca ve mutluluğa dönüştürerek başarıımızı devam ettirmek istiyoruz.





**Teknik bilgi birikimimiz ve
yoğun emek harcayarak yaptığımız
titiz test çalışmaları ile
30 Kasım 2015'teki**

BISTECH

**geçişinde müşteri emirlerimizin
sorunsuz olarak BIST'e
iletilmesini sağladık.**



**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım

FINANSAL OKURYAZARLIK VE YATIRIMCI EĞİTİMLERİ

BİST İŞBİRLİĞİ İLE DÜZENLEDİĞİMİZ EĞİTİMLER

Borsa İstanbul ile birlikte Türkiye'nin çeşitli şehirlerinde düzenlediğimiz konferanslar ile finansal okuryazarlık misyonuna katkıda bulunduk.

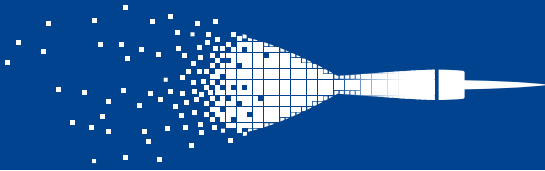
İzmir, Ankara, Antalya, Kayseri ve İstanbul illerinde Yatırım Danışmanlığı Müdürümüz Dr. Nuri Sevgen'in konuşmacı olarak yer aldığı "Vadeli İşlemler ve Opsiyonlar" konulu seminerlerde yatırımcılarla bir araya gelerek, sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunduk.

■ İzmir	13/04/2015
■ Ankara	11/05/2015
■ Antalya	04/06/2015
■ Kayseri	16/11/2015
■ İstanbul	23/12/2015
■ Sektör Tanıtımı*	15/09/2015

* SPK Kompozisyon Yarışması'nı
Kazananlara Sektör Tanıtımı İstanbul







YATIRIMCI BULUŞMALARI

Yatırımcı Buluşmalarımız bu yıl da büyük ilgi gördü. Hem mevcut hem de potansiyel müşterilerimizle farklı etkinliklerde bir araya gelerek sermaye piyasası ürünlerini, stratejilerini, piyasaların mevcut ve gelecek durumlarını değerlendirdik.



23/03/2015	İzmir	İş'le Buluşmalar
09-10/05/2015	Ankara	Kolejli İş Dünyası Zirvesi
27/05/2015	Ankara	Dünya Ekonomisi ve Seçim Sonuçlarının Türkiye Piyasalarına Etkisi Semineri
08/10/2015	İstanbul	Dünya Ekonomisi ve Seçim Sonuçlarının Türkiye Piyasalarına Etkisi Semineri
15-17/10/2015	İstanbul	Sermaye Piyasaları Kongresi



ETKİNLİKLERİMİZ



Bursa Şube Kokteyli



Çiftelhavuzlar Şube Kokteyli



Bursa Şube Kokteyli



Çiftelhavuzlar Şube Kokteyli



İzmir Şube Müşteri Etkinliği

BAŞLICA GÖSTERGELER

Özet Bilançolar (Konsolide) (TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen Varlıklar	527.579.285	692.956.664
Nakit ve Nakit Benzerleri	215.061.696	374.845.087
Finansal Yatırımlar	11.336.553	20.419.860
Ticari Alacaklar	296.474.847	290.470.732
Diğer Alacaklar	1.704.707	306.600
Cari Vergi Varlığı	1.824.767	2.321.115
Diğer Dönen Varlıklar	244.366	394.873
Türev Araçlar	932.349	4.198.397
Duran Varlıklar	27.573.415	26.284.558
Finansal Yatırımlar	19.091.032	18.398.704
Maddi Duran Varlıklar	3.243.895	3.399.449
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	350.654	473.794
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4.887.834	4.012.611
Toplam Varlıklar	555.152.700	719.241.222
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	480.290.130	643.104.399
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.134.674	1.150.453
Toplam Borç ve Yükümlülükler	481.424.804	644.254.852
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	73.703.079	74.971.198
Azınlık Payları	24.817	15.172
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	555.152.700	719.241.222
Özet Gelir Tabloları (TL)		
Brüt Kâr	31.922.509	32.145.660
Faaliyet Giderleri	(37.818.914)	(36.080.166)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	1.616.255	1.070.342
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler (Net)	1.515.487	2.062.243
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	(2.764.663)	(801.921)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	813.861	156.547
Dönem Kâr/(Zararı)	(1.950.802)	(645.374)
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.645	1.849
Ana Ortaklık Payları	(1.960.447)	(647.223)
Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	9.645	1.849
Ana Ortaklık Payları	(1.268.119)	1.789.283
Müşteri Varlık Büyüklüğü	2015	2014
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Milyon TL)	3.274	4.184
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Milyon USD)	1.124	1.801
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Milyon TL)	145	177

2015 sonu USD satış kuru

2,9128

2015 YILINDA EKONOMİK ORTAM

2015 yılı boyunca ABD'de açıklanan önemli makro verilerin ve ABD Merkez Bankası Fed'in toplantı karar açıklamalarının ardından olası faiz artırımının zamanlamasına yönelik beklentiler hızla yön değiştirmiştir. Aralık ayında beklentilerle uyumlu olarak Fed faiz artışını gerçekleştirmiş, piyasalar ise bu karara sınırlı bir tepki vermiştir. Öte yandan, özellikle Ağustos ayında Yunanistan ve Çin'de yaşanan gelişmeler finansal piyasaları hareketlendirmiştir. Ocak ayında yapılan seçimlerle işbaşına gelen Syriza ittifakı "üçüncü kurtarma planı"na dair anlaşma şartlarında kreditorlerle zorlu süreçler yürütmüştür. Çin'de ise büyüme hızının %7,0 kritik seviyesinin altına inmesiyle hükümetin ve Çin Merkez Bankası'nın adımları (örneğin 11 Ağustos'ta Yuan'ın devalüe edilmesi, sonrasında faiz ve munzam karşılıklarda indirim) küresel piyasalarda sert dalgalanmalara neden olmuştur. Tüm bu gelişmelerin neticesinde 2014 yılında finansal piyasalara hakim olan yüksek volatilité 2015 yılında da devam etmiştir. ABD dolarındaki değerlenme eğilimi 2015 yılı genelinde devam ederken, gelişmekte olan ülkelere yönelik bozulan risk algısı paralelinde bu ülkelerde piyasa faizleri yükselmiştir. Diğer yandan, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketlerin etkisiyle gelişmekte olan ülkelerin ekonomik performanslarında ayrışmalar söz konusu olmuştur. OECD, 16 Eylül'de yayımladığı ara dönem raporunda küresel büyümenin son aylarda zayıf bir görünüm sergilediğini belirtirken, finansal koşullardaki bozulmaya dikkat çekmiştir. OECD, küresel büyüme tahminini 2015 için %3,1'den %3,0 düzeyine, 2016 için ise %3,8'den %3,6 seviyesine indirmiştir.

Türkiye ekonomisi 2014 yılında %2,9 büyüyerek zayıf bir performans gösterdikten sonra 2015'in ilk dokuz ayında büyüme hızını %3,4'e yükseltmiştir. Yılın ikinci yarısında sanayi ve inşaat sektörlerinin büyümeye verdiği katkının yavaşladığı, tarım sektörünün ise etkisinin arttığı gözlenmektedir. Özellikle yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde hane halkı ve kamu harcamalarındaki artışın büyüme dinamiklerini tetiklediği tespit edilmiştir. Bununla birlikte iç talebin son çeyrekte bir miktar zayıflamış olması, ancak Avrupa ekonomisindeki toparlanma ile birlikte ihracat katkısının yükselmesi neticesinde yıl toplamında büyümenin %3,3 düzeyinde seyredeceği tahmin edilmektedir. Bu doğrultuda bir gerçekleşme ile Orta Vadeli Plan'daki (OVP) %3,0'lük resmi hedef aşıllacak, ancak son üç senede olduğu üzere 2015 yılında da potansiyel büyümenin altında bir performans gerçekleşmiş olacaktır.

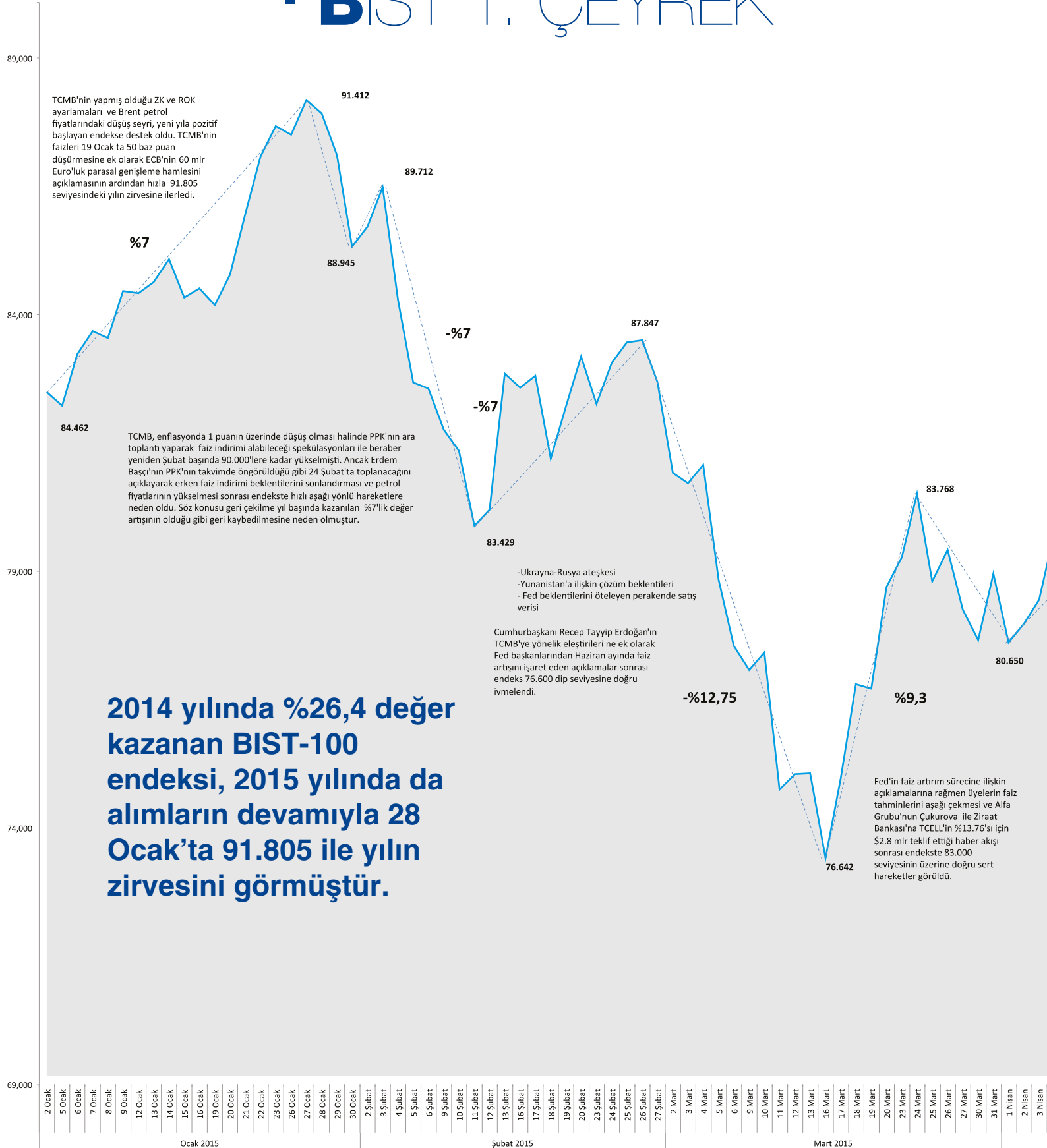
Enflasyon %8,1'lik yüksek seviye ile %5'lik resmi hedefi art arda beşinci yılda da aşmıştır. 2014 yılında kuraklık nedeni ile gıda fiyatlarında görülen yüksek seyir 2015 sonunda bir miktar azalmasına rağmen enflasyonun üçte birinden sorumlu olmuştur. Hızla gerileyen emtia fiyatlarına karşılık hesaplamıza göre döviz kuru artışının gecikmeli etkileri 2015 yılı genelinde enflasyona 160 puan kadar katkı yapmıştır. Hizmet enflasyonunda kaydedilen %8,8'lik yıllık artış da hedefin aşılmasında önemli rol oynamıştır.

2015 yılı boyunca ithalattaki daralmanın ihracattan daha fazla olması sebebiyle dış ticaret açığı %18 gerileyerek 70 milyar dolara altına inmiştir. Bu dönemde artan dolar kuruyla birlikte tüketim ve sermaye malı ithalatına yönelik talep durağan seyretilmiş, ancak düşen emtia fiyatlarının etkisiyle hammadde ithalatında %18'lik düşüş kaydedilmiştir. İhracat tarafında ise parite etkisi sebebiyle ihracat hacmi gerilemiştir. Düşen enerji fiyatlarının etkisiyle Türkiye 2014 yılında ham petrol ithalatını ton cinsinden %42 artırmış olmasına rağmen enerji kaynaklı dış ticaret açığı 12,5 milyar dolar azalmıştır. Altın tarafında ise 2014 yılında verilen yaklaşık 4 milyar dolarlık açık 2015 yılında 4,4 milyar dolarlık fazlaya dönmüştür. Dolayısıyla Türkiye'nin cari dengesinde hızlı bir toparlanma gerçekleşmiş ve açık pozisyonu bir sene evveline kıyasla 8,4 milyar dolar gerileyerek 2015 yıl sonunda 38,1 milyar dolara inmiştir.

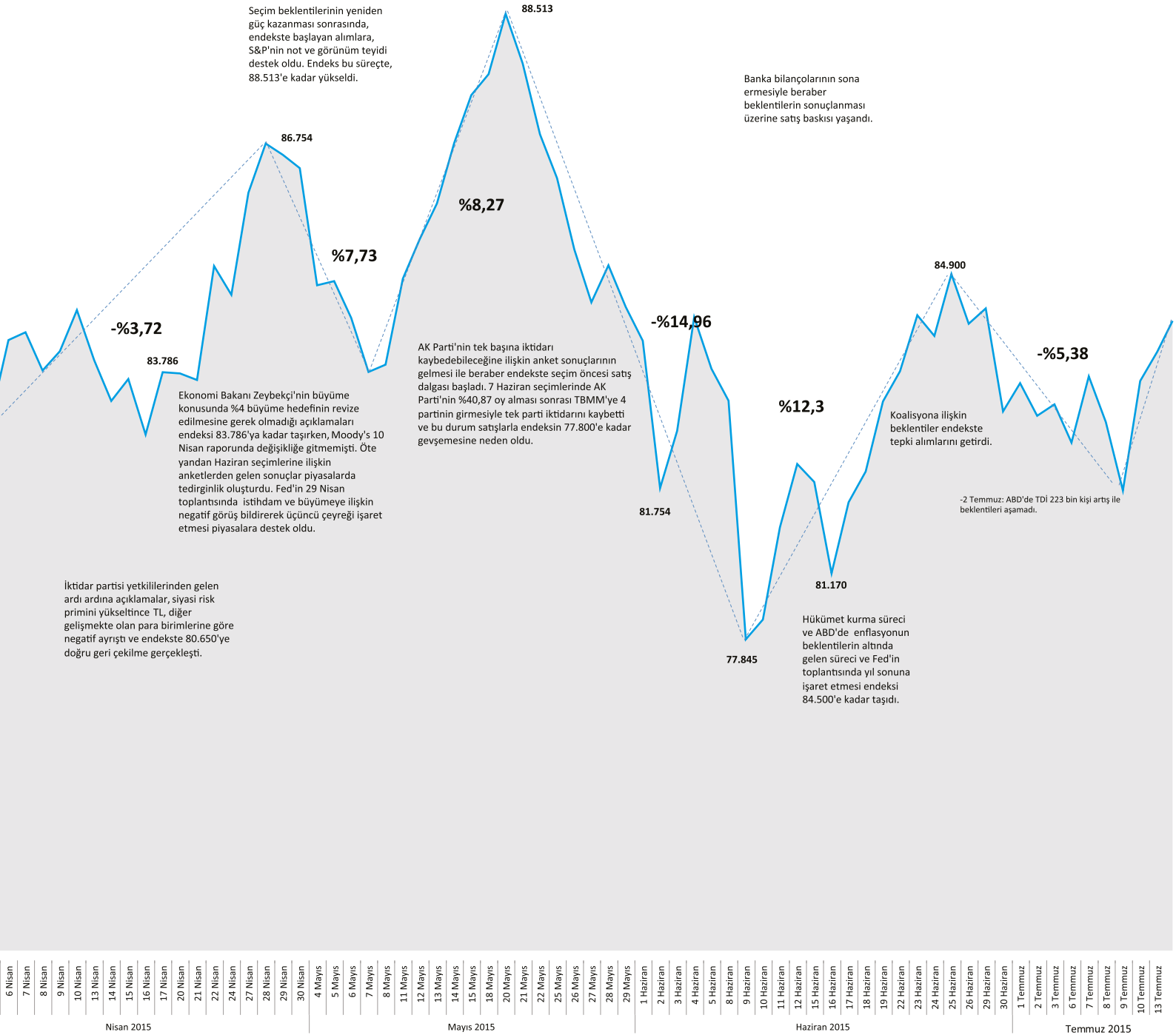
Maliye politikası cephesinde ise elde edilen sonuçlar ilk konan hedeflere kıyasla önemli ölçüde olumlu gelişmiş, yıl sonuna doğru OVP ile revize edilen tahminlerine paralel bir görünüm arz etmiştir. Bütçe açığı milli gelire oran olarak %1,3 ile yine kontrol altında kalmıştır. Vergi gelirlerindeki toparlanma sonucu toplam bütçe gelirleri %16,3 artarken faiz dışı harcamalardaki yıllık artış %12,4 seviyesinde seyretilmiştir. 2015 yılında faiz-dışı harcamalarda ise %35,7'lik önemli bir artış kaydedilmiştir.

2015 yılında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) parasal sıkılaştırma uygulamasına devam etmiş ve özellikle döviz kurunda görülen yüksek oynaklığın kontrol altına alınmasını sağlamıştır. Yılın başında petrol fiyatlarındaki hızlı geri çekilmenin petrol ihracatçısı ülkeler lehine yarattığı olumlu konjonktür, bunun yanında Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme programı dahilindeki varlık satın alımlarını 60 milyar Euro'ya yükselteceğini açıklaması Türkiye'de piyasa faizlerinin %8,0'ler seviyesinden geri gelmesini sağlamıştır. Bu durum karşısında TCMB Ocak ayında 50 baz puan, Şubat ayında ise 25 baz puanlık faiz indirimine gitmiştir. Gelişen süreçte TCMB'nin araç bağımsızlığına yönelik yapılan yorumlar, Fed kaynaklı belirsizlikler, Türkiye'de iç güvenlik sorunları ve seçim atmosferi olumlu havayı bozmuştur. Zor konjonktürde TCMB sıkı bir likidite yönetimi altında yılın ikinci yarısı boyunca ortalama fonlama faizini %8,5-9,0 bandında tutmuştur. Aralık ayında Fed'in faiz artırım kararı almasına müteakip olarak TCMB Aralık toplantısında politika faizini 25 baz puan artırmıştır.

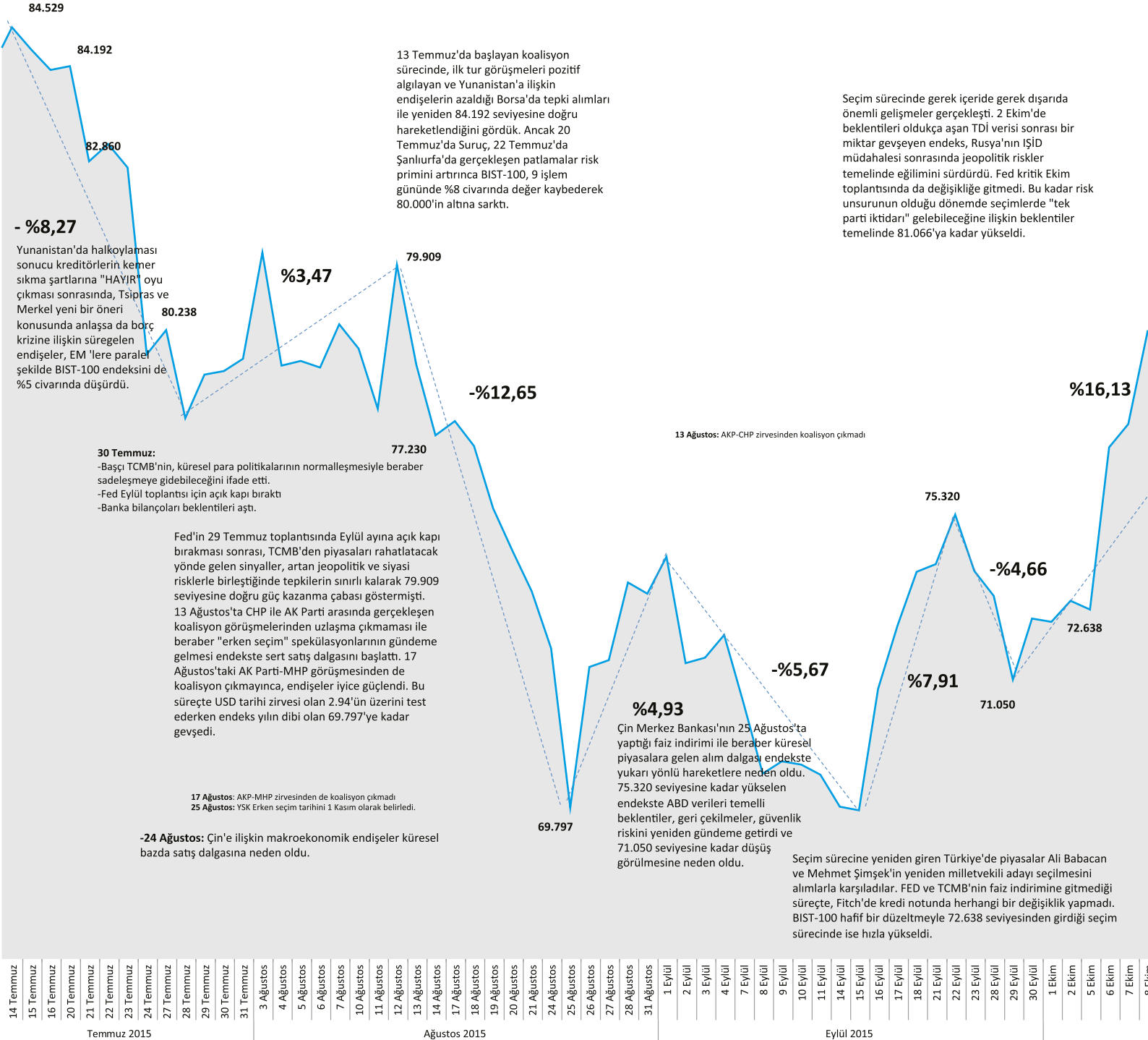
BIST 1. ÇEYREK



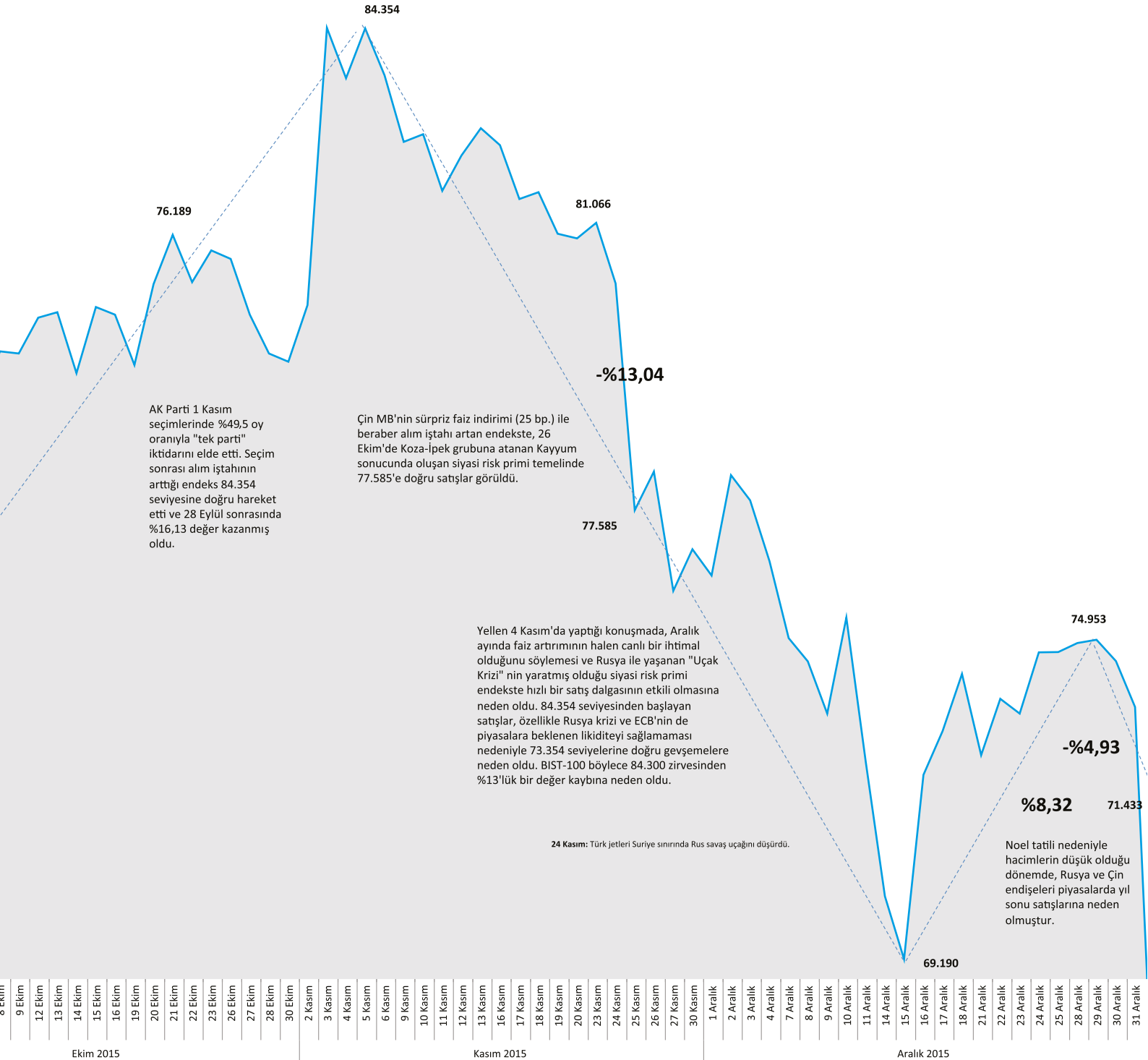
BİST 2. ÇEYREK



BIST 3. ÇEYREK

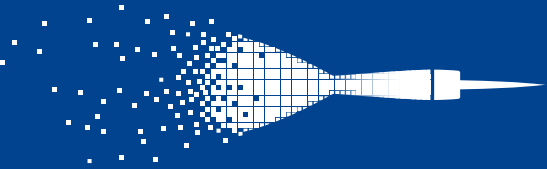


BIST 4. ÇEYREK



İÇİNDEKİLER

YATIRIM
FİNANSMAN
mutluluğa yatırım



YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

Dünya ekonomisinin alışlageldik çizgisinden çıkmaya başladığı zorlu bir yılı kapatıp yepyeni değişimlere açık olduğunu düşündüğümüz bir yıla geçiş yapıyoruz. Ekonominin ve onun ayrılmaz parçası sosyal hayatın gelişmesi tarih boyunca hep etap etap yaşanan uzun bir yolculuk gibi olmuştur. Doğal olarak her bir etabın kendine has özellikleri ve yaşam koşulları mevcuttur. Son on yılın kısa öyküsüne baktığımızda büyük bir kriz ve takip eden resesyonla mücadelenin kamu maliyesinden sermaye piyasalarına kadar sosyoekonomik yapının her parçasını şekillendiren temel etken olduğunu görüyoruz. Şüphesiz bilim, teknoloji ve siyasi alanda meydana gelen gelişme ve değişimler ana resmi tamamlayan diğer unsurlar olmuştur.

Bu genel çerçeve içerisinde tüm ülkeler kendilerini ortalamadan ayırtıran iç ve dış dinamiklerinin etkisiyle farklı yönlerde gelişme kaydetmektedirler. Ülkemizin içinde bulunduğu coğrafya ise siyasi, sosyal ve iktisadi açıdan kelimenin tam anlamıyla yeniden yapılanmaktadır. İran'ın küresel ekonomiye entegrasyonu gibi olumlu gelişmelerin yanı sıra bazı noktalarda can güvenliğini yok eden savaş ve terör olayları bölgenin iktisadi yaşamını rutin küresel gelişmelerin çok ötesinde bir çizgiye oturtmaktadır. Bu değişken karakterli ortamda ülkemizi büyüme ve refah artışı çizgisinde tutabilmek adına görev ve sorumluluk düşen çevrelerin başında sermaye ve finans piyasaları gelmektedir. Borç ya da sermaye niteliğinde tüm parasal kaynakların etkin kullanımı, doğru kullanıcıya aktarımı, tasarrufların teşvik edilmesi ve ülkenin dış çevrelerde cazibesinin sürdürülebilirliğinin sağlanması gibi konularda kamu otoritesinden en küçük aracı kuruma kadar tüm oyuncuların ağır görevleri ve yüklü ev ödevleri mevcuttur.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Rekabet Kurumu (RK) gibi düzenleyici ve denetleyici otoritelerin yıllardır süren çabaları sonucunda birçok uygulama ve prosedür AB müktesabatiyle uyumlu hale gelirken BIST'ın NASDAQ işbirliğiyle yaptığı teknolojik dönüşüm gibi altyapı hamleleri yabancı yatırımcılar için ülkemizi daha kolay işlem yapılabilir bir ortam haline getirmektedir. Kamu'nun kurguladığı yeni çalışma düzeni ile ekonomik ve teknolojik konjonktürdeki gelişmelerin bileşke etkisi ölçüğü ne olursa olsun tüm oyuncuları artan rekabet ortamında gelişmeleri yakından takip edip kendi stratejileri çerçevesinde yorumlamaya ve uygulamaya zorlamaktadır. Muhtemelen önümüzdeki dönemlerde kendi kapasitesi ile müşterilerinin ihtiyaçlarını doğru tespit edip hizmet ve ürünlerinin gelişimini dinamik bir üslupta yapabilen kurumların ön planda olacağı yepyeni bir sermaye piyasasına sahip olacağız.

40 yıla ulaşan öyküsünde icraatları, performansı ve duruşuyla kendini farklılaştırmayı başaran Yatırım Finansman yukarıda ifade edilen radikal değişimlere uyum sağlama yolunda 2015'i yoğun bir çalışma yılı olarak değerlendirmiştir. Önümüzdeki yıl da bu anlamda zincire eklenen yeni bir halka olarak operasyonel ve teknolojik atılımların devam edeceği, yanı sıra müşteri ve ürünlerimize daha fazla dokunacağımız bir değişim dönemi olacaktır. Kaliteli insan kaynağı, hiçbir koşulda azalmayan çalışma motivasyonu ve ülkemiz için en iyisini yapma heyecanı ile tüm hedeflerimize ulaşacağımıza olan inancımızın tam olduğunu bir kez daha belirtmek isterim.

Saygılarımla,



Özcan TÜRKAKIN
Yönetim Kurulu Başkanı



İÇİNDEKİLER

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Değerli Hissedarlarımız, Saygıdeğer İş Ortaklarımız ve Sevgili Çalışma Arkadaşlarımız,

Geride kalan 2015 yılı finans piyasaları açısından zorlu bir yıl oldu. Düşen enerji fiyatları, Amerikan Merkez Bankası'nın faiz artırımı tartışmaları, kuvvetlenen dolar, zayıflayan global büyüme dinamikleri ve gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışları küresel ölçekte sermaye piyasalarını bir kez daha yüksek oynaklıkla baş başa bıraktı. Yurt içinde ise iki genel seçimin gündemi işgal etmesi, yıl boyu yükselen jeopolitik riskler ve iç güvenlik sorunları, açıklanan reform paketi ve Merkez Bankası'nın para politikası hamleleri piyasalar tarafından yakından izlendi.

Aralık ayında FED'in ilk faiz artırımını gerçekleştirmiş olmasıyla birlikte 2016 yılında izlenecek ilk konu küresel faiz hareketlerinde yeni bir dönemin başlayıp başlamadığı olacak. Ancak Euro Bölgesi ve Japonya'da büyüme ve enflasyonda hedeflenen patikalara henüz girilememiş olması sebebiyle gelen ek genişleyici politika hamleleri bu dönemin senkronize şekilde ilerlemeyeceğini ortaya koymakta. Bu tedbirlerin Türk finansal varlıklarını destekleyici yönde etki etmesi beklenmekle birlikte, emtia fiyatlarında süregelen düşüş, Çin'de yaşanan kayıplar ve Avrupa bankacılık sistemine yönelik doğan endişeler gibi diğer risk unsurları tek başına bu etkinin baskın gelemeyeceğini düşündürmekte.

Yurt içinde ise 2015 yılında gücünü muhafaza edebilen büyüme dinamiğinin devam edebilmesi yönünde hükümet ve Merkez Bankası tarafından atılacak adımlar izlenecek. Yeni hükümetin Eylem Planı doğrultusunda kamu harcamalarında gerçekleşecek artışlar bir taraftan iç talebi yükselterek büyümeye katkı yaparken, öte yandan mali disiplini zayıflatmanın yanında enflasyon cephesinde ek bir baskı yaratması ihtimaller dâhilinde. Gerileyen emtia fiyatları ile birlikte AB'ye yapılan ihracat için taşınan canlanma umutları cari açıda daha fazla iyileşme yönündeki beklentileri besliyor. Ancak emtia ihracatçısı olan Kuzey Afrika ve Orta Doğu'daki diğer pazarlarda yaşamaya devam eden kayıplar ve turizm gelirlerinin çeşitli jeopolitik riskler nedeni ile maruz kalacağı düşüş cari açığı iyileşmenin sona ermesine de sebep olabilir. Bu koşullar altında jeopolitik risklerin seyri, anayasa değişikliği ile ilgili gündem ve TCMB yönetiminin Nisan ayındaki olası değişiklikler gibi vaka riskleri makroekonomik temellerden ziyade piyasaların yönünde belirleyici olabilecek.

Ülkemizde bu gelişmeler olurken, Yatırım Finansman olarak Sermaye Piyasası Kanunu'ndaki değişiklikler sonucu yürüttüğümüz proaktif çalışmanın neticesi olarak, güçlü sermayemiz ve 39 yıllık deneyimimizle "Geniş Yetkili Aracı Kurum" unvanı almaya hak kazandık.

BIST ve NASDAQ arasında kurulan stratejik işbirliği çerçevesinde, 2015 yılında BIST sistem alt yapısındaki gerçekleşen değişimle Türk sermaye piyasaları için yeni bir dönem başlamıştır. Teknolojiye yaptığımız yatırım, deneyimli uzman çalışanlarımız ve çözüm ortaklarımızla, bu yeni döneme en etkin ve hızlı şekilde geçiş yaptık.

Geçtiğimiz yıl, Borsa İstanbul ile birlikte ülkemizin farklı şehirlerinde özellikle türev ürünlerin gelişimine odaklanarak finansal enstrümanları tanıtıcı konferanslar gerçekleştirdik.

Ayrıca İstanbul'da düzenlenen Sermaye Piyasası Kongresi sponsorları arasında yer alarak, Türk sermaye piyasalarının ve bu kapsamda finansal okuryazarlığın gelişimine katkıda bulunmak için çalışmalarımıza devam ettik.

2015 yılı Yatırım Finansman'ın müşterilerine sunduğu hizmetlerle ilgili, başarılarını pekiştirdiği bir yıl olmuştur. Capital Finance International Dergisi (CFI.co) tarafından 2014 ve 2015 yıllarında "Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu" ödülüne layık görüldük.

2016 yılında 40. yılımızı kutlayacak olmanın getirdiği heyecanla, teknolojiye ve insan kaynağına yaptığımız yatırımları önümüzdeki dönemde de artırarak sürdürmeyi ve varolan müşteri odaklı hizmet anlayışımızı geliştirmeyi hedefliyoruz.

Önümüzdeki dönemde de sermaye piyasalarının gelişimine katkıda bulunarak müşterilerimiz, paydaşlarımız için değer yaratan çalışmalar yapmaya devam edeceğiz.

Sektörün ilk aracı kurumu olarak deneyimimiz ile sermaye piyasalarında teknolojik yeniliklere öncü olmayı, müşterilerimizin ihtiyaçlarına doğru cevapları vermeyi, her kesime ulaşmayı ve sürdürülebilir büyümeyi devam ettirmeyi hedefliyoruz.

Saygılarımla,



Şeniz YARCAN
Genel Müdür



2016 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER

IMF, Ocak ayında yayınladığı yılın son Dünya İktisadi Görünüm Raporu'nda 2015 yılında küresel büyümenin %3,1 ile önceki seneye kıyasla 0,3 puan altında seyrettiğini tahmin etmektedir. Gelişmiş ekonomilerin büyüme hızının 0,1 puan artarak 2010 sonrası en hızlı tempo olan %1,9'a yükseldiği, ancak gelişmekte olan ülkelerin ise %4,0 ile kriz sonrası en düşük performansını kaydettiği IMF projeksiyonları arasında yer almaktadır. 2016 ve 2017 yıllarına ilişkin büyüme tahminlerinde ise kurum bir evvelki raporuna kıyasla 0,2 puanlık aşağı yönlü revizyonlar gerçekleştirerek küresel aktivitenin beklentilerin altında bir hızla toparlandığını ortaya koymuştur. 2016 yıl sonuna dair %3,4'lük küresel büyüme tahmini Çin, Brezilya ve Rusya başta olmak üzere gelişen ekonomilerin düşük performansına yönelik öngörülere dayanmaktadır. Bu doğrultuda gelişmiş ekonomilerin 2016 senesini %2,1'lik bir büyüme ile, gelişmekte olan ülkelerin ise yılı %4,3'lük bir büyüme ile kapatması öngörülmektedir. IMF Türkiye'ye yönelik olarak ise 2015 yılı büyümesi için %3,0'lük ve 2016 yılı büyümesi için ise %2,9'luk oranlarla görece kötümser bir duruş sergilemiştir.

2015 üçüncü çeyreğini %4,0'lük büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisinin, 2016 yılında %3,5'lik reel GSYH büyümesi ile %4,5'lik resmi hedefin altında bir performans göstermesi beklenmektedir. Büyüme dinamiğinde etkili olacak olan temel faktörün 2016 yılında da iç talep olması beklentilerimiz dahilindedir. Özel tüketim talebinin 2015 yılında olduğu gibi canlılığını devam ettirmesi, 2015 yılı ikinci yarısında zayıflayan özel yatırım harcamalarının artan fonlama maliyetiyle birlikte yine durağan seyredeceğini öngörmekteyiz. Ancak buradaki zayıflığın karşısında seçim vaatlerinin yerine getirilmesi ile kamu kesimi harcamalarının büyümeye katkı verecek seviyelere ulaşacağı düşünülmektedir. Küresel ekonomik büyümeye ilişkin olarak her ne kadar küresel iktisadi aktivite toparlanıyor olsa da eksik dış talep sebebiyle büyüme performansına net ihracat katkısının 2016 yılında da sınırlı kalmasını beklemekteyiz. Temel ihrac pazarlarında süregelen zayıflığın ve kınlanlığın devam edeceği öngörüldükçe, bunu telafi etmek için yönelinmiş olunan alternatif pazarların bir çoğunda da sert şekilde gerileyen emtia ve özellikle petrol fiyatları nedeni ile gelir kaybı yaşanacağı düşünülmektedir. Rusya ile yaşanan sıkıntılar neticesinde yaklaşık 4,5 milyon Rus turisti ağırlayan Türkiye'nin bu vesileyle elde edilen turizm gelirin önemli bir kısmından 2016 yılında mahrum kalacağını tahmin etmekteyiz.

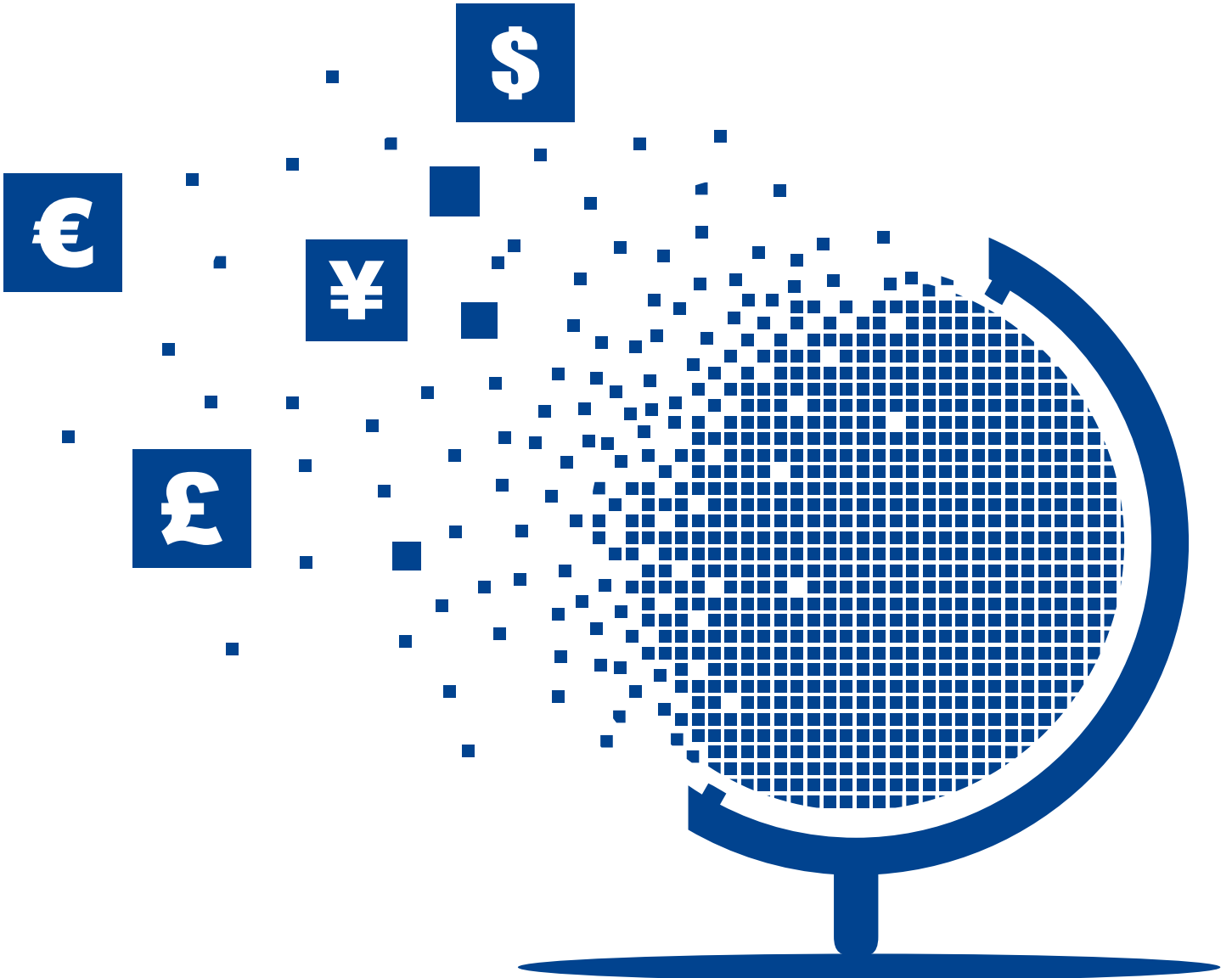
Geride bırakılan yılda %8,8 seviyesine kadar yükselen ve Ocak ayında %9,6'ya ulaşan enflasyonun en önemli kalemi olan gıda ürünlerinde fiyat artışlarının tarihsel ortalamalara geri dönmesi beklentilerimiz dahilindedir. Ancak sepet kurdı %10'luk değer kaybı öngörümüz sebebiyle manşet enflasyon üzerindeki kur geçişkenliği etkilerinin 2016 yılı genelinde 2015'e kıyasla bir miktar zayıflamasına rağmen düşük hızda devam etmesini beklemekteyiz. Öte yandan enflasyon üzerinde beliren en temel risk 1 Ocak itibarıyla uygulamaya girecek olan %30'luk asgari ücret artışıdır. Hem talep yönlü hem de maliyet yönlü oluşacak olan baskı neticesinde bu zammın manşet enflasyona en az 70 baz puanlık etki yapacağını hesaplamaktayız. Enerji fiyatlarının seyri enflasyon cephesinde daha olumlu bir tabloyu beraberinde getirebilir; ancak elektrik ve doğal gaz fiyatlarında ötelenmiş zamların 2016 yılında hayata geçmesini bekliyoruz. Tüm bu gelişmelerin sonucunda yıl sonunda enflasyon tahminimiz %8,5 seviyesinde ortaya çıkmaktadır. Bu seviyenin TCMB'nin enflasyon hedeflemesinin oldukça üzerinde kalmasından hareketle Banka'nın politika faizinde yapacağı olası artışlar gündemdeki yerini yıl boyunca koruyacaktır. TCMB'nin uzunca bir süredir kullandığı aktif likidite yönetimi ve faiz müdahaleleri ile sene sonunda ortalama fonlama faizinin cari %9,1 seviyesinden %10,5 düzeyine yükselmesini öngörmekteyiz.

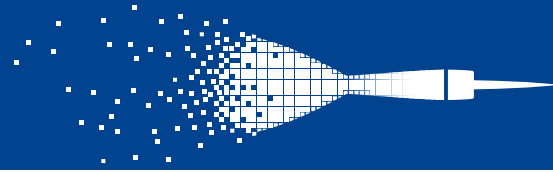
Büyümede dengenin iç talep lehine kayması ve tüketim mallarındaki ithalat talebinin sürmesini beklemekteyiz. Dolayısıyla petrol fiyatlarındaki sert gerilemenin enerji ithalatı faturasında getireceği yaklaşık 10 milyar dolarlık tasarrufa karşın enerji dışı ithalattaki artış ve kısıtlı ihracat büyümesi sonucunda 2016 yılında cari açığın 30,2 milyar dolar civarında oluşacağını tahmin etmekteyiz. Tahminimizdeki temel risk unsuru ise beklentilerimizden daha düşük gelebilecek turizm gelirleridir. Öte yandan cari açığın finansman yapısında portföy akımlarına olan duyarlılığın devam

edeceği ve bunun Fed'in normalleşme ve AMB'nin genişleme yönündeki politikaları neticesinde oynaklık yaratabileceği düşünülmektedir.

OVP hedefleri 2016 yılının hemen başından başlayarak mali politikada bir miktar gevşeme olacağını ortaya koymaktadır. Gelecek sene için konulan 29,7 milyar liralık bütçe açığı hedefi ile bütçe açığının milli gelire oranının %1,3'ü düzeyinde kalacağı öngörülmektedir. Ancak büyümenin mevcut düzeyi ve 2016 yılında gerçekleşecek seçim vaatlerine yönelik kamu harcamaları düşünüldüğünde bütçe açığının milli gelirin %2.0'sini aşabileceği kurumumuzca tahmin edilmektedir.

Tüm bu beklentilerin sonucunda TL'nin yıl içerisinde dalgalı bir seyir izleyerek 2016 yılı sonunda ABD doları karşısında 3,36 seviyelerinde, bir evvelki yıla kıyasla yaklaşık %13'lük değer kaybıyla tamamlayacağı tahmin edilmektedir. TL'de öngörülenden daha sert değer kayıplarını önleme adına TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacak olması ve ABD faiz hadlerinin yükselmesi ile gösterge tahvil faiz oranının ise 2016'yı %11,5 düzeyinde sonlandıracağı öngörülmektedir.





YÖNETİM KURULU



ÖZCAN
TÜRKAKIN

Yönetim Kurulu Başkanı
TSKB Genel Müdürü



HAKAN
AYGEN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
TSKB Genel Müdür Yardımcısı



ECE
BÖRÜ

Yönetim Kurulu Üyesi
TSKB Genel Müdür Yardımcısı



GÖKHAN
ÇANAKPINAR

Yönetim Kurulu Üyesi
TSKB Genel Müdür Yardımcısı



ASLI ZERRİN
HANCI

Yönetim Kurulu Üyesi
TSKB Hazine Müdürü



TOLGA
SERT

Yönetim Kurulu Üyesi
TSKB Mali Kontrol Müdürü



VOLKAN
KUBLAY

Yönetim Kurulu Üyesi
Türkiye İş Bankası
İştirakler Birim Müdürü



ŞENİZ YARCAN
Genel Müdür

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

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



EMRE DURANLI
Genel Müdür Yardımcısı

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.



LEVENT DURUSOY
Koordinatör

1978 İstanbul doğumlu Levent Durusoy; Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi lisans eğitimini derece ile tamamlamasının ardından, Boğaziçi Üniversitesi'nden İşletme yüksek lisansını 2003 yılında aldı. Ekonomist olarak sermaye piyasaları alanında farklı kurumlarda kariyerine devam eden Durusoy, 2007 yılında Yatırım Finansman'da Başekonomist olarak başladığı görevine; 01 Haziran 2015 itibarıyla Araştırma, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Kurumsal Satış ile Kurumsal Finansman ve Halka Arza Aracılık fonksiyonlarından sorumlu Koordinatör olarak devam ediyor.



HAKAN TEZCAN
Koordinatör

1967, Niğde doğumlu olan Hakan Tezcan, Bursa Anadolu Lisesi ve Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi mezunudur. Türkiye'nin önde gelen finans kurumlarında sermaye piyasaları alanında 20 yılı aşkın bir süredir birçok farklı görevlerde bulunmuştur. Yatırım Finansman'da 2011 yılında başladığı görevine en son Strateji Müdürü olarak devam eden Tezcan, 01 Haziran 2015 itibarıyla İşlem Aracılığı, Bireysel Portföy Yönetimi, Hazine ve Portföy Aracılığı ve Yatırım Danışmanlığı fonksiyonlarından sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.



EMRE MURAT ÜNAL
Koordinatör

1976 doğumlu olan Emre Murat Ünal, 1997 yılında Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Programcılığı Bölümü'nden mezun olmuş ve 2007 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde Yazılım Mühendisliği yüksek lisansını tamamlamıştır. Finans sektöründe 15 yılı aşkın bir süredir kariyerini sürdüren Ünal, finansal çözümler sunan önemli teknoloji firmalarında ve önde gelen borsa aracı kurumlarında bilgi teknolojileriyle ilgili çeşitli görevlerde bulunmuştur. 15 Eylül 2015 itibarıyla Yatırım Finansman'da göreve başlayan Ünal, Bilgi İşlem'den sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.



İÇİNDEKİLER

HED MÜŞTERİ M

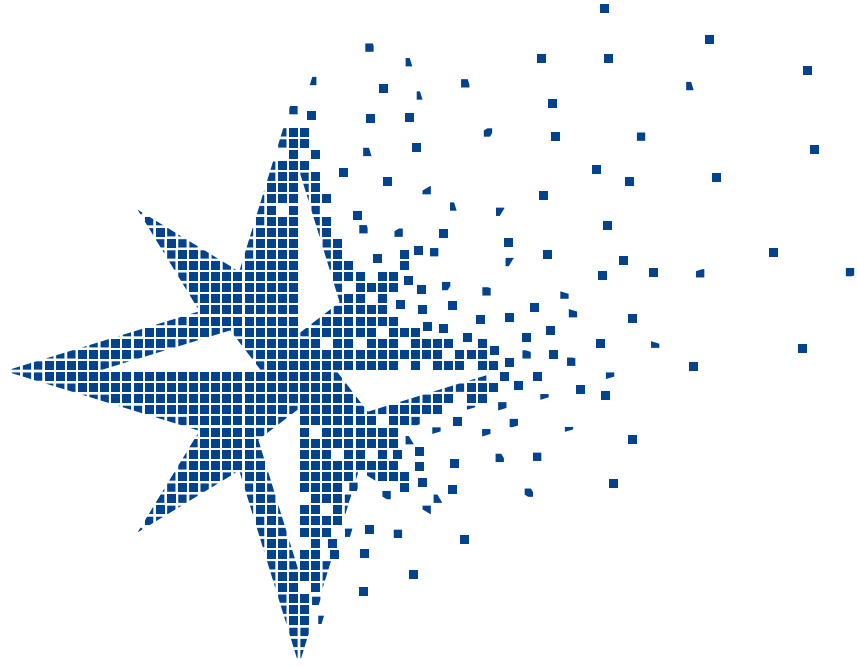


İÇİNDEKİLER

EFİMİZ MEMNUNİYETİ



İÇİNDEKİLER



ANLAYIŞIMIZ MÜŞTERİ ODAKLILIK



İÇİNDEKİLER

YÖNETİM KADROSU



Eralp Arslankurt
Koordinatör



Zeki Davut
Koordinatör



Zümrüt Can Ambarcı
Araştırma Müdürü



Ali Yavuz Özçiçek
Hazine ve Portföy
Araclığı Müdürü



Kadir Yıldırım
İç Kontrol Vekil Müdürü



Feyza Koçyiğit Silahlı
İnsan Kaynakları ve
Kurumsal İletişim Müdürü



Neslihan Çetin
Pazarlama Müdürü



Emel Pala
Risk Yönetimi
Müdür Yardımcısı



Kerim Uğurdur
Teftiş Kurulu Başkanı



Can Uz
Başekonomist



Erkan Misket
Bilgi İşlem Müdürü



Süheyla Gülver
Bireysel Portföy Yönetimi Müdürü



Pervin Bakankuş
Kurumsal Finansman ve
Halka Arza Aracılık Müdürü



Esra Seller Turğay
Mali Kontrol Vekil Müdürü



Müzeyyen Cömert
Operasyon Müdürü



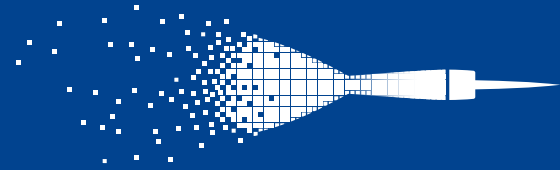
Cenk Erdal
Uluslararası Sermaye
Piyasaları Müdürü



İnciser Ünver
Varlık Yönetimi Müdürü



Dr. Nuri Sevgen
Yatırım Danışmanlığı Müdürü



ŞUBE MÜDÜRLERİ



Aslı Köse
Ankara Şube Müdürü



Anıl Alperat
Antalya Şube Müdürü



Aylin Pişkinsoy
Bursa Şube Müdürü



Adem Kağan Karakuş
İstanbul - Fındıklı Şube Müdürü



Meral Bulut
İstanbul - Merkez Şube Müdürü



Aytül Tulunay

İstanbul - Ataşehir Şube Müdürü



Cihat Kaymas

İstanbul - Bakırköy Şube Müdürü



Gülay Çoruk

İstanbul - Çiftelavuzlar Şube Müdürü



Didem Barlas

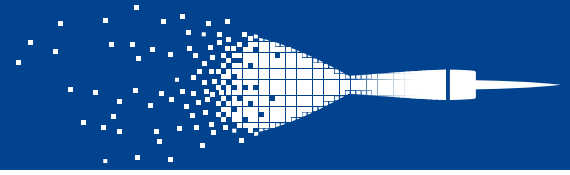
İzmir Şube Müdürü



Ufuk Erkut

Samsun Şube Müdürü





2015

FAALİYETLERİMİZDEN SATIRBAŞLARI

SERMAYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Pay Piyasası

2014 Ocak ayında Amerikan Teknoloji Borsası NASDAQ ile stratejik ortaklık anlaşması imzalamış bulunan Borsa İstanbul, 2015 yılında gerekli altyapı çalışmalarını tamamlayarak 30/11/2015 tarihinde BISTECH İşlem Platformu'nu hayata geçirdi.

Borsa İstanbul bu ortaklık ile ihracçı, yatırımcı ve sektöre küresel çapta hizmet vermeyi hedeflemektedir. Ayrıca NASDAQ'ın tüm sermaye piyasası araçları için, alım-satım, takas, piyasa gözetimi ve risk yönetimi sistemlerini kendi sistemlerine entegre etmek suretiyle bünyesindeki tüm piyasaları tek bir işlem platformu altında toplamaya yönelik ilk adımı başarıyla atmıştır.

Aynı zamanda bu 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 11 hizmet noktamız ve alternatif dağıtım kanallarıyla müşterilerimizin pay piyasalarında istedikleri her an hızlı ve güvenilir işlem yapmalarını sağlıyoruz. 2014 yılında yenilediğimiz teknolojik altyapımızı, 2015 yılında da gelişen ve değişen piyasa şartları ile uyumlu bir noktada yürütmek için geliştirmeye devam ettik.

Pay piyasasında yurt içi ve yurt dışı müşterilerimize yol göstermek amacıyla, Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı ekiplerimiz tarafından hazırlanan kısa, orta ve uzun vadeli pay senetleri ile ilgili öneriler ve güncellenen model portföy önerilerimiz ile müşterilerimize bilgi akışı sağlıyoruz.

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

Pay piyasası işlemleri emir iletim kanalı altyapısını 2014 yılı son çeyreğinde tamamen Fix-API altyapısına taşımamızın yanı sıra, Borsa İstanbul bünyesinde bulunan Kolokasyon Fix-API altyapısını da 2015 ilk çeyreğinden itibaren kullanmaya başlayarak emirlerimizi alternatif kanallardan Borsa'ya iletmeye başladık.

2015 yılında 36.860.159,94 TL işlem hacmiyle piyasadan %1,80 pazar payı olarak işlem hacmi sıralamasında ilk 20 kurum arasında yer aldık.

Türev Piyasası

2015 Yılında VİOP Platformlarını Geliştirerek, VİOP'da Opsiyon İşlemlerine Başladık

2015 yılında da VİOP işlem altyapımızı geliştirmeye devam ettik. VİOP'ta yatırımcılarımıza sunulan platformları ve internet şubemizi geliştirerek yeni sürümler oluşturduk. Özellikle BIST VİOP Opsiyon pazarı başta olmak üzere, yatırımcıların ihtiyaç duyacağı teminat hesaplama, risk simülasyonu, risk durumu, anlık kar zarar raporu gibi yeni fonksiyonlar işlem platformları ve sanal şubede geliştirilerek, müşterilerimizin kullanımına sunuldu. Yapılan geliştirmelerle yatırımcılarımıza hem vadeli işlem hem de opsiyon sözleşmelerinde karar almada kolaylık sağlandı.

Emir iletim platformlarımızda yapılan güncellemelerin yanı sıra; vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak yatırımcılara; İzmir, Ankara, Antalya, Kayseri ve İstanbul'da BIST işbirliğiyle, eğitimler ve konferanslar yapıldı. VİOP Opsiyon piyasasında yatırımcılara işlem yaparken yol gösterici olmak amacıyla, düzenli olarak alım satım stratejilerini içeren raporlar hazırlandı.

Bundan sonraki dönemde de yatırımcı memnuniyeti açısından teknolojik altyapımızı geliştirmeye, çeşitli eğitim, konferans ve toplantılarla yatırımcılarımızla bir araya gelmeye, kendilerine destek olmaya ve finansal okuryazarlığın gelişiminde gereken katkıyı sağlamaya devam edeceğiz.

VİOP'ta Yaşanan Gelişmeler

2015 yılında yatırımcıların hem işlem yapması hem de bu piyasalarda faaliyet gösterenlerin risklerinden korunması amaçlı VİOP Baz Yük Elektrik, VİOP Çelik Hurda, Aylık Gecelik ve Üç Aylık Gecelik vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmeye başladı.

Döviz sözleşmelerinde vade aylarında çeşitlilik artırıldı.

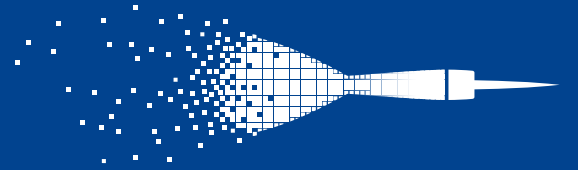
Geçmişte hatalı işlemler nedeniyle oluşan mağduriyetlerin tekrar olmaması için VİOP; hatalı işlem düzeltmeleri ve işlem iptalleri konulu düzenlemeyi yaparak derinlik olmayan sözleşmelerde başta olmak üzere yapılan işlem hataları ile ilgili düzeltme prosedürünü işleme aldı.

2015 Kasım ayında Borsa İstanbul - NASDAQ birleşmesi (BISTECH geçişi) çerçevesinde pay piyasasında yapılan düzenlemelerle birlikte VİOP'ta da, endeks ve pay senetlerine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinde kesintisiz tüm gün işlem görmeye başladı.

Güçlü Teknolojik 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 olarak, özellikle teknolojik altyapı ve donanım tarafında önemli yatırımlar gerçekleştirdik.

VİOP, pay senedi ve varant işlemlerini aynı platformdan yapabilmelerini sağlayan E-broker, Matriks Trader programlarını, ayrıca OMS ve IDB platformlarını yatırımcılarımızın kullanımlarına sunuyoruz. İnternet şubemiz ve YFTRADEMOMOBILE uygulamamız ile, akıllı telefonlar ve tabletler üzerinde yatırımcılarımıza işlem yapma olanağı sağlıyoruz.



Güçlü altyapımız ve kesintisiz hizmet anlayışımız VİOP işlem hacminde ön sıralara yükselmemizi sağladı. Bundan sonraki dönemde de BIST VİOP Piyasasında öncülüğümüzü devam ettirmeyi hedefliyoruz.

2016 yılında da emir iletimindeki teknolojik altyapımızı güçlendirmeye devam edeceğiz. Bu kapsamda, alım satım platformlarında yatırımcılarımızın karar almalarında yardımcı olacak yeni fonksiyonların eklenmesinin yanı sıra 2016 Ekim ayı itibarıyla beklenen BIST - NASDAQ birleşmesinin bir sonraki aşaması olan VİOP geçişine yönelik hazırlıklarımız devam ediyor.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 2014 Rekor Yılı

BIST VİOP piyasasında hem işlem miktarı hem işlem hacmi bazında 2015 yılı rekorlar yılı oldu. İşlem miktarı 2014 yılına göre %52 artış göstererek, 90,3 milyon adet olurken; işlem hacmi 1 trilyonu aşarak yeni bir rekor kırdı.

Yatırım Finansman olarak BIST Vadeli İşlemler piyasasında 2015 yılında 43.189.000.000 TL işlem hacmi ile %3,85 pazar payıyla 70 aracı kurum arasında 7. olduk ve piyasaya paralel olarak işlem hacminde bir önceki yıla göre %43'lük artış sağladık.

Yurt Dışı Türev Piyasalarda da İddialı Bir Hizmet Sağlayıcı

Bireysel ve kurumsal yatırımcılarımız borsa endeksleri, altın, gümüş, bakır, petrol, doğal gaz, tahviller gibi birçok ürün için vadeli piyasalarda korunma ya da yatırım amaçlı işlem yapabilmektedir.

Yatırımcılarımıza, yurt dışı türev piyasalarında da 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 altyapımız, 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 yapabilme
- Tek tuşla emir durdurma, çekme, iptal etme
- Akıllı telefonlar üzerinden işlem yapabilme

2015 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. 2015 yılında Varant ve Sertifika Piyasası'nda toplam 7.17 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir. Yatırım Finansman olarak, bu piyasada 2015 yılında 190 milyon TL'lik bir işlem hacmi gerçekleştirmiş bulunuyoruz.

Forex İşlemleri - Yeni ve Gelişme Potansiyeli Yüksek Bir İş Alanı

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; 5 gün 24 saat işlem olanağı bulunan ve günlük 4-6 trilyon dolarlık işlem hacmiyle dünyanın en büyük ve en likit piyasası olan Forex piyasasında, güçlü teknolojik altyapımız ve konusunda uzman kadromuzla yatırımcılarımıza hizmet veriyoruz.

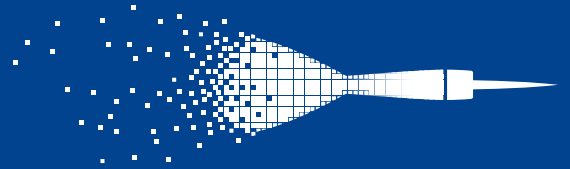
En çok tercih edilen işlem platformu Metatrader4 tabanlı YFTRADEFX ile yatırımcılarımıza kesintisiz işlem olanağı sunuyoruz.

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
- iOS ve Android tabanlı mobil cihazlar ile emir iletimi
- Aynı gün içinde hesap açma ve işlem yapabilme
- Maksimum 100:1 kaldıraç oranı
- Yatırımcıya özel belirlenebilir kaldıraç oranları
- Mini ve mikro lot ile işlem yapabilme
- Spot altın ve gümüşte işlem yapabilme
- 5 gün 24 saat işlem
- Güvenilir spreadler
- İşlem hacmine bağlı spread grupları

Borçlanma Araçları Piyasası

Borçlanma Araçları Piyasası'nda 10 yıllık gösterge devlet tahvilleri 2015 yılına 7 bileşik faiz seviyelerinden başlangıç yapmış ancak Amerika Birleşik Devletleri'ndeki ekonomik gelişmelere bağlı olarak Fed'den gelebilecek faiz artırımlarına yönelik beklentilerin yanı sıra Türkiye'deki genel seçim sonuçlarına yönelik belirsizlikler ve artan jeopolitik riskler ile bağlantılı olarak faizler sürekli bir yükseliş eğilimi içerisinde olmuştur. 10 yıllık gösterge devlet tahvili 2015 yılını %10,72 bileşik faiz seviyesinden kapatmıştır. Bankaların mevduat faizleri ile mukayeseli olarak bakıldığında, devlet tahvilleri ve hazine bonolarının sene içerisinde yatırımcılar açısından çok cazip olmadığı görülmüştür. Buna karşılık Nitelikli Yatırımcılara ihraç edilen Özel Sektör Tahvilleri'nin ise 2 yıllık gösterge devlet tahvilleri üzerine 300 - 500 baz puan arası ek getiri sağladığı düşünüldüğünde mevduat faizlerinden daha yüksek faiz getirisi arayan müşterilerimiz için cazip fırsatlar sunduğu görülmüştür.



Borçlanma araçlarına yatırım yapmak isteyen müşterilerimiz, Hazine Bonosu, Devlet Tahvili, Özel Sektör Tahvilleri gibi TL cinsi varlıklara yatırım yapabildikleri gibi döviz cinsi ihraç edilmiş olan Eurotahvil'lere de yatırım yapabilmektedirler. Müşterilerimiz Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'na alım-satım yönlü emirler iletebilmekte ve işlemlerini düşük komisyon oranları ile hızlı bir şekilde gerçekleştirebilmektedirler.

2015 yılı içerisinde Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri gereğince, Yatırım Finansman olarak kurucusu ve yöneticisi olduğumuz yatırım fonlarının İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Müşterilerimize farklı risk/getiri tercihlerine göre İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulmuş ve yönetilmekte olan yatırım fonu seçenekleri sunduğumuz gibi, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda (TEFAS) işlem gören yatırım fonlarının da alınıp satılmasına aracılık etmekteyiz. Bu sayede müşterilerimiz başka yatırım kuruluşları tarafından kurulmuş ve yönetilmekte olan yatırım fonlarına da kolaylıkla erişim imkanına kavuşmuşlardır.

2016 senesinde önem vereceğimiz ana konulardan biri tezgah üstü türev işlemler ile ilgili altyapı geliştirmelerini süratle tamamlayarak, risk profilleri bu tip ürünlere uygun olan müşterilerimize tezgah üstü türev ürünleri sunmak olacaktır. Borsa İstanbul bünyesindeki VİOP'ta değişik enstrümanlar üzerine yazılmış olan opsiyon kontratları işlem görüyor olsa da bu kontratların standart kontratlar olması sebebi ile müşterilerin finansal ihtiyaçlarına göre bire bir dizayn edilmesi mümkün olmamaktadır. Öte yandan, tezgah üstü türev ürünler sayesinde müşterilerin finansal ihtiyaçları ile tam olarak örtüşen ürünleri müşterilerimizin hizmetine sunmak mümkün olacaktır.

Kurumsal Finansman ve Sermaye Piyasası Danışmanlığı

2015 yılı dünyada ve Türkiye'de pay halka arzlarının çok düşük kaldığı bir yıl olmuştur. Gerek ekonomik gerek siyasi ortamın elverişli olmadığı, talep tarafının çok zayıf kaldığı ve pay halka arz adımları atılan büyük şirketlerin halka arzlarını geri çektiği 2015 yılında, Türkiye'de yalnızca 6 şirket pay halka arzı gerçekleştirmiş ve toplam büyüklük 119 milyon TL'de kalmıştır. Tamamı Borsa'da satış yöntemiyle halka arz olan altı şirketin dördü İl. Ulusal Pazar'da ikisi de GİP'te işlem görmeye başlamıştır.

2015 yılında Kurumsal Finansman Müdürlüğümüz;

- Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin tahsisli sermaye artırımı işlemini Toptan Satışlar Pazarı'nda gerçekleştirmiştir.
- Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.'nin 'Satma Hakkı ve Ortaklıktan Çıkarma' işlemlerine aracılık etmiştir.
- Orma Orman Mahsulleri İntegre Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin bedelli sermaye artırımına aracılık ve danışmanlık hizmeti vermiştir.
- Uzertaş Boya Sanayi ve Tic. A.Ş.'nin önemli nitelikteki işleminden doğan 'Ayrılma Hakkı' kullanımı için aracılık hizmeti vermiştir.
- Borsa İstanbul'da işlem gören iki şirketin Sermaye Piyasası Danışmanlığı hizmetine devam etmiştir.
- Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören dört şirketin Piyasa Danışmanlığı ve Piyasa Yapıcılığı hizmetlerini yürütmeye devam etmiştir. Yıl içinde bu pazarda işlem gören bir şirketin de İl. Ulusal Pazar'a geçişini tamamlamıştır.
- Aksa Enerji, Sarten Ambalaj ve Turk Asset şirketlerinin özel sektör tahvil ihraçlarında yer almış ve 10 milyon TL'ye yaklaşan satış gerçekleştirmiştir.

2016 yılında elimizdeki projelerden en az bir şirketin başarılı pay halka arzını gerçekleştirmeyi hedefliyoruz.

Sermaye piyasaları danışmanlığı hizmetimizi daha fazla şirkete vererek, kurumsallaştırma, para ve sermaye piyasalarından şirketleri faydalandırma yolunda önemli katkılar sağlamaya 2016'da da devam edeceğiz.

YATIRIM ARAÇLARININ GETİRİLERİNİN KARŞILAŞTIRILMASI

% (31.12.2014 - 31.12.2015)

Hazine Bonosu (DIBS 182 Gün)		8.86
BIST-100 Endeksi		-16.33
BIST 030 Endeksi		-17.64
Repo Net		8.73
ABD Doları Satış (yıllık)		25.39
Avro Satış (yıllık)		12.65
Sepet (yıllık)		18.40
TÜFE		8.81
Yİ-ÜFE		5.71
Eurobond Endeksi (USD-TL)		24.20
Eurobond Endeksi (Avro-TL)		14.55
İş Portföy Birinci Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu		7.93
İş Portföy İkinci Para Piyasası Fonu		9.10
İş Portföy Borçlanma Araçları Fonu		5.55
İş Portföy Birinci Değişken Fon		-7.69
İş Portföy Para Piyasası Fonu		9.09
İş Portföy Üçüncü Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu		7.97
Altın Ons		-10.42

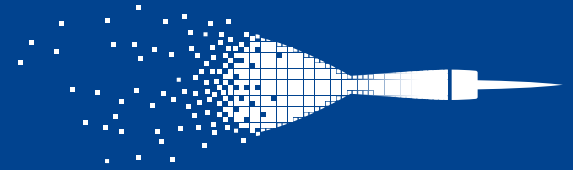
*Kaynak: www.tkyd.org.tr



İÇİNDEKİLER



YATIRIM
FİNANSMAN
mutluluğa yatırım



Bireysel Portföy Yönetimi

Bireysel Portföy Yönetimi, butik hizmet anlayışı ile yatırımcılarımızın memnuniyetini ve getiri potansiyelini artırma hedefini benimsemektedir.

Geniş ürün yelpazesine sahip olan Bireysel Portföy Yönetimi, uzman kadrosuyla yatırımlarını değerlendirmek konusunda zamana ihtiyacı olan ve piyasada oluşan fırsatlardan faydalanmak isteyen tüm bireysel ve kurumsal yatırımcılara hizmet vermektedir.

Portföy gruplarında özellikle yüksek likiditeye sahip olan finansal varlıklar tercih edilmektedir. Yerindelik testi ile, yatırımcılarımız risk-getiri beklentisine paralel olarak uygun portföy gruplarına dahil edilmektedir. Portföyler belirlenen limitler çerçevesinde, disiplinli ve sistematik risk yönetimi esasıyla yönetilmektedir. Hedefimiz, yatırımcılarımızın dahil olduğu portföy gruplarında kıstas getirilerin üzerinde getiri sağlamaktır.

Bireysel Portföy Müdürlüğümüz, diğer birçok Portföy Yönetimi usullerinden farklı bir yönetim anlayışıyla, aktif bir Portföy Yönetimi stratejisi (sıklıkla alım satım yapan) yerine, "Değer Yatırımı" anlayışıyla hareket eden, güçlü bir stratejiye sahiptir.

Varlık seçiminde, makro riskleri telafi edebilmek amacıyla belirlemiş olduğumuz portföy yönetim kriterlerimiz, bizim ve yatırımcılarımızın en büyük güvencesidir. Bu kriterlerimize göre portföylerimizde yer alan şirketlerimizin tamamı ciddi bir finansal analiz sonrası portföylere dahil edilmektedir.

Bireysel Portföy Yönetimi'nde amacımız; makro piyasa koşullarından bağımsız bir değerlendirme anlayışıyla, analistlerimiz tarafından özenle incelenerek belirlendiğimiz Türkiye'nin önde gelen güçlü sermayeli ve gelecekte güçlü büyüme beklentisi olan şirketlerini, portföylere dahil ederek yatırımcılarımızı bu şirketlerin geleceğine ortak etmektir.

HİZMET SÜRECİ

YATIRIMCI PROFİLİ

Yerindelik testi ile müşterinin yatırım ürünlerine olan risk algısının belirlenmesi



YATIRIM STRATEJİSİNİN BELİRLENMESİ

Portföy gruplarının içereceği finansal varlıkların ağırlıklarının ve yatırım kısıtlarının belirlenmesi, karşılaştırma ölçütünün tanımlanması



YASAL SÜREÇ

Bireysel Portföy Yönetim hesabı açılışı için gerekli olan dokümanların hazırlanması ve hesap açılması



PORTFÖYLERİN YÖNETİLMESİ

Finansal varlıkların, her portföy grubu özelinde belirlenmiş limitler dahilinde yönetilmesi. Varlık seçimlerinde Araştırma, Strateji ve Risk Yönetimi'nin desteği ve sorumlu üst yöneticinin onayının alınması



DEĞERLENDİRME

Dönemsel olarak portföy performans sunumunun yatırımcı ile paylaşılması. Yatırımcı talebi doğrultusunda anlık raporlama yapılması



BİLGİLENDİRME

Portföy performans dönemi sonunda, yatırımcıya piyasalara ilişkin beklenti ve Makro Ekonomik görünüm ile ilgili bilgilendirme yapılması. Yatırımcı mevcut portföy grubunda değişiklik yapmak isterse, yeni yatırım stratejisinin karşılıklı görüşülerek belirlenmesi



Yatırım Karar Alma Süreci



Bireysel Portföy Yönetimi Gruplarımız

Hisse Portföy: Pay senedi ağırlıklı ve düşük oranlı sabit getirili ürünlere yatırım yapılır. Orta ve uzun vadeli yatırım tercihi olan müşterilerimiz için uygundur.

Karma Portföy: Pay senedi ve sabit getirili ürünler dengeli bir şekilde kullanılır. Temkinli risk almayı tercih eden müşterilerimiz için uygundur.

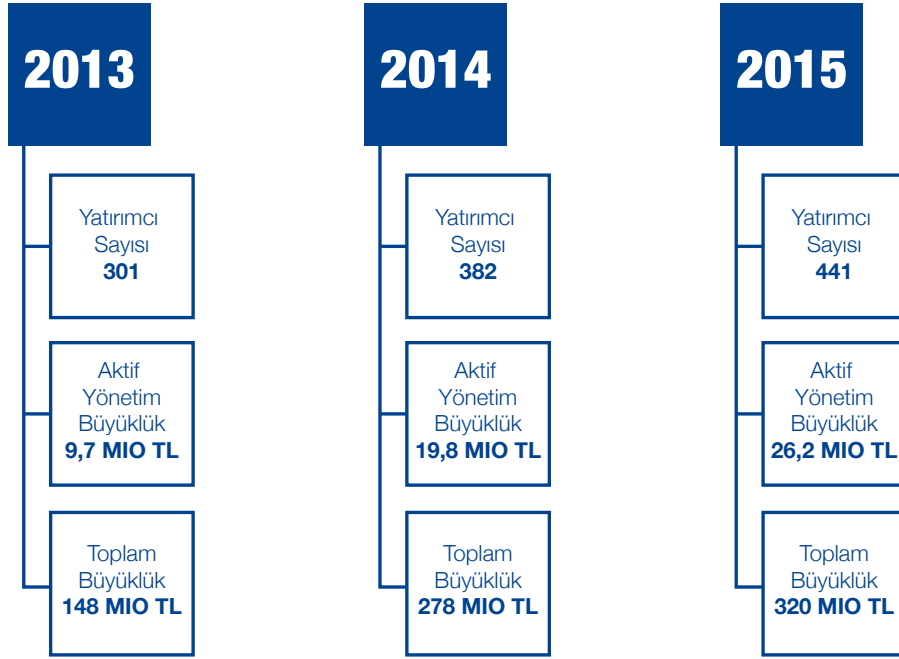
Katılım Portföy: Hassasiyetlere uyumlu, yüksek oranda pay senedi yatırımı yapılır.

Birikim Portföy: Nitelikli müşterilerimize mevduat getirisinden daha iyi performans sunmayı hedeflemektedir. Portföyün içeriği ağırlıklı olarak özel sektör tahvil, sabit getirili tahvil ve mevduat ürünlerinden oluşmaktadır.

Türev Portföy: Tezgah üstü piyasalarda, bankalar aracılığıyla her enstrüman özelinde (SWAP-DCD-Opsiyon-vb.) en rekabetçi fiyatlamalar bireysel ve kurumsal müşterilerimizin hizmetine sunulmaktadır.

Mevduat Portföy: Aktif olarak çalıştığımız 15'in üzerinde bankadan her gün aldığımız en rekabetçi fiyatlar, TL ve YP cinsi mevduat yapmak isteyen bireysel ve kurumsal müşterilerimize sunulmaktadır. Hareket kabiliyetinin rahat olduğu bu portföyde müşterilerimiz, tercihleri doğrultusunda (banka-vade-oran) birikimlerini değerlendirebilmektedir.

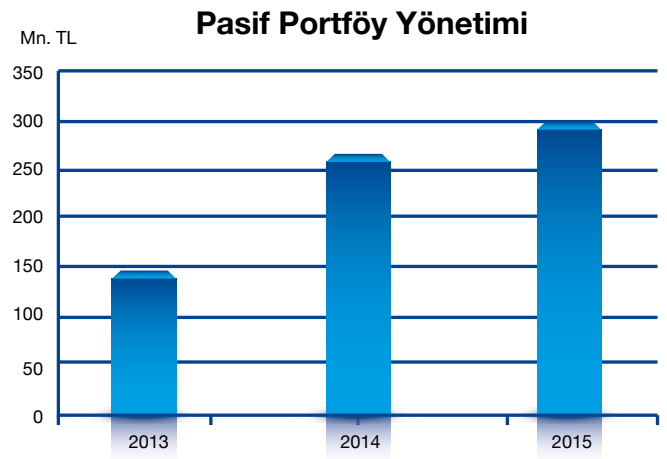
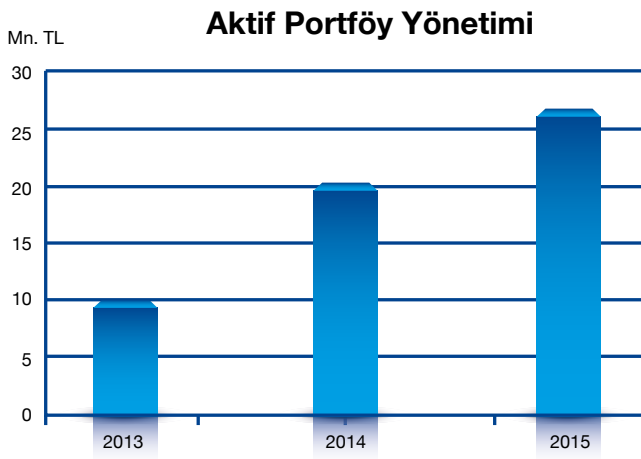
Önemli Performans Göstergeleri



31 Aralık 2015 itibarıyla Bireysel Portföy Yönetimi varlık büyüklüğü 320 Milyon TL tutarına ulaşarak, bir önceki yıla göre %15 oranında artmıştır.

Aktif yönetilen portföylerde büyüme oranı ise %32 olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri sayısı ise geçen yılın aynı dönemine göre %15 oranında artış göstermiştir.



Araştırma ve Strateji Raporları

Müşterilerimizin yatırımlarına değer katmak amacıyla günlük, gün ortası, VİOP, teknik analiz bültenlerimiz ve haftalık Radar İstanbul raporumuzla piyasalara yönelik bilgilendirme yapıyoruz.

2015 yılında devreye aldığımız YF-Mesaj servisi ile yatırım uzmanlarını gün içinde daha aktif ve dinamik olarak bilgilendiriyoruz. Günlük haber ve veri akışı gönderimlerimizi ise yenilenen formatımız sayesinde daha kolay anlaşılır ve daha hızlı olarak paylaşıyoruz.

Yatırım Danışmanlığı sözleşmesini imzalamış olan yatırımcılarımıza yönelik olarak ise Haftalık Strateji Bültenimizi hazırlıyor ve içeriğinde yer alan portföy dağılım tablolarını her hafta başında geniş katılımlı bir toplantı ile belirliyoruz. Yatırım Danışmanlığı kapsamında aynı zamanda kişiye özel Şirket ve Finansal Bilgi notları da hazırlıyoruz.

2016 yılında başlatacağımız algoritmik işlemlere yönelik uygulamamız ile özellikle teknik analiz göstergelerini temel alan müşterilerimize daha kaliteli ve ileri düzeyde bir hizmet vermeyi planlıyoruz. Çeşitli teknik analiz göstergelerinden ve önemli bazı uluslararası ekonomik verilerden oluşacak şekilde hazırlanacak modeller ile yatırımcılarımızın tercihleri doğrultusunda formüle ederek veri sağlayıcı ekranlara tanımlamayı hedefliyoruz. Böylece yatırımcılarımızın kişiye özel otomatik AL-SAT sistemlerine sahip olmalarını sağlamak istiyoruz.

Ayrıca hisselerin 15 günlük fiyat aralıklarının tespit edilerek yatırım danışmanlığı kapsamında müşterilerimiz ile paylaşılması ve ikili işlem önerilerimizin artırılmasına yönelik çalışmalarımız devam etmektedir.

İç Denetim ve Risk Yönetimi

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

SPK tarafından 2015 yılının ilk yarısında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilen kurumumuzda Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Risk Yönetimi Birimi, devam eden risk yönetimi faaliyetlerini sürdürmenin yanı sıra portföy aracılığı faaliyetlerinin kapsamı ile Şirketimizin ölçeği ve yapısıyla uyumlu, yasal düzenlemelere uygun şekilde yeniden yapılandırılmıştır. 2016 yılının ilk yarısında uygulamaya alınması planlanan yeni sistemle, özellikle portföy aracılığı faaliyeti nedeniyle maruz kalınabilecek riskleri tutarlı bir şekilde değerlendirme, tespit etme, ölçme ve kontrol imkanı elde edilerek hızlı aksiyon alınması ve etkin risk yönetimi yapılması hedeflenmektedir.

Risk Yönetimi Birimi, icracı bölümlerden bağımsız olarak kredi riski, aktif-pasif yönetimi riski, piyasa riski ve operasyonel risklerin tespit edilmesi ve tanımlanmasına; bu risklerin ölçülmesi, analizi, izlenmesi ve raporlanmasına yönelik çalışmalarını 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.

İş Sürekliliği Yönetimi kapsamında ve yasal mevzuata uyum çerçevesinde olası felaket durumlarına karşı tüm Şirket faaliyetlerinin devamını sağlayacak nitelikte Merkez Şubemizde oluşturulan Acil Durum Merkezi'nde 24 Nisan 2015 tarihinde BIST, Takasbank ve mevcut diğer uygulama ve bağlantılar test edilmiş ve sorun olmadığı görülmüştür.

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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni düzenlemeleri çerçevesinde değişen iş süreçlerimiz kapsamında mevcut İş Akış ve Kontrol Prosedürlerimizde revizyon gereği ortaya çıkmış olup anılan prosedürlerimiz İç Kontrol Müdürlüğümüzün koordinasyonunda güncellenerek Yönetim Kurulumuzun 20 Şubat 2015 tarih ve 1960 sayılı kararı uyarınca yürürlüğe girmiştir. Anılan prosedürlerimizin yıllık periyotlarla değerlendirmeye alınarak güncellenmesi planlanmaktadır.

Kurumumuz İç Kontrol Müdürlüğü faaliyetleri, Uluslararası nitelikte iç kontrol sistemlerinin öz değerlendirmelerine yönelik standart formlar esas alınarak İş Bankası İştirakler Bölüm Müdürlüğü tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup bu kapsamda anılan Müdürlük tarafından 2016 yılı içerisinde belirtilen öz değerlendirme beyanında yer verilen belirlenmeler ile bu belirlenmeleri tevsik eden unsurlar üzerinde inceleme yapılması planlanmaktadır.

Teftiş Kurulu Başkanlığı'nca Kurumumuzun günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve Kurum'un yapısına göre iç kontrol ve 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

İnsan Kaynağımızla Fark Yaratıyoruz...

Türkiye'nin ilk aracı kurumu olarak; bilgi, uzmanlık ve deneyimimizden aldığımız güçle sektörde en çok tercih edilen aracı kurumlardan biri olmak en önemli hedeflerimizden biri.

Yatırımcılarımıza sunulan hizmette fark yaratacak en önemli unsurun, çalışanlarımız olduğunun bilinciyle 2015 yılında profesyonel kadromuza yeni çalışma arkadaşlarımızın katılımını sağladık ve yıl sonu itibarıyla 140 kişiden oluşan ekibimizle sermaye piyasalarında fark yaratan hizmet sunmaya odaklandık.

2015 yılında vizyon, misyon ve stratejilerimizin gerçekleştirilmesine katkı sağlayacak, kariyerini sermaye piyasaları alanında yapmak isteyen 38 kişi Yatırım Finansman ailesinin bir üyesi oldu.

%17'si yüksek lisans %74'ü lisans mezunu olan ekibimizle, 2015 yılında müşterilerimize en iyi hizmeti vermek için çalıştık.

YF Akademi'yle Çalışanlarımızın Gelişimine Odaklandık...

2015 yılında da çalışanlarımıza, banka dışı aracı kurumlar arasında ilk uzaktan eğitim platformu olan YF Akademi ile sürekli gelişen ve geliştiren öğrenme ortamları sunduk. Ürün eğitimleri ve sınavlarla çalışanlarımızın gelişimine yatırım yapmaya devam ettik. 2015 yılında 18.91 adam/saat eğitim gerçekleştirdik.

Ücret ve Yan Haklar

Yatırım Finansman olarak çalışanlarımıza, iş değerlemeleri, kurum hedeflerine katkıları ve performansları kapsamında; sektör ortalamaları ve yıllık enflasyon oranı dikkate alınarak yılda bir kez ücret artışı yapılır.

Yıllık 12 brüt maaş şeklinde yapılan maaş ödemeleri, 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 çalışanlarımıza sunulmaktadır. Ayrıca performans sonuçlarına göre çalışanlarımıza başarı ve satış primleri de verilebilmektedir.

Kurum İçi ve Kurum Dışı İletişim

Empati kurabilen mutlu çalışanlara sahip olmanın, mutlu yatırımcılar yaratmak için en önemli etkenlerden biri olduğuna bilinciyle, 2015 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.

Dijital iletişimin ve sosyal medyanın gücüne olan inancımızla bilginin internet üzerinden müşterilerimizle eş zamanlı ve doğru şekilde aktarılmasına odaklanmaya devam ettik. Piyasalara yönelik hazırlanan raporları, bizden haberleri sosyal medya aracılığıyla takipçilerimizle anında paylaşmaya devam ediyoruz.

2016 HEDEFLERİMİZ

40. Yılda Teknoloji

Sağlam altyapı bileşenlerinin, sektörün önde gelen ve en iyi olmayı hedefleyen kurumları için yaşamsal önemde olduğunun bilinciyle hareket edip; çalışan verimliliğini ve müşteri memnuniyetini en yüksek seviyeye taşıyacak teknolojik yapılanmaya sahip olmak için araştırıyor, öğreniyor ve yenileniyoruz.

Bu amaç doğrultusunda, kuruluşumuzun 40. yılında “yeni online şube”nin müşterilerimizin kullanımına sunulması için adımlar attık. Böylelikle 2016 yılında sadece kullanıcı dostu, görsel ağırlıklı, hedefe yönelik ama sade tasarlanmış ekranları müşterilerimizin olduğu her yere taşımakla kalmayıp aynı zamanda hız, performans ve güvenliğin geldiği son noktaya sahip en yeni yazılım teknolojilerini de servis ediyor olacağız.

Yatırım Danışmanlığı

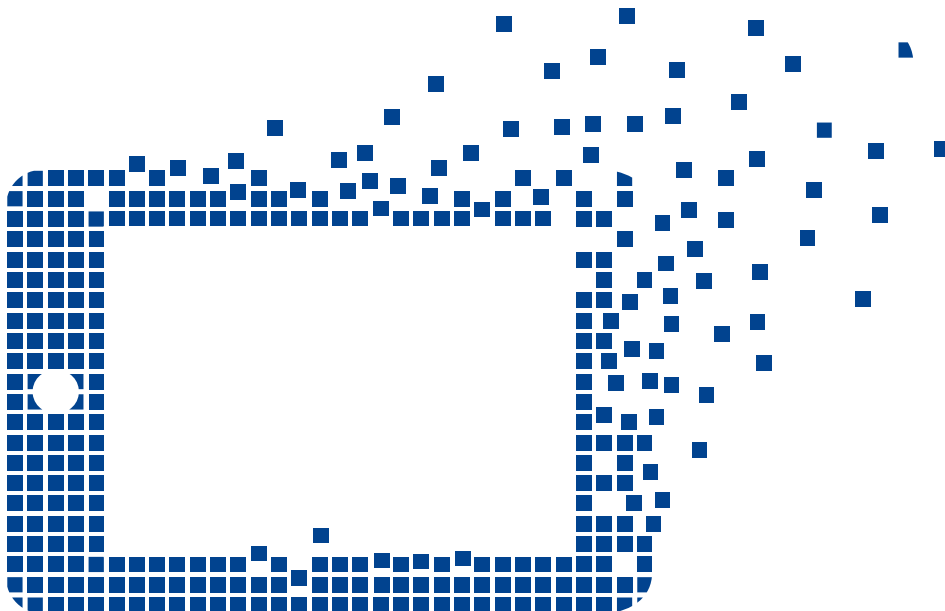
Sermaye ve para piyasası araçlarına yönelik olarak, farklı risk gruplarına ait yönlendirici nitelikte yorum ve tavsiyeler...

Yatırım danışmanlığı sözleşmesi kapsamında, yatırımcılarımıza sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve benzeri konularda yönlendirici nitelikte yazılı veya sözlü yorum ve yatırım tavsiyelerinde bulunuyoruz.

Yatırımcılarımızı yakından tanıyarak, ihtiyaç ve beklentilerine uygun yatırım strateji ve alternatiflerini, risk profillerine uygun özelleştirilmiş raporlar ile sunuyoruz.

Yatırım danışmanlığı hizmetimizi Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı Müdürlüklerimiz tarafından hazırlanan rapor, analiz, yorum, tavsiyeler çerçevesinde sunuyor ve yatırımcılarımıza risk profillerine uygun kişiye özel raporlar hazırlıyoruz.

Yatırım Danışmanlığı hizmetimizi, ilgili yasal düzenlemeler paralelinde uygun lisans belgelerine sahip yatırım danışmanlarımız aracılığıyla sunuyoruz. Yatırım Danışmanlarımız, kurumumuzun analiz ve beklentilerine göre, yatırımcılarımıza özel yatırım önerileri sunmakta ve alım satım kararlarını uygulamaktadırlar.



HİZMET KANALLARIMIZ

Yatırım Finansman olarak 6 farklı ilde 11 hizmet noktamızda yatırımcılarımıza hizmet veriyoruz. Bunun yanında yatırımcılarımıza işlem platformları vasıtası ile bilgisayarlarından, mobil cihazlarından kesintisiz, hızlı yatırım yapma imkanı sunuyoruz.

- 6 farklı ilde 11 hizmet noktası
- Web sitesi (YF.COM.TR)
- İşlem platformları (YFTRADE, YFTRADEFX, YFTRADEINT)
- Mobil uygulamalar (YFTRADE, YFTRADEFX)

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

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: Odunluk Mahallesi Akpınar Cad. No:5 Green White
Plaza K:4 Ofis No:12 Nilüfer / 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 - Çiftelavuzlar Şubesi

Adres: Bağdat Cad. No: 269 Şimşek Sok. Güngören Apt.
No:2 Kat:1 D:2 Caddebostan-Kadıköy / İSTANBUL
Tel: (216) 302 88 00
Faks: (216) 302 86 10

İstanbul - Fındıklı Şube

Adres: Meclis-i Mebusan Cad. 81
Fındıklı 34427 İstanbul
Tel: (212) 334 98 00
Faks: (212) 244 36 50

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

Samsun Şubesi

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

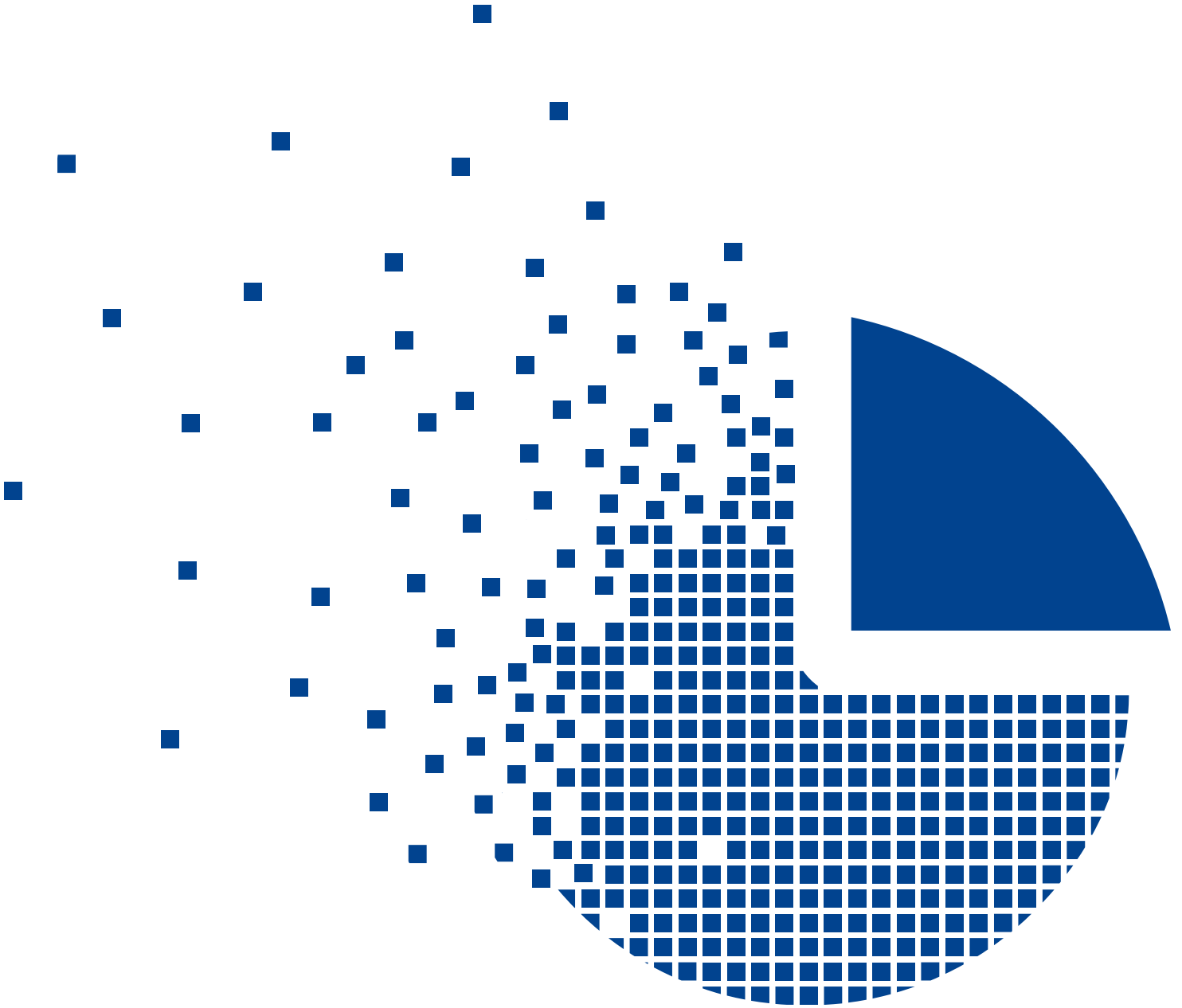
Pazarlama Müdürlüğü

Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4
Etiler 34337 İstanbul
Tel: (212) 317 69 00
Faks: (212) 282 15 50 - 51

Varlık Yönetimi Müdürlüğü

Adres: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4
Etiler 34337 İstanbul
Tel: (212) 317 69 00
Faks: (212) 282 15 50 - 51

MALİ TABLOLAR



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2015 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide 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 konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, konsolide finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, konsolide 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 konsolide 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 konsolide 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 konsolide finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

- 1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2015 hesap dönemin de 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 A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Erdal Tıkmak, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Ocak 2016
İstanbul, TÜRKİYE

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	72
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	74
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	76
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	78

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

Not 1	Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	80
Not 2	Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	80
Not 3	Finansal yatırımlar	92
Not 4	Borçlanmalar	94
Not 5	Türev araçlar	95
Not 6	Ticari alacaklar ve borçlar	97
Not 7	Diğer alacaklar ve borçlar	99
Not 8	Maddi duran varlıklar	99
Not 9	Maddi olmayan duran varlıklar	100
Not 10	Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	101
Not 11	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	101
Not 12	Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	103
Not 13	Özkaynaklar	104
Not 14	Hasılat ve satışların maliyeti	106
Not 15	Faaliyet giderleri	107
Not 16	Esas faaliyetlerden diğer gelirler / giderler	108
Not 17	Yatırım faaliyetlerinden gelirler / giderler	108
Not 18	Vergi varlık ve yükümlülükleri	109
Not 19	Pay başına kazanç	112
Not 20	İlişkili taraf açıklamaları	112
Not 21	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	113
Not 22	Finansal araçlar	122
Not 23	Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar	124
Not 24	Raporlama döneminden sonraki olaylar	125

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	23	215.061.696	374.845.087
Finansal yatırımlar	3	11.336.553	20.419.860
Ticari alacaklar		296.474.847	290.470.732
- ilişkili taraflardan ticari alacaklar	20	111.012	181.700
- ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	296.363.835	290.289.032
Diğer alacaklar		1.704.707	306.600
- ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	7	1.704.707	306.600
Türev Araçlar	5	932.349	4.198.397
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	18	1.824.767	2.321.115
Diğer dönen varlıklar	12	244.366	394.873
Toplam Dönen Varlıklar		527.579.285	692.956.664
Duran Varlıklar			
Finansal yatırımlar	3	19.091.032	18.398.704
Maddi duran varlıklar	8	3.243.895	3.399.449
Maddi olmayan duran varlıklar	9	350.654	473.794
Ertelenmiş vergi varlığı	18	4.887.834	4.012.611
Toplam Duran Varlıklar		27.573.415	26.284.558
TOPLAM VARLIKLAR		555.152.700	719.241.222
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar		242.037.747	415.279.855
-Banka kredileri (ilişkili taraflardan)	20	-	80.217.770
-Banka kredileri (ilişkili olmayan taraflardan)	4	59.532.583	224.843.130
- Borsa para piyasasına borçlar	4	182.505.164	110.218.955
Türev araçlar	5	1.638.588	-
Ticari borçlar		233.561.920	224.756.651
- ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	233.561.920	224.756.651
Diğer borçlar		1.535.351	1.400.098
- ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar	7	1.535.351	1.400.098
Dönem karı vergi yükümlülüğü	18	9.416	12.688
Kısa vadeli karşılıklar		1.417.189	1.330.364
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	11	1.417.189	1.330.364
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	89.919	324.743
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		480.290.130	643.104.399
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli karşılıklar		1.134.674	1.150.453
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	11	1.134.674	1.150.453
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.134.674	1.150.453

Tablonun devamı bir sonraki sayfadadır.

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot Referansları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		73.703.079	74.971.198
Ödenmiş sermaye	13	63.500.000	63.500.000
Sermaye düzeltmesi farkları		3.795	3.795
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		6.189.956	5.497.628
-Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları	13	6.189.956	5.497.628
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	2.514.006	2.514.006
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	13	(137.913)	(137.913)
- Aktüeryal kayıplar		(137.913)	(137.913)
Geçmiş yıllar karları	13	3.593.682	4.240.905
Net dönem zararı		(1.960.447)	(647.223)
Kontrol gücü olmayan paylar		24.817	15.172
Toplam Özkaynaklar		73.727.896	74.986.370
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		555.152.700	719.241.222

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	14	913.113.927	923.409.432
Satışların maliyeti (-)	14	(881.191.418)	(891.263.772)
BRÜT KAR		31.922.509	32.145.660
Genel yönetim giderleri (-)	15	(35.786.575)	(34.421.999)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(2.032.339)	(1.658.167)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	2.028.819	1.440.337
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	(412.564)	(369.995)
ESAS FAALİYET ZARARI		(4.280.150)	(2.864.164)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	17	60.349.268	42.172.324
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	17	(58.833.781)	(40.110.081)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(2.764.663)	(801.921)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri		813.861	156.547
- Dönem vergi gideri	18	(61.362)	(12.688)
- Ertelenmiş vergi geliri	18	875.223	169.235
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		(1.950.802)	(645.374)
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı /zararı		-	-

Tablonun devamı bir sonraki sayfadadır.

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
DÖNEM ZARARI		(1.950.802)	(645.374)
Diğer kapsamlı gelir:			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ kayıpları		-	74.756
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin vergi gideri / geliri		-	(14.952)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları/(kayıpları)		692.328	2.376.702
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		692.328	2.436.506
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)		(1.258.474)	1.791.132
Net dönem zararının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(1.960.447)	(647.223)
Kontrol gücü olmayan paylar		9.645	1.849
Net dönem zararı		(1.950.802)	(645.374)
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		(1.268.119)	1.789.283
Kontrol gücü olmayan paylar		9.645	1.849
Toplam kapsamlı gelir / (gider)		(1.258.474)	1.791.132

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

			Kâr veya zarar- da yeniden sınıflandırıl- mayacaklar	
	Ödenmiş Sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Diğer kazanç/ kayıplar	
1 Ocak 2014 bakiyeleri	61.000.000	3.795	(197.717)	
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	
Sermaye artırım	2.500.000	-	-	
Yedeklere transfer edilen tutarlar	-	-	-	
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	-	-	59.804	
31 Aralık 2014 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	
1 Ocak 2015 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	
Geçmiş yıllar karlarına transferler	-	-	-	
31 Aralık 2015 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Ana ortaklığa atfolunan

	Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler		Birikmiş Kârlar				
	Yeniden değerlendirme kazanç/kayıpları	Yasal yedekler	Özde yedekler	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem karı / (zararı)	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
	3.120.926	2.242.911	804	4.088.663	2.922.533	73.181.915	13.323	73.195.238
	2.376.702	-	-	-	(647.223)	1.729.479	1.849	1.731.328
	-	-	-	2.922.533	(2.922.533)	-	-	-
	-	-	-	(2.500.000)	-	-	-	-
	-	270.291	-	(270.291)	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	59.804	-	59.804
	5.497.628	2.513.202	804	4.240.905	(647.223)	74.971.198	15.172	74.986.370
	5.497.628	2.513.202	804	4.240.905	(647.223)	74.971.198	15.172	74.986.370
	692.328	-	-	-	(1.960.447)	(1.268.119)	9.645	(1.258.474)
	-	-	-	(647.223)	647.223	-	-	-
	6.189.956	2.513.202	804	3.593.682	(1.960.447)	73.703.079	24.817	73.727.896

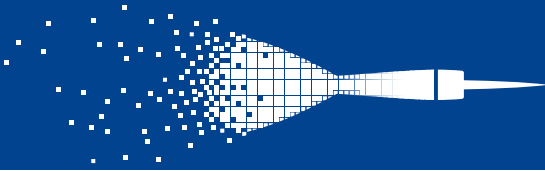
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Dönem zararı		(1.950.802)	(645.374)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Amortisman gideri	8	1.060.769	958.668
İtfa payları	9	225.218	285.784
Sabit kıymet satış karları		(7.279)	124.863
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	11	461.805	878.409
Kullanılmamış izin tazminatı karşılık giderleri	11	53.879	33.551
Ücret prim karşılık giderleri	11	1.036.151	841.748
Faiz giderleri	17	42.853.928	39.135.321
Dava karşılık giderleri	12	86.650	-
Komisyon giderleri	17	844.770	886.668
Kredi müşterilerden alınan faizler	17	(10.940.737)	(15.700.629)
Temettü gelirleri	17	(1.798.590)	(530.149)
Şüpheli alacak karşılık giderleri	6	35.268	-
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri		2.292.070	7.651.807
Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değer değişimleri	17	15.135.083	(19.968.052)
Faiz gelir tahakkukları		1.163.808	(868.354)
Vergi karşılığı	18	61.362	12.688
Ertelenmiş vergi geliri	18	(875.223)	(169.235)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı		49.738.130	12.927.714
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim	3	9.083.307	(915.724)
Ticari alacaklardaki değişim	6	(6.039.383)	13.187.485
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim	7	(1.247.600)	(135.911)
Ticari borçlardaki değişim	6	8.805.269	(32.179.563)
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	23	24.981	636.576
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim	12	(186.221)	(551.602)
Türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı		(10.230.447)	(1.303.457)
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklardaki değişim	18	496.348	(2.450.990)
Ödenen jestiyon primleri	11	(841.748)	(715.656)
Ödenen kıdem tazminatları	11	(477.584)	(960.737)
Ödenen izin tazminatları	11	(161.457)	(182.237)
Ödenen vergi	18	(64.634)	(1.022)
Faaliyetlerde (kullanılan) elde edilen nakit		48.898.961	(12.645.124)

Tablonun devamı bir sonraki sayfadadır.



		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	Notlar	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Maddi duran varlık alımları	8	(944.932)	(852.133)
Duran varlık satışından elde edilen nakit		46.996	3.000
Maddi olmayan duran varlık alımları	9	(102.078)	(151.026)
Dönem içinde alınan faiz	17	10.940.737	15.700.629
Alınan temettü	17	1.798.590	530.149
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		11.739.313	15.230.619
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Alınan krediler		32.813.777.842	35.674.109.081
Ödenen krediler		(32.987.620.697)	(35.643.359.149)
Ödenen faizler	17	(42.253.181)	(36.300.610)
Ödenen komisyonlar	17	(844.770)	(886.668)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(216.940.806)	(6.437.346)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net azalış		(156.302.532)	(3.851.851)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		(2.292.070)	(7.651.807)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	23	366.762.677	378.266.335
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	23	208.168.075	366.762.677

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 E3 Blok Kat: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, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliği uyarınca, yetki belgelerinin yenilenmesine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapmış olup, Sermaye Piyasası Kurulunun 01.06.2015 tarihli toplantısında almış olduğu karar doğrultusunda 01.06.2015 tarihi itibarıyla 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenmesi kapsamında "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir.

Bu kapsamda, 01.06.2015 tarihinden itibaren Şirket'in;

- İşlem Aracılığı,
- Portföy Aracılığı,
- Bireysel Portföy Yöneticiliği,
- Yatırım Danışmanlığı,
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı) ve
- Sınırlı Saklama Hizmeti faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

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 2015 tarihi itibarıyla, Grup faaliyetlerini 13 şube ile yürütmektedir. (31 Aralık 2014: 13 şube ve 1 acente).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un çalışan sayısı 144'dür (31 Aralık 2014: 139).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1. TMS'ye Uygunluk beyanı

Şirket yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, bireysel finansal tablolarda 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Konsolide finansal tabloların onaylanması

Konsolide finansal tablolar yayımlanmak üzere 28 Ocak 2016 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, konsolide finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştime hakkına sahiptir.

İşletmenin sürekliliği varsayımı

Finansal tablolar, Grup'un önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

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

2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Konsolide finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem konsolide finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2.2. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

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.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır. Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 3 – Finansal yatırımlar - Not 5 – Türev araçlar - Not 11 – 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 23 – Nakit ve nakit benzerleri - Not 3 – Finansal yatırımlar - Not 5 – Türev araçlar

2.4. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1. 2015 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Grup 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 2015 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

TFRS 9 Finansal Araçlar

Temmuz 2014'de yayımlanan TFRS 9 standardı TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardındaki rehberin yerini almaktadır. TFRS 9, finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün hesaplanması için yeni bir beklenen kredi zararı modeli ile yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ve finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ile ilgili güncellenmiş rehber içermektedir. TMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamalar da yeni TFRS 9 standardına taşınmaktadır. TFRS 9 standardı 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın, Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmeler

Bu yeni standart, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("IFRS") ve Amerika Birleşik Devletleri Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri'nde yer alan rehberliklerin yerine geçerek; müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getirmektedir. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayrıştırma ve dönem boyunca muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, işletmenin hak etmeyi beklediği bedel olarak ölçülmesini öngörmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, standardın Grup'un konsolide finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

Uygulanabilir amortisman ve itfa yöntemlerine açıklık getirilmesi (TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklikler)

TMS 16 "Maddi Duran Varlıklar" standardında ve TMS 38 "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" standardında yapılan değişiklikler, bir varlığın kullanımını içeren bir faaliyetten elde edilen hasılatın, genellikle varlığın ekonomik yararlarının tüketimi dışındaki etkenleri yansıttığından, hasılatı esas alan amortisman ve itfa yöntemi kullanımının uygun olmadığına dair açıklık getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standardın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Müşterek faaliyetlerde edinilen payların muhasebeleştirilmesi (TFRS 11'deki değişiklikler)

Bu standarttaki değişikliklerle, TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardının bu Standart'ta tanımlandığı şekliyle bir işletme teşkil etmesi durumunda müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanıp uygulanamayacağına açıklık getirmektedir. Değişiklikler, işletme birleşmesi muhasebeleştirilmesinin bu kapsamda bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde edinilen paylar için uygulanmasını gerektirmektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standart'ın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişiklerin Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Yatırımcı işletmenin iştirakine veya iş ortaklığına yaptığı varlık satışı veya katkısı (TFRS 10 ve TMS 28'de değişiklikler)

Bu değişiklikler yürürlükteki konsolidasyon ve özkaynak muhasebesi uygulamalarının arasındaki çelişkiyi ele almaktadır. Değişiklikler, transfer edilen varlıkların TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri" standardındaki "iş" tanımına uyması haline bütün kazancın muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir. Bu değişiklikler, 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standart'ın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Bireysel finansal tablolarda özkaynak yöntemi (TMS 27'de değişiklikler)

Bu değişiklikler, sadece iştirak ve iş ortaklıkları için değil bağlı ortaklıklar için de özkaynak yönteminin bireysel finansal tablolarda kullanılmasına izin vermektedir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır. Standart'ın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliklerin, Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Açıklama insiyatifi (TMS 1'de değişiklikler)

Bu dar kapsamlı değişiklik, TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" standardını önemli ölçüde değiştirmek yerine, TMS 1'de sunulan gereklilikleri açıklığa kavuşturmaktadır. Değişiklikler çoğu durumda TMS 1'deki ifadelerin aşırı kuralcı yorumlamalarına yanıt vermektedir. Değişiklikler şu konulara açıklık getirmektedir: Önemlilik seviyesi, dipnotların sıralaması, alt toplamlar, muhasebe standartları ve açılımlar. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Yatırım işletmeleri: Konsolidasyon muafiyetinin uygulanması (TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28'de değişiklikler)

Bu değişiklikten önce, yatırım ile alakalı servis sağlayan bağlı ortaklıkların nasıl muhasebeleştirileceği açık değildi. Değişikliğin sonucunda, ara seviyedeki yatırım işletmelerin konsolide edilmesine izin verilmemektedir. Buna bağlı olarak bir yatırım işletmesinin iç yapısı ara seviyedeki işletmeleri kullanırsa, finansal tablolar yatırım performansı hakkında daha az ayrıntılı bilgi sağlayacaktır – örneğin temel alınan yatırım portföyünü oluşturan yatırımların gerçeğe uygun değerleri ve yatırımlardan elde edilen nakit akışları hakkında daha az ayrıntının açıklanması. Bu değişiklikler 1 Ocak 2016 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Standart'ın erken uygulamasına izin verilmektedir. Değişikliğin, Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

TFRS'deki iyileştirmeler

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan "TFRS'de Yıllık İyileştirmeler – 2012-2014 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Değişiklikler 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişikliklerin, Grup'un konsolide finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Yıllık iyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi

TFRS 5 “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”

Değişiklik, işletmelerin varlıkların (veya varlık gruplarının) elden çıkarılması yöntemini değiştirdikleri ve bu varlıkların dağıtım amaçlı elde tutulan varlık kriterine artık uymadığı durumlarda TFRS 5 gerekliliklerini açıklığa kavuşturmuştur.

TFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”

TFRS 7, işletmenin devredilen finansal varlıklarla ilgisinin devam ettiği ve bu varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakıldığı durumlardaki hizmet anlaşmalarının bu standardın gerekli kıldığı açıklamaların kapsamına girdiği durumları açıklığa kavuşturmak amacıyla değiştirilmiştir. TFRS 7 aynı zamanda “Açıklamalar: Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi” (TFRS 7’de değişiklikler) tarafından getirilen ek açıklama gerekliliklerini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”

TMS 19 iskonto oranının belirlenmesinde kullanılan yüksek kaliteli özel sektör tahvillerinin veya devlet tahvillerinin, faydaların ödeneceği para birimi ile aynı olması konusuna açıklık getirecek şekilde değiştirilmiştir.

TMS 34 “Ara Dönem Finansal Raporlama”

TMS 34 bazı açıklamaların ara dönem finansal tablolara ait dipnotlara dahil edilmemesi durumunda, bu açıklamaların “ara dönem raporlamanın başka bölümlerinde” sunulabileceği konusuna açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Örneğin, ara dönem finansal raporlara gönderme yaparak finansal raporlamanın başka bölümlerinde (yönetim yorumları veya risk raporları) bu bilgiler açıklanabilir.

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

2.5.1. Konsolidasyona ilişkin esaslar

Bağlı ortaklık

Bağlı ortaklık, Grup'un doğrudan veya dolaylı olarak işlemleri üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu şirkettir. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde yönetim hakkı gücünün olması ile sağlanır. Bağlı ortaklığın finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir. Konsolide edilen bağlı ortaklığın net aktiflerinden kontrol gücü olmayan paylara isabet eden tutarlar ana ortaklığa isabet eden tutardan ayrı olarak belirlenir. Kar ya da zarar ve diğer kapsamlı gelirin her bir kısmı, ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Söz konusu durum kontrol gücü olmayan paylarda ters bakiye ile sonuçlansa dahi, toplam kapsamlı gelir ana ortaklık hissedarlarına ve kontrol gücü olmayan paylara aktarılır. Grup'un izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklığın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Konsolidasyonda düzeltme işlemleri

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 14), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Yatırım faaliyetlerinden gelirler" de (Not 17) raporlanır.

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

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

Hizmet gelirleri

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

Diğer

Grup, temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl içerisinde, Bağlı Ortaklık'ın faaliyetlerinden dönem içerisinde sağlanan gelirler "Esas faaliyetlerden diğer gelirler" hesabında kaydedilmiştir.

2.5.3. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih olarak kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maliyet, ilgili varlığın satın alımıyla doğrudan ilişkili harcamaları ifade etmektedir.

Bir maddi varlığın elden çıkartılmasıyla oluşan kazanç ve kayıplar, söz konusu maddi duran varlığın elden çıkartılmasıyla elde edilen tutar ile defter değeri karşılaştırılarak belirlenir ve kar veya zararda net olarak diğer faaliyetlerden gelirler hesabında muhasebeleştirilir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 - %22
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresi (kısa olanı)	

Sonradan ortaya çıkan giderler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler, oluştuğu konsolide gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

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

2.5.4. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar 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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak varlıklar ve ticari ve diğer alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise finansal borçlar, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Finansal varlıklar

Grup, ticari ve diğer alacaklarını oluştuğu 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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç türev olmayan finansal varlıklar konsolide finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri değerler: Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para, vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları, ters repo işlemleri ve B tipi likit fonları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmaları takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Grup söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Grup'un yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve krediler ve alacaklar (ticari alacaklar) dışında kalanlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Satılmaya hazır finansal varlıkların etkin faiz oranı kullanılarak bulunan iskonto edilmiş değeri ile maliyeti arasındaki fark kar 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, kar zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsil 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 2015 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 kar/zarar yansıtılmaktadır.

Sermaye

Adi hisse senetleri

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

2.5.6. Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

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

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

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

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2.5.7. Netleştirme

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

2.5.8. Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar zarara kaydedilmektedir.

2.5.9. Kur değişiminin etkileri

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

2.5.10. Hisse başına kazanç

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

2.5.11. Raporlama tarihinden sonraki olaylar

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

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

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

2.5.12. Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

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

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 kiralamalar, faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Grup'un tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Kiraya veren durumunda Grup

Grup'un kiraya veren konumunda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Grup

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

2.5.14. İlişkili taraflar

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

2.5.15. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Grup'un diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

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

2.5.16. Vergilendirme

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir. Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin konsolide finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi, işletme birleşmesi olmayan işlemlerdeki ne mali karı ne de ticari karı etkileyen varlık ve yükümlülüklerin ilk defa kayıtlara alınmasında, yakın bir gelecekte geri çevrilmesi muhtemel olmayan iştiraklerdeki ortaklıklarla ilgili farklarda kayıtlara alınmaz.

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

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2.5.17. Çalışanlara sağlanan faydalar

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

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

Grup, hesaplanan yükümlülük tutarını, ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır. 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. 31 Aralık 2015 tarihi itibarı ile Grup'un finansal tablolarında aktüeryal kayıp/kazanç önemsiz tutarda olduğu için hesaplanmamıştır. Ayrıca, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, Grup ilgili personelin talebine bağlı olarak kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür.

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

2.5.18. Nakit akış tablosu

Grup, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer konsolide finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akışları tablosunu düzenlemektedir.

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, yatırım fonları, ters repo ve vadesiz veya 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir. Yatırıma yönlendirilmiş Türk Lirası cinsinden müşteri varlıkları ile ve Grup adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen yabancı para müşteri varlıkları nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

3. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	11.336.553	20.419.860
Uzun vadeli		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	19.091.032	18.398.704
Toplam	30.427.585	38.818.564

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015	Nominal	Kayıtlı değeri	Faiz oranı (%)
Özel sektör tahvili	8.505.700	8.620.244	13.80-14.90
Devlet tahvili	2.500.000	2.544.059	9.06-10.34
Hisse senedi	201.105	2.487	-
Yatırım fonları	339.929	169.763	-
	11.546.734	11.336.553	-
31 Aralık 2014	Nominal	Kayıtlı değeri	Faiz oranı (%)
Özel sektör tahvili	9.857.700	9.963.807	11.39-14.09
Devlet tahvili	7.900.004	7.877.778	8.16-9.72
Hazine bonusu	9.049	8.895	-
Hisse senedi	1.639.969	2.388.464	-
Yatırım fonları	339.929	180.916	-
	19.746.651	20.419.860	-

Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, 2.544.059 TL (31 Aralık 2014: 7.877.778 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 2.500.000 TL (31 Aralık 2014: 7.900.004 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri aşağıda verilen detayda teminat olarak verilmiştir.

31 Aralık 2015	Nominal	Kayıtlı değeri
Takasbank	600.000	610.352
BIST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1.900.000	1.933.707
	2.500.000	2.544.059
31 Aralık 2014	Nominal	Kayıtlı değeri
Takasbank	6.400.000	6.383.060
BIST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1.500.004	1.494.718
	7.900.004	7.877.778

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sermaye araçları (hisse senetleri)	19.091.032	18.398.704
	19.091.032	18.398.704

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

Borsada işlem gören	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2015	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2014
İş B Tipi Yatırım Ortaklığı AŞ (*)	1,13	1.653.571	1,13	1.889.796
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ (**)	1,33	1.160.000	1,33	1.440.000
		2.813.571		3.329.796
Borsada işlem görmeyen	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2015	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2014
İş Portföy Yönetimi AŞ	4,90	2.025.892	4,90	2.025.892
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	1,80	14.091.857	1,80	12.883.304
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
Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ	0,23	159.988	0,23	159.988
		17.369.397		16.160.844
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı (****)		(1.091.936)		(1.091.936)
Toplam		19.091.032		18.398.704

(*) 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 2015 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 artırılan payları temsil eden 50.000.000 TL'lik bölümün, mevcut ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine karar vermiştir. TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermayesinin %50 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 sayı ile kayda alınmıştır. Söz konusu hisselerin halka arzı 1 ve 2 Nisan 2010 tarihlerinde gerçekleştirilmiş, TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ hisseleri 9 Nisan 2010 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

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

(****) 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Grup, Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ firmalarına ait sahip olduğu toplam 1.091.936 TL (31 Aralık 2014: 1.091.936 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 ölçülemezliği nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen 2.185.603 TL (31 Aralık 2014: 2.185.603 TL) tutarındaki hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

4. BORÇLANMALAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar:	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli banka kredileri	59.532.583	305.060.900
Borsa para piyasasına borçlar	182.505.164	110.218.955
	242.037.747	415.279.855

	31 Aralık 2015		
Borsa para piyasasına borçlar	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	12,40–15,10	182.505.164	4 Ocak 2016
	-	182.505.164	-

	31 Aralık 2014		
Borsa para piyasasına borçlar	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	10,05–10,70	110.218.955	2 – 22 Ocak 2015
	-	110.218.955	-

	31 Aralık 2015		
Banka kredileri	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	14,75	12.505.378	4 Ocak 2016
Türk Lirası	14,75	37.015.918	4 Ocak 2016
Türk Lirası	12,90	10.011.287	4 Ocak 2016
	-	59.532.583	-

	31 Aralık 2014		
Banka kredileri	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
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
Türk Lirası	-	305.060.900	-

Borçlanmalardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 21 numaralı dipnotta verilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

5. TÜREV ARAÇLAR

Türev finansal araçlar ilk olarak kayda alınmalarında elde etme maliyeti ile kayda alınmalarını izleyen dönemlerde ise gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Şirket'in türev finansal araçlarını ağırlıklı olarak vadeli döviz alım-satım sözleşmeleri ile faiz oranı swap işlemleri oluşturmaktadır.

Grup 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla vadeli döviz türev işlemleri ve yabancı para swap işlemleri yapmıştır. Söz konusu türev finansal araçlar ekonomik olarak Şirket için risklere karşı etkin bir koruma sağlamasına rağmen risk muhasebesi yönünden gerekli koşulları taşımadığı için alım satım amaçlı türev araçlar olarak muhasebeleştirilmektedir ve bu türev finansal araçların rayıç değerlerindeki değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un türev araçlardan kaynaklanan finansal varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	932.349	4.198.397
	932.349	4.198.397
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	1.638.588	-
	1.638.588	-

Grup'un 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015			
	Kısa pozisyon			
Türev araç tanımı	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
<i>TL / Yabancı para</i>				
Forward sözleşmeleri	5.000.000	ABD Doları	14.538.000	(165.683)
Yabancı para swap sözl.	7.000.000	Avro	22.243.200	(542.131)
Forward sözleşmeleri	5.000.000	Avro	15.888.000	(472.124)
Forward sözleşmeleri	2.000.000	Avro	6.355.200	(195.566)
Forward sözleşmeleri	2.500.000	Avro	7.944.000	(263.084)
Forward sözleşmeleri	5.000.000	Avro	15.888.000	50.789
Forward sözleşmeleri	3.000.000	Avro	9.532.800	80.054
Forward sözleşmeleri	5.000.000	Avro	15.888.000	192.609
Forward sözleşmeleri	5.000.000	Avro	15.888.000	328.402
Yabancı para swap sözl.	2.000.000	Avro	6.355.200	231.975
Forward sözleşmeleri	2.000.000	Avro	6.355.200	48.520
	43.500.000		136.875.600	(706.239)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan 932.349 TL değer artışı ile 1.638.588 TL değer azalışı, (31 Aralık 2014: 4.198.397 TL değer artışı) gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde türev araçlardan kaynaklanan varlıklar ve yükümlülükler olarak ekteki konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2014			
	Kısa pozisyon			
Türev araç tanımı	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
<i>TL / Yabancı para</i>				
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.	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.	5.000.000	Avro	14.103.500	189.651
Yabancı para swap sözl.	5.000.000	Avro	14.103.500	101.343
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
Yabancı para swap sözl.	4.000.000	Avro	11.282.800	103.289
Yabancı para swap sözl.	4.000.000	Avro	11.282.800	84.925
Yabancı para swap sözl.	4.000.000	Avro	11.282.800	377.017
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
Forward sözleşmeleri	69.338	Avro	195.581	7.005
Forward sözleşmeleri	52.979	Avro	149.439	2.916
Forward sözleşmeleri	52.979	Avro	149.439	5.717
Forward sözleşmeleri	42.151	Avro	118.894	3.973
	66.217.447		186.779.553	4.198.397

Bilançoya yansıyan rayiç değer ölçümleri

Finansal araçların analizi aşağıdaki tabloda verilmiştir. Rayiç değerlerinin ölçülebilir olmasına göre 1 den 3 e kadar seviyelendirilmişlerdir.

- Seviye 1 aktif piyasalarda kote edilen fiyatları çıkarılmış birbiri ile aynı varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin ölçülmesi.
- Seviye 2 kote edilen fiyatların, Seviye 1'de belirtilen fiyatların haricindeki varlık ve yükümlülüklerinin doğrudan ya da doğrudan olmayan gerçeğe uygun değerlerinin ölçülmesi
- Seviye 3 ölçülebilir market girdilerinin dışında değerlendirme tekniklerinden çıkarılmış varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin ölçülmesi

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değeri kar / zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, net				
Türev finansal araçlar	-	(706.239)	-	(706.239)
Toplam	-	(706.239)	-	(706.239)
31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değeri kar / zarara yansıtılan finansal varlıklar				
Türev finansal araçlar	-	4.198.397	-	4.198.397
Toplam	-	4.198.397	-	4.198.397

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

Ticari alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Müşterilerden alacaklar	226.777.743	217.110.619
Kredili müşterilerden alacaklar	68.996.926	72.440.112
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	512.196	650.301
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (*) (Not 20)	111.012	181.700
Şüpheli ticari alacaklar	37.859	4.256
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(37.859)	(4.256)
Diğer ticari alacaklar	76.970	88.000
	296.474.847	290.470.732

(*) Şirket 2015 yılında yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibarı ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devretmiştir. Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonu alacakları bakiyesinin 2014 yılına ilişkin bakiyesi Şirket'in yönettiği yatırım fonları için tahakkuk eden yönetim ücreti komisyon alacaklarından oluşmaktadır. 2015 yılı bakiyesi ise Şirket'in İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den alacaklarından ileri gelmektedir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un şüpheli ticari alacaklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Şüpheli ticari alacak karşılık hareket tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibarı ile karşılık	4.256	11.778
Dönem gideri	35.268	-
Nakit tahsilatlar	(1.665)	(7.522)
31 Aralık itibarı ile karşılık	37.859	4.256

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %16,37'dir (31 Aralık 2014: %16,35).

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Müşterilerden alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları (*)	114.589.776	125.137.343
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	96.317.000	75.569.000
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	12.877.135	8.230.997
Müşterilerden diğer alacaklar (**)	2.685.646	1.547.921
Kaldıraçlı alım satım işlemleri ile ilgili alacaklar	308.186	6.625.358
	226.777.743	217.110.619

(*) 30 ve 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014: 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.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

Ticari borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Müşterilere borçlar	233.561.920	224.756.651
	233.561.920	224.756.651

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Müşterilere borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçları(*)	114.591.296	125.106.505
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	96.317.000	75.569.000
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	12.877.135	8.230.997
Müşteri hesapları	6.356.591	6.381.572
Kaldıraçlı alım satım işlemleriyle ilgili borçlar	308.187	6.611.989
Takasbank Ödünç Pay Senedi Piyasası borçları	-	291.600
Müşterilere diğer borçlar	3.111.711	2.564.988
	233.561.920	224.756.651

(*) 30 ve 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014: 30 ve 31 Aralık) tarihlerinde Grup'un müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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 21 numaralı dipnotta verilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Verilen depozito ve teminatlar (*)	1.699.092	306.600
Diğer alacaklar	5.615	-
	1.704.707	306.600

(*) 31 Aralık 2015 tarihi itibarı ile verilen depozito ve teminat tutarının 1.296.629 TL'si İstanbul 2. İcra Müdürlüğüne yapılmış olan ödemeden ileri gelmektedir. Kalan bakiyesi ise Şirket'in VIOP'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek vergi ve kesintiler	1.249.007	1.140.586
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	286.344	259.512
	1.535.351	1.400.098

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2015	404.432	7.576.189	5.493.041	13.473.662
Alımlar	275.856	480.465	188.611	944.932
Çıkışlar	(119.150)	-	-	(119.150)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2015	561.138	8.056.654	5.681.652	14.299.444

Birikmiş amortisman	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2015	153.105	5.866.725	4.054.383	10.074.213
Dönem gideri	88.852	576.057	395.860	1.060.769
Çıkışlar	(79.433)	-	-	(79.433)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2015	162.524	6.442.782	4.450.243	11.055.549
Net defter değeri, 31 Aralık 2015	398.614	1.613.872	1.231.409	3.243.895

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Maliyet	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
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	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
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, 31 Aralık 2014	251.327	1.709.464	1.438.658	3.399.449

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait 1.060.769 TL'lik (31 Aralık 2014:958.668 TL) amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde ipotek bulunmamaktadır.

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllarda maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2015	1.223.501
Alımlar	102.078
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2015	1.325.579
Birikmiş amortisman	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2015	749.707
Dönem gideri	225.218
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2015	974.925
Net defter değeri, 31 Aralık 2015	350.654

Maliyet	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	1.072.475
Alımlar	151.026
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	1.223.501
Birikmiş amortisman	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2014	463.923
Dönem gideri	285.784
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2014	749.707
Net defter değeri, 31 Aralık 2014	473.794

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait 225.218 TL'lik (31 Aralık 2014:285.784 TL) amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
BPP'ye verilen teminat mektupları	287.100.000	312.100.000
BIST'e verilen teminat mektupları	7.913.500	11.463.500
SPK'ya verilen teminat mektupları	2.101.776	2.101.776
Diğer teminat mektupları	239.108	47.939
	297.354.384	325.713.215

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ters repo taahhütleri	450.052	293.272
	450.052	293.272

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Jestiyon prim karşılıkları	1.036.151	841.748
Kullanılmamış izin karşılığı	381.038	488.616
	1.417.189	1.330.364

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 tutardır.

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Kullanılmamış izin karşılığı hareket tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibarı ile karşılık	488.616	637.302
Dönem gideri	53.879	33.551
Dönem içinde ödenen	(161.457)	(182.237)
31 Aralık itibarı ile karşılık	381.038	488.616

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Jestiyon prim karşılıklarının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

Jestiyon prim karşılıkları	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibari ile karşılık	841.748	715.656
Dönem gideri	1.036.151	841.748
Dönem içi ödeme	(841.748)	(715.656)
31 Aralık itibari ile karşılık	1.036.151	841.748

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı	1.134.674	1.150.453
	1.134.674	1.150.453

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 2015 tarihi itibarıyla, azami 3,828.37 TL (31 Aralık 2014: 3,438.22 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.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar" standardında işletmelerin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminatı 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, kullanılan başlıca aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %6,50 enflasyon ve %10,5 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %3,76 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2014: %2,83). 31 Aralık 2015 tarihi itibari ile tahmin edilen kıdem tazminatı hak kazanma oranı %80,79'dur (31 Aralık 2014: %89,17). İsteğe bağlı işten ayrılmalara neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olan 4.092,53 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

Kıdem tazminatı karşılığı hareket tablosu	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibari ile karşılık	1.150.453	1.307.537
Hizmet maliyeti	310.663	121.297
Faiz maliyeti	43.257	107.429
Fesih maliyeti	107.885	649.683
Ödenen kıdem tazminatları	(477.584)	(960.737)
Aktüeryal fark	-	(74.756)
31 Aralık itibari ile karşılık	1.134.674	1.150.453

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

Diğer dönen varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gelecek aylara ait giderler	237.442	387.953
Verilen avanslar	2.916	2.916
Diğer	4.008	4.004
	244.366	394.873

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Grup'un diğer duran varlıkları bulunmamaktadır
(31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dava karşılıkları	86.650	-
Gider tahakkukları	822	324.743
Diğer yükümlülükler	2.447	-
	89.919	324.743

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, dava karşılıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
1 Ocak itibarı ile karşılık	-	-
Dönem gideri	86.650	-
31 Aralık itibarı ile karşılık	86.650	-

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

13. ÖZKAYNAKLAR

13.1. Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	A	28,55	18.129.726	28,55	18.129.726
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	15,50	9.847.461	15,50	9.847.461
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	C	14,28	9.064.591	14,28	9.064.591
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	D	13,14	8.339.576	13,14	8.339.576
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	E	10,96	6.962.417	10,96	6.962.417
T. Sınai Kalkınma Bankası AŞ	F	13,35	8.477.247	13,35	8.477.247
		95,78	60.821.018	95,78	60.821.018
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	E	1,71	1.089.694	1,71	1.089.694
TSKB Gayrimenkul Değerleme AŞ	F	0,14	87.386	0,14	87.386
		1,85	1.177.080	1,85	1.177.080
Şekerbank TAŞ	E	0,58	365.289	0,58	365.289
Şekerbank TAŞ	F	0,02	17.305	0,02	17.305
		0,60	382.594	0,60	382.594
T. Garanti Bankası AŞ	E	0,74	467.162	0,74	467.162
T. Garanti Bankası AŞ	F	0,03	22.132	0,03	22.132
		0,77	489.294	0,77	489.294
Yapı Kredi Bankası AŞ	B	0,10	69.416	0,10	69.416
Yapı Kredi Bankası AŞ	F	0,01	3.289	0,01	3.289
		0,11	72.705	0,11	72.705
Arap Türk Bankası AŞ	B	0,09	54.390	0,09	54.390
Arap Türk Bankası AŞ	F	0,00	2.577	0,00	2.577
		0,09	56.967	0,09	56.967
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	F	0,68	428.864	0,68	428.864
İş Faktoring Finansman Hizmetleri AŞ	F	0,06	35.739	0,06	35.739
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	F	0,06	35.739	0,06	35.739
		0,80	500.342	0,80	500.342
		100,00	63.500.000	100,00	63.500.000

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 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.

13.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 6.189.955 TL tutarındaki vergi sonrası toplam fark, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler hesabının satılmaya hazır finansal yatırımların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kazançları altı hesabında ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2014: 5.497.628 TL).

13.3. Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yasal yedekler	2.513.202	2.513.202
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
	2.514.006	2.514.006

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

13.4. Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Olağanüstü yedekler	1.884.270	1.884.270
Geçmiş yıllar karları	2.652.242	2.652.242
Geçmiş yıllar zararları	(942.830)	(295.607)
	3.593.682	4.240.905

13.5. 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, ektaki finansal tablolarda özkaynaklar kalemi altındaki "kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar – diğer kazanç/(kayıplar)" içerisinde gösterilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

14. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

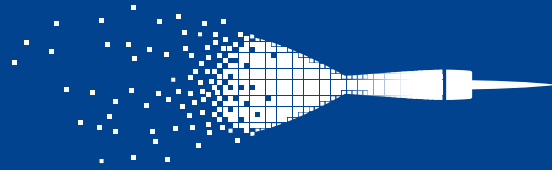
31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri ve maliyetleri aşağıdaki gibidir:

Satış gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Hisse senedi satışları	724.836.229	203.356.434
Devlet tahvili satışları	119.270.898	151.168.729
Yatırım fonu satışları	32.254.267	528.198.818
Hizmet gelirleri	19.522.250	20.628.217
Kredili müşterilerden alınan faizler	12.190.435	10.537.030
Özel sektör tahvili satışları	4.146.721	6.379.922
Banka bonusu satışları	893.127	2.024.454
Döviz cinsi bono satışları	-	1.115.828
	913.113.927	923.409.432

Satışların maliyeti	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Hisse senedi maliyetleri	724.871.150	203.115.527
Devlet tahvili maliyetleri	119.056.489	150.465.415
Yatırım fonu maliyetleri	32.231.774	528.166.829
Özel sektör tahvil maliyetleri	4.138.878	6.377.100
Banka bonusu maliyetleri	893.127	2.024.442
Döviz cinsi bono maliyetleri	-	1.114.459
	881.191.418	891.263.772

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Hizmet gelirleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Komisyon gelirleri	17.626.227	18.352.042
-Kürtaj gelirleri	12.774.242	12.969.142
-Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	2.403.636	1.985.143
-Diğer komisyon gelirleri	2.174.976	1.934.418
-KAS işlemleri komisyonu	273.373	1.463.339
Kurumsal finansman gelirleri	1.896.023	2.276.175
	19.522.250	20.628.217



YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. FAALİYET GİDERLERİ

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

Genel yönetim giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Personel giderleri	19.783.292	19.159.210
Kira giderleri	3.178.054	2.537.818
Bilgisayar program kira giderleri	2.683.105	2.485.095
Amortisman giderleri ve itfa payları	1.285.987	1.244.452
Haberleşme giderleri	1.185.056	1.132.859
Vergi, resim ve harç giderleri	865.899	610.512
Temizlik giderleri	693.206	638.148
Ödenen BSMV	197.147	280.281
Yönetim giderleri	556.650	533.130
Yemek giderleri	482.375	480.674
Diğer genel yönetim giderleri	4.875.804	5.319.820
	35.786.575	34.421.999

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Borsa işlem payları	1.583.090	1.154.026
Tanıtım ve pazarlama giderleri	360.562	428.002
Diğer pazarlama satış ve dağıtım giderleri	88.687	76.139
	2.032.339	1.658.167

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Maaş ve ücretler	16.649.322	16.295.474
SSK işveren payı	2.097.819	2.021.988
Jestiyon ve prim karşılığı giderleri	1.036.151	841.748
	19.783.292	19.159.210

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN
AÇIKLAYICI NOTLAR

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

16. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	1.218.345	333.022
Yıllık işlem masrafı gelirleri	412.072	387.666
Müşteriden geri alınan havale masrafları	55.889	51.665
Müşteriden geri alınan posta masrafları	55.390	15.053
Şüpheli alacak karşılıklarından tahsilatlar	1.665	-
Müşterilerden hisse emir iptal masrafları	-	51.026
Diğer gelirler	285.458	601.905
	2.028.819	1.440.337

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl içerisinde esas faaliyetlerden diğer giderler 412.564 TL'dir (31 Aralık 2014: 369.995 TL).

17. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Kur farkı gelirleri, net	47.507.426	5.448.258
Bankalardan alınan faizler	9.706.344	14.134.144
Temettü gelirleri	1.798.590	530.149
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1.234.393	1.566.485
VİOB işlemlerinden gelirler	44.567	61.021
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	24	1.735
Türev finansal araçlardan net kar	-	19.968.052
Diğer gelirler	57.924	462.480
	60.349.268	42.172.324

Yatırım faaliyetlerinden giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
BPP'na ödenen faizler	24.965.828	22.134.584
Banka kredi faizleri	17.888.100	17.000.737
Türev finansal araçlardan net zarar	15.135.083	-
Teminat mektubu komisyonları	844.770	886.668
VİOB işlemlerinden zararlar	-	58.813
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerlendirme farkı	-	29.279
	58.833.781	40.110.081

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

18. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Grup, 21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi gereği %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

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

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

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

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

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama tarihini takip eden dört ay içerisinde vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
Dönem vergi gideri	(61.362)	(12.688)
Ertelenmiş vergi geliri	875.223	169.235
Toplam vergi geliri	813.861	156.547

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren dönemlere ait toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vergi öncesi zarar	(2.764.663)	(801.921)
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	552.933	160.384
İndirilemeyen giderler	(345.637)	(41.906)
Vergiden muaf gelirler	466.211	38.069
Cari dönemde indirilen geçmiş yıl zararları	140.354	-
Vergi geliri	813.861	156.547

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

Dönem karı vergi yükümlülüğü	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Peşin ödenen vergiler	51.946	-
Kurumlar vergisi karşılığı	(61.362)	(12.688)
Cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler	(9.416)	(12.688)

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren döneme ait kurumlar vergisi karşılığı 61.362 TL'dir (31 Aralık 2014: 12.688 TL). Bu tutar finansal tablolarda dönem karı vergi yükümlülüğü kaleminde gösterilmiştir.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Peşin ödenen stopajlar	1.824.767	2.321.115
	1.824.767	2.321.115

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1.134.674	226.935	1.150.453	230.091
Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	21.579.839	4.315.968	22.281.609	4.456.321
Jestiyon primi karşılığı	1.036.151	207.230	841.748	168.350
Kullanılmamış izin karşılığı	381.038	76.208	488.616	97.723
Ayrılan dava karşılığı	86.650	17.330	-	-
Finansal yatırımlar	(116.535)	(23.307)	(36.044)	(7.209)
Şüpheli alacaklar karşılığı	37.859	7.572	4.256	851
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	706.239	141.248	(4.198.397)	(839.679)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(406.748)	(81.350)	(469.185)	(93.837)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	24.439.167	4.887.834	20.063.056	4.012.611

Dönem içerisindeki ertelenmiş vergi bakiyeleri hareket tablosu

	1 Ocak 2014	Kar veya zararda muhasebeleştirilen	Diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilen	31 Aralık 2014	Kar veya zararda muhasebeleştirilen	31 Aralık 2015
Kıdem tazminatı karşılığı	261.507	(16.464)	(14.952)	230.091	(3.156)	226.935
Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	-	4.456.321	-	4.456.321	(140.353)	4.315.968
Jestiyon primi karşılığı	143.131	25.219	-	168.350	38.880	207.230
Kullanılmamış izin karşılığı	127.461	(29.738)	-	97.723	(21.515)	76.208
Ayrılan dava karşılığı	-	-	-	-	17.330	17.330
Finansal yatırımlar	(7.929)	720	-	(7.209)	(16.098)	(23.307)
Şüpheli alacaklar karşılığı	2.356	(1.505)	-	851	6.721	7.572
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	3.414.622	(4.254.301)	-	(839.679)	980.927	141.248
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(82.820)	(11.017)	-	(93.837)	12.487	(81.350)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	3.858.328	169.235	(14.952)	4.012.611	875.223	4.887.834

Bilanço tarihinde Grup'un, 21.579.839 TL değerinde (31 Aralık 2014: 22.281.609 TL) gelecekte elde edilmesi muhtemel karlarına karşı netleştirilebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır ve bu zararların 21.579.839 TL'lik (31 Aralık 2014: 22.281.609 TL) kısmı üzerinden bir ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

Şirket'in taşınabilir vergi zararlarının sona erme tarihleri aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
2019 yılında sona erecek	21.579.839	22.281.609

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

19. 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.

20. 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

İlişkili taraflara borçlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	-	80.217.770
	-	80.217.770

İlişkili taraflardan alacaklar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonu alacakları (*) (Not 6)	111.012	181.700
	111.012	181.700

(*) Şirket 2015 yılında yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibarı ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devretmiştir. Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonu alacakları bakiyesinin 2014 yılına ilişkin bakiyesi Şirket'in yönettiği yatırım fonları için tahakkuk eden yönetim ücreti komisyon alacaklarından oluşmaktadır. 2015 yılı bakiyesi ise Şirket'in İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den alacaklarından ileri gelmektedir.

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
İlişkili taraflardan alınan hizmetler		
Genel yönetim giderleri		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ (*)	518.706	493.701
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	331.158	303.055
Kredi faizleri		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	1.531.071	4.732.726
Toplam	2.380.935	5.529.482
İlişkili taraflara verilen hizmetler		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ (**)	(1.988.000)	2.683.446
- Yatırım Finansman Yatırım Fonları/ Yatırım Fonu pazarlama ve dağıtım komisyonları (***)	1.583.994	1.871.169
Toplam	(404.006)	4.554.615

(*) TSKB'de bulunan Ek hizmet binası müşterek giderleri ile huzur hakkı ödemelerinden oluşmaktadır.

(**) Türev işlem ve Acentelik komisyonlarından oluşmaktadır.

(***) Şirket 2015 yılında yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibarı ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devretmiştir. Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonları bakiyesinin 2014 yılına ilişkin bakiyesi Şirket'in yönettiği yatırım fonları için tahakkuk eden yönetim ücreti komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 2015 yılı bakiyesinin Nisan 2015'den sonra oluşan kısmı ise Şirket'in İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den elde ettiği komisyon gelirlerinden ileri gelmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Ayrıca, Grup'un, bilanço tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yaptığı 3.000.000 Avro tutarında nominale sahip türev işlemi bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 48.101.339 TL).

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıl içerisinde yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılar gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplamı 3.198.054 TL'dir (31 Aralık 2014: 2.926.411 TL).

21. 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

21.1. Kredi riski

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

Alacaklar							
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	Finansal yatırımlar(**)	Türev araçlar	Toplam	
	İlişkili taraf	Diğer taraf					
31 Aralık 2015							
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	111.012	296.363.835	5.615	11.334.066	932.349	523.797.720	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(68.996.926)	-	(450.052)	-	(69.446.978)	
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	111.012	296.363.835	5.615	11.334.066	932.349	523.797.720	
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)	-	37.859	-	-	-	37.859	
- Değer düşüklüğü	-	(37.859)	-	-	-	(37.859)	
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-	
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	

(*) Verilen depozito teminatlar ve VOP 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 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

Alacaklar									
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(*)	Türev araçlar	Toplam		
	İlişkili taraf	Diğer taraf							
31 Aralık 2014	181.700	290.289.032	-	374.838.551	18.031.396	4.198.397	687.539.076		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)									
- 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	290.289.032	-	374.838.551	18.031.396	4.198.397	687.539.076		
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 değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-		
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-		
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-	-		
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-		
Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-		

(*) Verilen depozito teminatlar ve VOP işlem teminatları kredi riskine dahil edilmemiştir.
(**) Hisse senetleri kredi riski taşımadığından finansal yatırımlara dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

21.2. 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 2015	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>				
Finansal borçlar	242.037.747	242.133.205	242.133.205	-
Ticari borçlar	233.561.920	233.561.920	233.561.920	-
<i>Türev finansal yükümlülükler</i>				
Forward ve swap sözleşmeleri				
Nakit çıkışı	(1.638.588)	(136.875.600)	(136.875.600)	-
Nakit girişi	932.349	136.627.850	136.627.850	-
Toplam finansal yükümlülükler	474.893.428	475.447.375	475.447.375	-

31 Aralık 2014	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>				
Finansal borçlar	(415.279.855)	(416.776.237)	(416.776.237)	-
Ticari borçlar	(224.756.651)	(224.756.651)	(224.756.651)	-
<i>Türev finansal yükümlülükler</i>				
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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in Tebliğ 34 (Not 21.5) kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar (A)	655.625.381	685.540.240
Kısa vadeli borçlar (B)	611.413.053	643.074.383
Dönen varlıklar / kısa vadeli borçlar (A/B)	1,07	1,07

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

21.3. 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemlerini TL'ye çevirirken kullandığı başlıca döviz kurları TL olarak aşağıdaki tabloda verilmiştir:

	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
31 Aralık 2015	2,9076	3,1776	4,3007	2,0945
31 Aralık 2014	2,3189	2,8207	3,5961	1,9924

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2015	TL karşılığı (işlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	144.511.747	7.038.826	38.672.917	3.974	545.001
Ticari alacaklar	208.267	71.504	114	-	-
Toplam varlıklar	144.720.014	7.110.330	38.673.031	3.974	545.001
Ticari borçlar	(6.564.855)	(1.738.131)	(110.467)	(4.311)	(545.001)
Toplam yükümlülükler	(6.564.855)	(1.738.131)	(110.467)	(4.311)	(545.001)
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	138.155.159	5.372.199	38.562.564	(337)	-
Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler	(136.875.600)	(5.000.000)	(38.500.000)	-	-
Net yabancı para varlıklar	1.279.559	372.199	62.564	(337)	-
31 Aralık 2014	TL karşılığı (işlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	193.382.727	2.134.524	66.378.338	4.293	594.340
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	90.934	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	-	-

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kapsamlı gelir tablosunda ve kar/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

31 Aralık 2015	Kar / (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	108.221	(108.221)	108.221	(108.221)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	108.221	(108.221)	108.221	(108.221)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	19.880	(19.880)	19.880	(19.880)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	19.880	(19.880)	19.880	(19.880)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	(145)	145	(145)	145
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	(145)	145	(145)	145
TOPLAM (3+6+9)	127.956	(127.956)	127.956	(127.956)

31 Aralık 2014	Kar / (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)

(*) Kar/zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Grup'un sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal kalemler		
Finansal varlıklar		
Vadeli mevduat	207.348.401	366.917.962
Ters repo işlemlerinden alacaklar	450.052	293.272
Finansal yatırımlar	11.164.303	5.075.133
Finansal yükümlülükler		
Banka kredileri	(59.532.583)	305.060.900
Borsa para piyasasına borçlar	(182.505.164)	110.218.955
Değişken faizli finansal varlıklar		
Finansal varlıklar		
Finansal yatırımlar	-	12.775.347
Ticari alacaklar		
Kredili müşterilerden alacaklar	68.996.926	72.440.112

TR-Libor faizlerinin yüzde 10 değer kazanmasının/kaybının Grup'un 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kapsamlı gelir tablosunda ve kar/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki sırası ile 1.129.480 TL ve 1.184.396 TL'dir.

Varlıkların faize duyarlılığı:

Grup'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı sabit getirili menkul kıymetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2015 ve 2014 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 karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2015	(146.747)	146.747	(146.747)	146.747
31 Aralık 2014	(77.696)	78.850	(77.696)	78.850

(*) Kar/zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, BİST Pay Piyasası endekslerinde %20'lik bir düşüş/yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, kar veya zarar ile kapsamlı gelir tablosuna etkileri aşağıdaki şekilde gerçekleşecektir:

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
31 Aralık 2015	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
- Hisse senedi	497	(497)	497	(497)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
- Hisse senedi(**)	-	-	562.714	(562.714)
	497	(497)	563.211	(563.211)

	Kar / (Zarar)		Özkaynak(*)	
31 Aralık 2014	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar				
- Hisse senedi	477.693	(477.693)	477.693	(477.693)
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
- Hisse senedi(**)	-	-	665.959	(665.959)
	477.693	(477.693)	1.143.652	(1.143.652)

(*) Kar/zarar etkisini içermektedir.

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

21.4. Operasyon riski

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

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

21.5. 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 ("Tebliğ 34") (20.03.2015 tarih ve 29301 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:135 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" kapsamında Sermaye Piyasası Kurulu'nca sistem çalışması devam ettiğinden Seryet Tabloları Tebliğ 34 üzerinden dikkate alınmıştır) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 25.000.000 TL'dir (31 Aralık 2014: 4.695.000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak sırasıyla 48.329.114 TL ve 70.188.503 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 53.245.518 TL ve 55.540.459 TL'dir. Tebliğ 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Pozisyon riski	28.411.428	28.904.496
Karşı taraf riski	12.718.518	19.091.829
Toplam risk karşılığı	41.129.946	47.996.325

22. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

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

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

Finansal varlıklar

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

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

Finansal yükümlülükler

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama" standardı konsolide finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Grup'un piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri				
- Yatırım fonları	208.321	-	-	208.321
Finansal yatırımlar				
- Yatırım fonları	169.763	-	-	169.763
- Hisse senetleri	2.816.058	-	14.091.857	16.907.915
- Borçlanma senetleri	11.164.303	-	-	11.164.303
Türev finansal varlıklar				
- Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	932.349	-	932.349
Diğer finansal yükümlülükler				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	(1.638.588)	-	(1.638.588)
Toplam finansal varlıklar	14.358.445	(706.239)	14.091.857	28.676.412
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	-	12.883.304	18.601.563
- Borçlanma senetleri	17.850.480	-	-	17.850.480
-Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	4.198.397	-	4.198.397
Toplam finansal varlıklar	23.872.582	4.198.397	12.883.304	40.954.283

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 2015	1 Ocak – 31 Aralık 2014
1 Ocak bakiyesi	12.883.304	10.593.800
Girişler	-	-
Çıkışlar	-	-
Toplam kapsamlı gelir		
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki net değer değişimi	1.208.553	2.289.504
31 Aralık bakiyesi	14.091.857	12.883.304

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI
31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN
AÇIKLAYICI NOTLAR

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

23. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kasa	10.853	6.536
Bankalar-vadesiz mevduat	7.044.069	7.504.390
Bankalar-vadeli mevduat	207.348.401	366.917.962
Yatırım fonları (B tipi likit)	208.321	122.927
Ters repo işlemlerinden alacaklar	450.052	293.272
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	215.061.696	374.845.087
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(537.030)	(1.700.838)
Müşteri varlıkları	(6.356.591)	(6.381.572)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	208.168.075	366.762.677

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

Bankalar - Vadeli mevduat

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
Avro	122.518.083	1,85 - 2,60	5 Ocak – 28 Ocak 2016
ABD Doları	15.223.812	2,35 - 2,65	4 Ocak – 8 Ocak 2016
TL	69.606.506	11,10 - 13,75	22 Ocak – 27 Ocak 2016
	207.348.401		

31 Aralık 2014	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
TL	180.162.552	9,00 - 11,50	5 Ocak – 30 Ocak 2015
Avro	186.755.410	2,35 - 3,35	16 Ocak – 11 Mart 2015
	366.917.962		

Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
TL	9,95 - 10	4 Ocak 2016	449.926	450.052
31 Aralık 2014	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
TL	9,96 - 10,10	2 Ocak 2015	293.192	293.272

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 21 numaralı dipnotta verilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2015 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

24. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

BAĞLI ŞİRKET RAPORU SONUCU

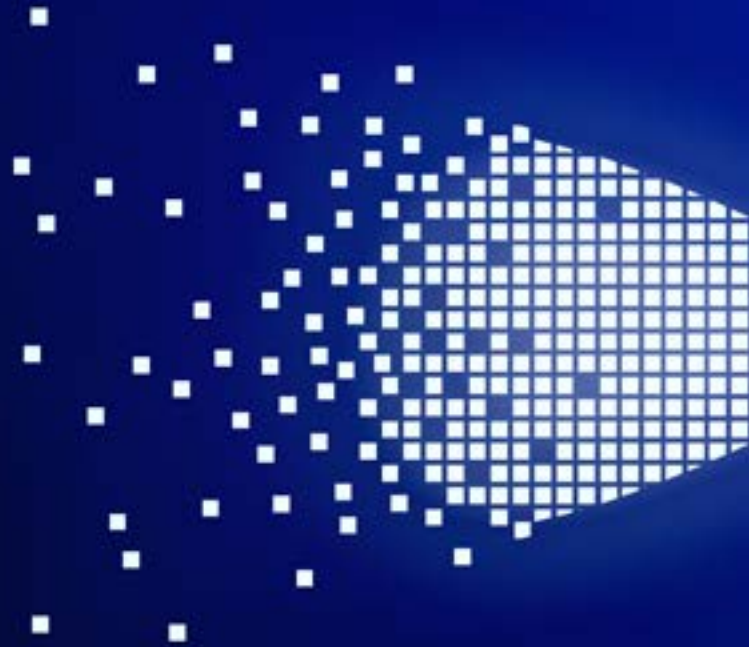
Şirketimiz ile ana ortağımız olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve diğer bağlı Şirketler arasında

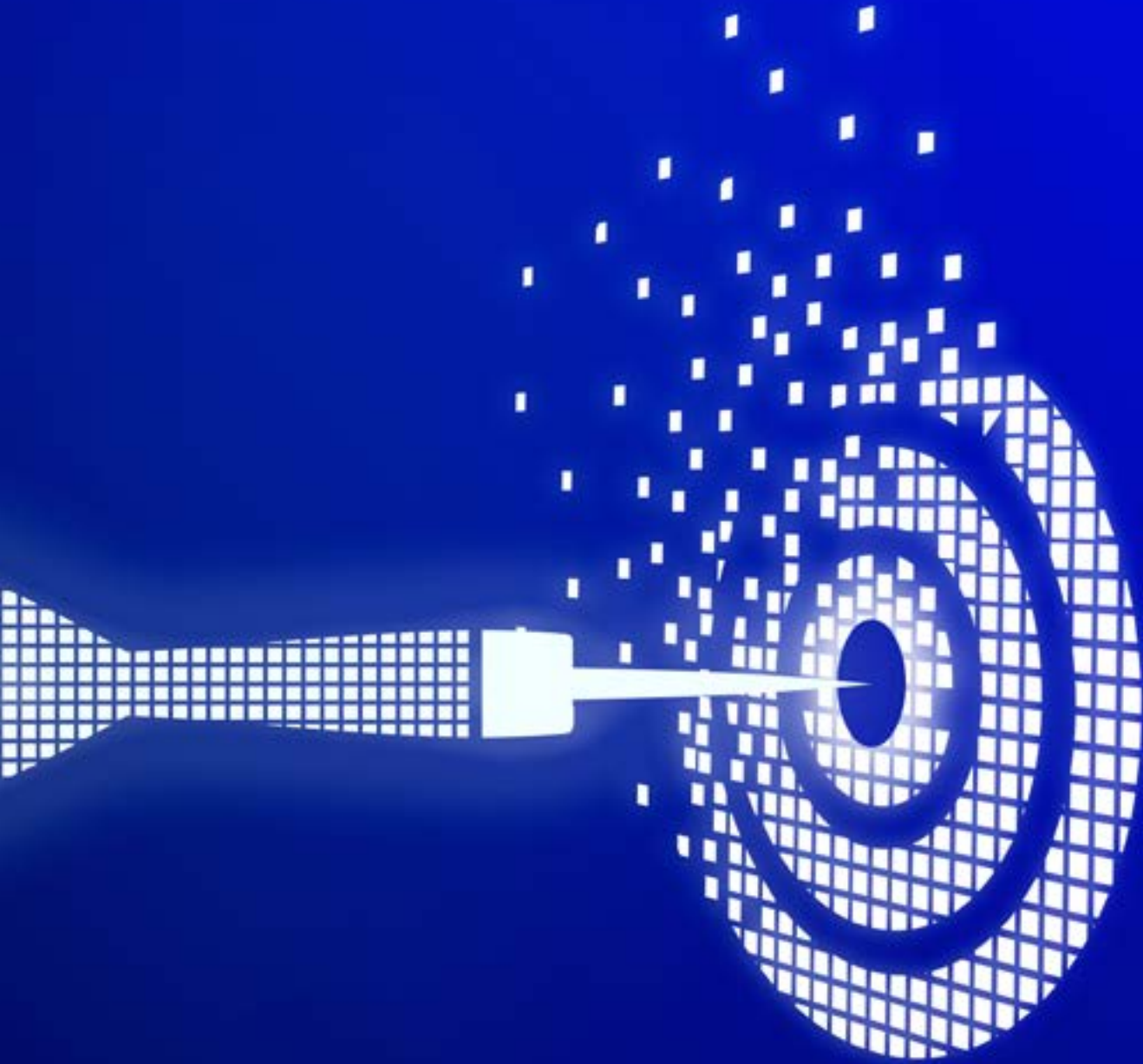
- Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı,
- Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratıcı,
- Kâr aktarımı sonucunu doğurabilecek hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2015 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





2015 yılında **müşteri odaklı** çalışmalarımızla,
faaliyetlerimizle ve yatırımlarımızla
hedefimize bir kez daha ulaşarak müşterilerimizin
mutlu olmasını sağladık.



**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım



**YATIRIM
FİNANSMAN**

mutluluğa yatırım