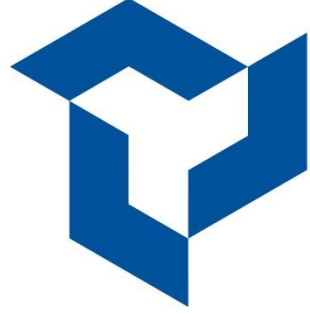




**YATIRIM
FİNANSMAN**

FAALİYET RAPORU

2016

İÇİNDEKİLER

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ.....	2
KURUMSAL PROFİL.....	3
SERMAYE, ORTAKLIK YAPISI VE İŞTİRAKLER	5
VİZYONUMUZ, MİSYONUMUZ, STRATEJİMİZ VE DEĞERLERİMİZ.....	7
YATIRIM FİNANSMAN KİLOMETRE TAŞLARI.....	8
2016'DA ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER	11
ETKİNLİKLERİMİZ	13
BAŞLICA GÖSTERGELER	15
2016 YILINDA EKONOMİK ORTAM	16
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI.....	18
GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI	20
2017 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER.....	23
YÖNETİM KURULU	25
ÜST YÖNETİM	26
YÖNETİM KADROSU	28
ŞUBE MÜDÜRLERİ	28
2016 FAALİYETLERİMİZDEN SATIR BAŞLARI	29
PAY PİYASASI	29
TÜREV PİYASASI.....	29
YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİNİN KARŞILAŞTIRILMASI	31
BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI	31
KURUMSAL FİNANSMAN VE SERMAYE PİYASASI DANIŞMANLIĞI	32
BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ.....	33
ARAŞTIRMA VE YATIRIM DANIŞMANLIĞI RAPORLARI	35
İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ	36
İNSAN KAYNAKLARI	38
2017 HEDEFLERİMİZ	40
HİZMET KANALLARIMIZ.....	41
İLETİŞİM BİLGİLERİMİZ.....	42
MALİ TABLOLAR.....	44



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları
Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık
2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu,
denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü
maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye
Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ")
hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak
ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet
raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden
sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci
maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak,
bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 31 Ocak 2017 tarihli
bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı
ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.



Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtip yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

A member firm of KPMG International Cooperative


Erdal Tıkmak, SMMM
Sorumlu Denetçi



1 Mart 2017

İstanbul, Türkiye

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU BAŞKANLIĞI'NDAN

Şirketimizin 2016 yılı Pay Sahipleri Olağan Genel Kurul Toplantısı aşağıda yazılı gündem maddelerini görüşmek üzere 17 Mart 2017 Cuma günü saat 14:00'de Ömer Avni Mahallesi, Meclisi Mebusan Caddesi No:81 Kat:1, Fındıklı Beyoğlu / İstanbul adresindeki Şirket merkezinde yapılacaktır.

Şirketimizin 2016 yılı Faaliyet Raporu, Bilanço ve Kar/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 2016 yılı Faaliyet Raporu'nun okunması ve müzakeresi.
4. 2016 yılına ilişkin Denetçi Raporu'nun okunması.
5. 2016 yılı Finansal Tabloları'nın okunması, müzakeresi ve onaya sunulması.
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2016 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. 2017 yılı için yapılabilecek bağışın sınırının belirlenmesi.

KURUMSAL PROFİL

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 iWatch 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 bilğimiz ve vizyonumuzla pekiştirmeye devam ediyoruz. Yüksek kalite standartlarımız, teknolojiyle bütünleşen hizmet platformlarımız ve yaygın müşteri ağımla seçkin hizmet sağlayıcı kimliğimizi sürdürmekteyiz.

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

Sermaye piyasası yetki belgelerinin tümüne sahip bir aracı kurum olarak, yurt içi ve yurt dışından geniş bireysel ve kurumsal yatırımcı kitlesine sermaye piyasası aracılığı alanında dünya standartlarında, güvenilir ve hızlı hizmetler vermekteyiz. Değişen SPK mevzuatları kapsamında 2015 yılı içerisinde "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesini alarak bütünsel hizmet anlayışı 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 YFTRADE MOBILE gibi güvenilir ve hızlı işlem platformlarımız aracılığıyla müşterilerimize hizmet vermeye devam ediyoruz.

2015 yılında da sektörümüzde 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 2014 yılında kuruluşunu gerçekleştirdiğimiz YF Akademi’de eğitim içerik ve tasarımlarını çeşitlendirerek çalışanlarımıza yatırım yapmaya devam ettik.

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

40. Kuruluş yıldönümümüzü kutladığımız 2016 yılında 40 yılın getirdiği bilgi, deneyim ve tecrübeyle teknolojiye yaptığımız yatırımlarla dijital platformlarda sektörün öncülerinden biri olarak faaliyetlerimize devam ettik. Bu kapsamda kurumsal web sitemizi, online şubemizi ve mobil uygulamalarımızı da yenileyerek dijital platformlardaki öncü rolümüzü sürdürmeyi amaçladık.

Finansal okuryazarlık kapsamında yatırımcıların finansal enstrümanlar konusunda bilgilendirilmesine katkı sağlamayı hedefleyen seminerlerimize 2016 yılında da devam ettik. Belirli aralıklarla düzenlediğimiz seminerlerimizde Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda işlem gören ürünler ve piyasanın işleyişi hakkında yatırımcılarımızı bilgilendirmeyi hedefledik.

SERMAVE, ORTAKLIK YAPISI VE İŞTİRAKLER

Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir :

		31 Aralık 2016		31 Aralık 2015	
		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
		<u>95,78</u>	<u>60.821.018</u>	<u>95,78</u>	<u>60.821.018</u>
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
		<u>1,85</u>	<u>1.177.080</u>	<u>1,85</u>	<u>1.177.080</u>
Şekerbank TAŞ	E	0,58	365.289	0,58	365.289
Şekerbank TAŞ	F	0,02	17.305	0,02	17.305
		<u>0,60</u>	<u>382.594</u>	<u>0,60</u>	<u>382.594</u>
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
		<u>0,77</u>	<u>489.294</u>	<u>0,77</u>	<u>489.294</u>
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
		<u>0,11</u>	<u>72.705</u>	<u>0,11</u>	<u>72.705</u>
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
		<u>0,09</u>	<u>56.967</u>	<u>0,09</u>	<u>56.967</u>
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
		<u>0,80</u>	<u>500.342</u>	<u>0,80</u>	<u>500.342</u>
		<u>100,00</u>	<u>63.500.000</u>	<u>100,00</u>	<u>63.500.000</u>

Finansal Yatırımlar

<u>Borsada işlem gören</u>	<u>İştirak oranı (%)</u>	<u>31 Aralık 2016</u>	<u>İştirak oranı (%)</u>	<u>31 Aralık 2015</u>
İş Yatırım Ortaklığı AŞ	1,13%	1.744.426	1,13%	1.653.571
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1,33%	1.300.000	1,33%	1.160.000
		<u>3.044.426</u>		<u>2.813.571</u>
<u>Borsada işlem görmeyen</u>	<u>İştirak</u>	<u>31 Aralık 2016</u>	<u>İştirak</u>	<u>31 Aralık 2015</u>
İş Portföy Yönetimi AŞ	4,90%	2.025.892	4,90%	2.025.892
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	1,62%	16.636.590	1,62%	14.091.857
Borsa İstanbul AŞ	0,04%	1.341.573	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
		<u>21.095.992</u>		<u>17.369.397</u>
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı		(1.091.936)		(1.091.936)
Toplam		<u>23.048.482</u>		<u>19.091.032</u>

Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar

<u>Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımlar</u>	<u>İştirak oranı</u>	<u>31 Aralık 2016</u>
TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı A.Ş	18,58%	244.204

VİZYONUMUZ, MİSYONUMUZ, STRATEJİMİZ VE DEĞERLERİMİZ

Vizyonumuz

Türkiye'de ilk 10 aracı kurumdan biri olmak.

Misyonumuz

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

Stratejimiz

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

Değerlerimiz

✓ Güvenilirlik

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

✓ Müşteri Odaklılık

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

✓ Açıklık ve Şeffaflık

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

✓ Tutkulu Olmak

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

✓ İnsana ve Çevreye Duyarlılık

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

✓ Esneklik

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

✓ Çözüm Odaklılık

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

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.

1985

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

1987

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

1991

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

1992

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

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.

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 gerçekleşen 16 şirketin 12'sinin halka arzına katıldı ve 4 halka arzın konsorsiyumunda eş lider olarak yer aldı.

2011

- Yatırım Finansman, dinamik tasarımı ve kolay kullanımıyla dikkat çeken YFTRADEMOBILE ile mobil dünyada da yerini aldı ve müşterilerine yeni bir hizmet kanalı açtı.
- YFTRADEINT ile müşterilere yurt dışı türev piyasalarında işlem yapma olanağı sunuldu.
- Türkiye İş Bankası ile Yatırım Finansman'ın iş birliği sonucunda müşteriler, hesaplarına Türkiye İş Bankası bankamatiklerini kullanarak ulaşabilmeye, para yatırma ve çekme işlemlerini gerçekleştirmeye başladılar.
- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) lisansı alındı.

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 Ex-API ile emir iletim hızı artırıldı.

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 mekândan 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 BİST 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.

2016

- Türkiye'nin ilk aracı kurumu olarak 40. yılda teknolojiye yapılan yatırımlarla dijital dönüşümün öncülerinden biri olmak amacıyla çalışmalar yapıldı.
- Dijital platformlardaki öncü rolünün gereği olarak kurumsal web sitesi, online şube ve mobil uygulamalar yenilendi.
- Grup içi sinerjinin daha da artmasını sağlayacak bir adım atılarak Şirket merkezi Ana ortağı olan Türkiye Sanayi ve Kalkınma Bankası-TSKB Genel Müdürlük binasına taşındı.

2016'DA ÖNE ÇIKAN YENİLİKLER

Yeni Ürün ve Hizmet Kanalı

✓ “YFTrade artık Apple Watch ile bileğinizde...”

2016 yılında faaliyete geçirdiğimiz “Apple Watch” Uygulamamız ile müşterilerimize iPhone YFTrade Mobil uygulaması hatırlatma sistemi ile belirlenen koşullar oluştuğunda beklenen bilgiye hızlıca ulaşma, portföy takibi, yine YFTrade Mobil uygulaması üzerinden oluşturulmuş şablon emirlerin aktifleştirilebilmesi imkanları sunulmaktadır. iWatch uygulamamız ile kişiye özel oluşturulan favori enstrümanlar listesindeki ilk beş enstrümanın son fiyat ve yüzdelik değişim bilgilerine anında ulaşmak mümkündür.

✓ Yatırımcılarımıza sunduğumuz “Otomatik Al-Sat” modülümüzü kapsamlı şekilde yenileyerek müşterilerimize farklı alternatifler sunmaya devam ettik.

✓ “Piyasa Alarmını Kazanmaya Kurun”

“Piyasa Alarmını Kazanmaya Kurun” başlığı altında, 2017 yılında hayata geçirmek üzere yatırımcılarımıza SMS ile haber, fiyat ve pozisyon alarmı bilgilendirme gönderimlerine başlıyoruz. Bu uygulama yatırımcılarımıza günlük ya da tarih aralığı vererek seans saatleri boyunca Pay Piyasası ve Viop'daki tüm menkuller, Pay Piyasası endeksleri ile EURTRY, EURUSD, USDTRY, XAUUSD, GLDGR, PETROL pariteler ve emtialar gibi enstrümanlar için email ve sms tercihi ile fiyat koşulu gerçekleşince bilgilendirme gönderilmesi için tanımlama yapabilme imkânı sunmaktadır.

Yenilenen Kurumsal Web Sitesi

40 yıllık köklü kurumsal geçmişimizi dijitalleşme çağının gereklerine uyum sağlayarak yüksek kalite standartlarındaki teknolojik yatırımlarla bütünleştirdik. 40. yılımızı kutladığımız 2016 yılında teknolojiye yaptığımız yatırımların başında yatırımcılara ulaşmamızda önemli unsurlardan biri olan kurumsal web sitemizi yenilememiz gelmektedir.

Dijital dönüşüm adına kurumsal web sitemizi tamamen yenileyerek daha kullanıcı dostu ve fonksiyonel özellikte bir site olmasına özen gösterdik. Yenilenen modern tasarımı ve mobil uyumlu özelliği ile web sitemiz, yatırımcılarımıza hem web hem de mobil cihazları üzerinden işlemlerini kolayca çözebilme imkânı sunmaktadır.

Yeni Internet Şubesi, Mobil Uygulamalar ve Teknolojik İlerlemeler

Dijitalleşme çağında her sektörde olduğu gibi faaliyet gösterdiğimiz sermaye piyasaları alanında da teknolojik altyapı yatırımlarının yatırımcılara kaliteli ve hızlı hizmet sunma konusunda kritik öneme sahip olduğunun bilinciyle hareket ederek, bu konuda araştırmalarımıza ve yenilenmeye hız kesmeden devam ettik.

Bu doğrultuda, kuruluşumuzun 40. yıldönümü olan 2016 yılında internet şubemizi yeni teknolojilerle tamamen yenileyerek müşterilerimizin kullanımına sunduk. Yeni internet şube

uygulamamızla birlikte iPhone, iPad ve Android mobil uygulamalarımızı da müşterilerimizin artan beklentilerini karşılayacak biçimde baştan aşağı yeniledik. Ayrıca sektörde ilklerden olan iWatch uygulamamızı yine aynı dönemde değerli müşterilerimizin kullanımına sunduk.

2017 yılında da sadece kullanıcı dostu, görsel yönü güçlü, hedefe yönelik ama sade tasarlanmış işlem platformlarını müşterilerimizin olduğu her yere taşımakla kalmayıp, aynı zamanda hız, performans ve güvenliğin geldiği son noktaya sahip en yeni yazılım teknolojilerini kullanan ürünleri servis etmeye devam ediyor olacağız.

Kampanyalar

Yatırım Finansman olarak 2016 yılında, geniş ürün yelpazemiz içerisinde yer alan ürün ve hizmetleri Türkiye genelinde yatırımcılara sunmak amacı ile pazarlama faaliyetlerimizi yürüttük.

Bireysel Portföy Yönetimi birimimizin tecrübesi ve bilgi birikiminden faydalanarak 01 Ekim - 01 Aralık 2016 tarihleri arasında düzenlediğimiz “Mutluluğa Yatırım” kampanyamız ile Anadolu Sigorta çalışanlarına bu kampanya kapsamında açılan hesaplara avantajlı komisyon oranlarından yararlanma imkanı sunduk.

2017 yılında da kampanyalar, etkinlikler ve bire bir müşteri görüşmelerimize devam edeceğiz.

ETKİNLİKLERİMİZ

Yatırım Finansman Pay Piyasası Toplantısı - 13.01.2016

13 Ocak 2016 tarihinde İstanbul'da gerçekleştirdiğimiz Pay Piyasası Toplantısı'nda yatırımcılarımızla BISTECH geçişi sonrası pay piyasasında 2015 yılında yaşanan gelişmeleri, öngörülerimizi ve deneyimlerimizi karşılıklı olarak paylaştık.

Boytek 2. Sektörel ve Ekonomik Değerlendirme Toplantısı - 15.01.2016

15 Ocak 2016 tarihinde İstanbul'da gerçekleştirilen Boytek A.Ş. 2. Sektörel ve Ekonomik Değerlendirme Toplantısı'na katıldık. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmaların bulunduğu toplantıda Türev Ürünler Müdürümüz Dr. Nuri Sevgen "Kur Riski ve Riskten Korunma Yolları" konusunda yaptığı sunum ile katılımcıları bilgilendirmiştir.

Basın Toplantısı - 07.04.2016

7 Nisan 2016 tarihinde basın mensupları ile gerçekleştirdiğimiz Değerlendirme Toplantısı'nda ekiplerimiz ekonomik gelişmeleri, 2016 yılı ilk üç ay verilerini ve yılsonu beklentilerini değerlendirdi.

40. Yıl Gong Töreni ve Akşam Resepsiyonu - 04.05.2016

Türkiye'nin ilk sermaye piyasası kuruluşu sıfatıyla 2016 yılında 40. Kuruluş yıldönümümüz şerefine ve teknoloji alanında yaptığımız yatırımların bir sembolü olarak 4 Mayıs 2016 tarihinde Borsa İstanbul'da Gong törenimizi düzenledik. Borsa İstanbul Genel Müdür Yardımcısı Çetin Ali Dönmez, Prof. Dr. İlber Ortaylı, Yönetim Kurulu Başkanımız Suat İnce, Yatırım Finansman Genel Müdürü Şeniz Yarcan'ın katılımıyla gerçekleştirdiğimiz gong törenimizde gong, 40. yıl ve teknoloji yatırımlarımız için çaldı. Gong Törenimizde konuşmacı olarak yer alan Prof. Dr. İlber Ortaylı, Türkiye Sermaye Piyasaları tarihinden bahseden keyifli bir konuşma gerçekleştirmiştir. Aynı gün bireysel ve kurumsal yatırımcılarımızla bir araya geldiğimiz akşam resepsiyonumuzda heyecan ve gururumuzu paylaştık.

SHARE7 - 04.06.2016

4 Haziran 2016 tarihinde İstanbul'da gerçekleşen SHARE etkinliğinin yedincisine kurumumuz Türev Ürünler Müdürü Dr. Nuri Sevgen konuşmacı olarak katılmıştır. Ağırlıklı olarak Gayrimenkul sektöründen katılımın sağlandığı bu etkinlikte ekiplerimiz potansiyel yatırımcılarla buluşmuştur.

3. Kolejli İş Dünyası Zirvesi – 11/12/13.06.2016

11-12-13 Haziran 2016 tarihlerinde Kolejli İş Adamları Derneği tarafından düzenlenen sahibi veya üst düzey yöneticisi TED Okulları mezunu ve/veya velisi olan pek çok farklı sektörden firmanın bir araya geldiği 3. Kolejli İş Dünyası Zirvesi'nde açtığımız standımız ile yer aldık.

ViOP'ta Yatırım Stratejileri Semineri – 02.10.2016

2 Ekim 2016 tarihinde gerçekleştirdiğimiz ViOP'ta Yatırım Stratejileri Seminerimizde yatırımcılara Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören ürünler ve piyasanın işleyişi hakkında bilgi vererek finansal okuryazarlığa katkı sağladık.

Finans Güncesi – 05.10.2016

5 Ekim 2016 tarihinde İzmir Dokuz Eylül ve Ege Üniversiteleri tarafından webinar şeklinde internet üzerinden düzenlenen Türev Ürünler Müdürümüz Dr. Nuri Sevgen'in konuşmacı olarak yer aldığı "Finans Güncesi" etkinliği ile geleceğin yatırımcıları olan üniversite öğrencilerine para ve sermaye piyasalarındaki son gelişmeler, beklentileri şekillendiren siyasi ve ekonomik gündem hakkında bilgi verilmiştir. Finansal okuryazarlığa katkı sağlama anlamında önemli bir proje olmuştur.

Antalya Cumhuriyet Golf Turnuvası – 29.10.2016

29 Ekim 2016 tarihinde Antalya'da gerçekleştirilen Cumhuriyet Golf Turnuvası'nda sponsor olarak yer aldık.

ViOP'ta Yatırım Stratejileri Semineri – 13.11.2016

13 Kasım 2016 tarihinde gerçekleştirilen seminerde yatırımcılara vadeli işlem ve opsiyon piyasasında stratejiler konusunda bilgi verilmiştir.

Dünya ve Türkiye Ekonomisi'ndeki Gelişmeler ile 2017'de Piyasalara Bakış – 15.11.2016

15 Kasım 2016 tarihinde TABA AmCham ile işbirliği içerisinde düzenlediğimiz "Dünya ve Türkiye Ekonomisi'ndeki Gelişmeler ile 2017'de Piyasalara Bakış" konulu toplantıda ekiplerimiz yaptıkları sunumlarla katılımcılar ile 2017 yılında Dünya ve Türkiye ekonomisine ilişkin beklentilerini, 2017 yılında piyasalara ilişkin öngörülerini paylaşmıştır.

İş'le Buluşmalar İstanbul: "Türkiye'nin Rekabet Gücünü Arttırmak" – 07.12.2016

7 Aralık 2016 tarihinde İstanbul'da gerçekleştirilen İş'le Buluşmalar etkinliğine katılım sağladık.

2016 yılında bu etkinliklerin yanısıra şubelerimizin de bulunduğu illerde müşterilerimize yönelik organizasyonlar ve çeşitli etkinlikler düzenlenmiştir.

BAŞLICA GÖSTERGELER

Özet Bilançolar (TL)	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Dönen Varlıklar	789.280.456	527.579.285
Nakit ve Nakit Benzerleri	427.858.198	215.061.696
Finansal Yatırımlar	6.918.534	11.336.553
Ticari Alacaklar	345.250.986	296.474.847
Diğer Alacaklar	5.082.321	1.704.707
Cari Vergi Varlığı	3.032.184	1.824.767
Diğer Dönen Varlıklar	159.705	244.366
Türev araçlar	978.528	932.349
Duran Varlıklar	30.596.944	27.573.415
Finansal Yatırımlar	23.048.482	19.091.032
Maddi Duran Varlıklar	2.189.978	3.243.895
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.131.432	350.654
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.982.848	4.887.834
Toplam Varlıklar	819.877.400	555.152.700
Kısa Vadeli Borç ve Yükümlülükler	746.918.071	480.290.130
Uzun Vadeli Borç ve Yükümlülükler	1.093.284	1.134.674
Toplam Borç ve Yükümlülükler	748.011.355	481.424.804
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	71.866.045	73.703.079
Azınlık Payları	0	24.817
Toplam Özkaynaklar ve Yükümlülükler	819.877.400	555.152.700
Özet Gelir Tabloları (TL)		
Brüt Kâr	32.715.481	31.629.808
Faaliyet Giderleri	(41.390.253)	(37.818.914)
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderler (Net)	960.408	1.908.956
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler (Net)	2.476.293	1.515.487
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kâr/(Zararı)	(5.224.267)	(2.764.663)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	(904.986)	813.861
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası	0	0
Dönem Kâr/(Zararı)	(6.129.253)	(1.950.802)
Dönem Kâr/(Zararının) Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	9.645
Ana Ortaklık Payları	(6.129.253)	(1.960.447)
Diğer Kapsamlı Gelir	4.657.450	692.328
Toplam Kapsamlı Gider	(1.471.803)	(1.258.474)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	9.645
Ana Ortaklık Payları	(1.471.803)	(1.268.119)

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Milyon TL)	3.236	3.274
Müşteri Varlık Büyüklüğü (Milyon USD)	920	1.126
Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü (Milyon TL)	161	145

2016 sonu USD alış kuru

3,5192

2,9076

2016 YILINDA EKONOMİK ORTAM

Geride kalan yılın henüz başında ABD’de ham petrol depolama kapasitesinin yetersizliğine dair endişeler ile petrol vadeli kontratları varil başına 26,2 dolara kadar geriledi; enerji sektöründeki yüksek riskli bonolar satış baskısı altında kaldı. Petrol piyasası ulaştığı düşük fiyat seviyelerinden Nisan ayında toparlanmaya başladı ancak asıl hareket 2016 yılının sonlarına doğru OPEC ve birliğe dahil olmayan petrol üreticilerinin yıllık global arzı yaklaşık %2 oranında kısacaklarını açıkladıklarında gerçekleşti ve ham petrolün varil fiyatı yıl sonunda 55 dolar ile dengeye oturdu.

2016 yılının henüz ilk günlerinde Şangay borsası tarihinin en kısa işlemine tanık oldu ve piyasa açıldıktan otuz dakika sonra yaşanan %7’lik düşüş ile devre kesiciler çalıştı. 2016 yılının ilk aylarında ise İtalyan bankalarının takipteki kredilerinin ulaştıkları seviye Avrupa bankacılık sektörüne ilişkin riskleri su yüzüne çıkarırken Avrupa Birliği dâhilindeki hisse piyasaları üzerinde baskı kurdu. Ekim ayı başında meydana gelen bir diğer şaşırtıcı olayda ise bir algoritmik hata neticesinde İngiliz sterlini dolar karşısında iki dakika içerisinde %6 değer kaybetti.

Mart, Haziran ve Eylül ayı toplantılarında ABD merkez bankası FED, küresel ve finansal gelişmelerdeki riskleri öne sürerek faiz oranlarını sabit tuttu. Bu dönemde, ABD’de istihdam artışları zayıflarken işletmelerin sabit sermaye yatırımları yatay seyretti. Ancak, bir yıllık beklemenin ardından FED, 14 Aralık tarihli toplantısında referans faizinde 25 baz puanlık bir artışa gitti.

2016 yılında siyasi gelişmeler piyasa fiyatlamaları üzerinde büyük rol oynadı. Haziran ayının sonunda, Birleşik Krallık Avrupa Birliği’nden ayrılmak için referanduma gitti ve %52’lik oy oranıyla birlikten ayrılma kararı alındı. Referandumun olduğu gün sterlin dolar karşısında %8 değer kaybetti ve yıl sonunda bu kayıp %17’ye ulaştı. Brexit kararı sonrasında başbakan David Cameron istifa kararı aldı ve Temmuz ayının ortasında Theresa May bu görevi devraldı. Türkiye de ise 15 Temmuz akşamı bir darbe girişiminde bulunuldu. Başarısız darbe girişiminin ardından ilk işlem günü olan 18 Temmuz’da MSCI Türkiye endeksi %7 geriledi. Ağustos ayında Brezilya tarihinin ilk kadın cumhurbaşkanı Dilma Rousseff görevden alınarak yerine Michel Temer getirildi. 2016 yılında Avrupa’nın gündeminde göçmenler sorunu başı çekerken, kıta terör eylemleri ile sarsıldı. Eylül ayının ortasında yapılan eyalet meclisi seçimlerinde göçmen sorununu öne çıkaran aşırı sağcı AfD partisi büyük başarı gösterdi. 2016 yılının son çeyreğinde ABD’deki başkanlık seçimleri gündemin odak noktasına oturdu. 8 Kasım tarihinde Donald Trump, büyük bir sürpriz yaparak, ABD’nin 45. başkanı oldu. Seçimin hemen ardından ABD’de hisse vadelileri %4 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri %1,86 seviyesinden %2,09’a hareket etti, altının onsu 1330 dolar seviyesini aştı. Meksika pesosu gün içerisinde %10 değer kaybetti. Seçim sonrası yaptığı teşekkür konuşmasında Donald Trump mali genişleme paketini müjdeledi ve kayıpların çoğu geri alındı.

2016 yılında Türkiye’de milli gelir hesaplama yönteminde revizyona gidildi. 2015 yılı büyüme oranı %4’ten %6,1’e revize edildi. Ancak 2016’nın üçüncü çeyreğinde milli gelirde %1,8’lik bir daralma görüldü ve 2009 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ilk defa bir gerileme kaydedildi. Turizm gelirlerindeki kayıplar hizmet sektörünü etkiledi ve sektörün yarattığı katma değer %8,4 daraldı. Bu çeyrekte sanayi sektörü üretimi %1,4 küçülürken, inşaat sektöründeki büyüme %1,9’a geriledi. İktisadi faaliyetteki yavaşlamaya karşılık 2016 yılında hükümet mali teşvikleri arttırdı. Aralık ayında düzenlenen Ekonomi Koordinasyon Kurulu toplantısında alınan önlemler ile (özellikle bankacılık sektörü aracılığıyla) nakit akışında sıkıntıya giren reel sektörün canlandırılması ve istihdamın artırılarak ekonomik aktivitede hızlı bir toparlanma amaçlandı.

2016 yılsonunda enflasyon yıllık bazda %8,5 olarak gerçekleşti. Gıda enflasyonu ise ihracat kanallarındaki daralma ve alınan tedbirler neticesinde %5,7’ye kadar geriledi. Hizmet enflasyonu seneyi %8,3 ile tamamlarken temel mallar grubunda enflasyon iç talepteki yavaşlamanın da etkisiyle %6,8 seviyesine geriledi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası 2016 yılında Mart ayından Ekim ayı toplantısına kadar üst üste 7 ay boyunca üst bantta faiz indirimlerine giderek, faiz koridorunu daraltmak maksadıyla, sadeleşme politikası izledi. Ekim ayı toplantısında ise faiz oranları sabit tuttu. Kasım ayında ise TL’de yaşanan dalgalanmalar neticesinde 1 haftalık repo faizinde ve marjinal fonlama oranında, sırasıyla 50 ve 25 baz puanlık artışlar gerçekleştirerek sadeleşme politikasına son verdi; parasal sıkılaşmayı devreye soktu. 2016 yılının son toplantısında Merkez Bankası, TL’deki değer kaybına dikkat çekti ancak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi.

Emtia fiyatlarında kaydedilen düşüşler ve yavaşlayan özel tüketim harcamaları neticesinde Mayıs 2016’da cari açık 27,7 milyar dolara gerileyerek son altı yılın en düşük seviyesine indi. Yaz sezonunun gelmesi ile birlikte turizm gelirlerinde önemli düşüşler yaşandı. Resmi verilere göre 2016 yılında ülkeye gelen turist sayısında, 2015 yılına kıyasla 10,9 milyonluk düşüş gerçekleşti ve bu durum Türkiye’nin hizmetler dengesinde bozulmaya yol açtı. Bunun etkisiyle Haziran ayı itibarıyla cari açık artış trendine girdi. 2016 yılı Kasım ayı itibarıyla 12 ay birikimli cari açık 33,7 milyar dolar seviyesine yükseldi.

23 Eylül tarihinde kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s Türkiye’nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviye olan “Baa3”ten “Ba1”e düşürdü.

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

2016 yılı küresel siyasi ve ekonomik gelişmeler neticesinde hafızalarda yer edecek bir sene oldu. Bu sene içerisinde yaşananlar iktisadi, politik ve sosyal hayatın giderek karmaşıklaşan yapısını gözler önüne serdi. Politik arenada, Brexit ve ABD seçimleri örneklerinde görüldüğü üzere, uzun yıllara yayılan liberalleşme, siyasi ve iktisadi entegrasyon çabalarında önemli kırılmalar yaşandı. Toplumlar küreselleşmenin üzerini örttüğü kimliklerini geri kazanma çabasına girerken, mülteci sorunları örneğinde görüldüğü üzere ortaya çıkan tepkiler de duygusallaştı. Hiç şüphesiz bu sosyoloji iktisadi ve finansal yapıların hem işleyişini hem de birbirleriyle olan etkileşimini şekillendirdi ve şekillendirmeye de devam edecek. 2008 krizinin ardından iktisadi büyümenin canlandırılmasına yönelik çabaların para politikaları ile başarıya ulaşabileceğine yönelik inanç iyiden iyiye zayıflarken mali politikaların öne çıkartılmaya başlamasıyla popülist söylemlerin ve piyasa mekanizmasına yönelik itirazların tonu yükseldi. 2017 yılında Fransa ve Almanya'da yapılacak genel seçimler bu tepkinin evrildiği düzlemi gözlemlemek adına önemli bir fırsat olacaktır.

İktisadi görünümüne bakıldığında, durgunluk kelimesinin raf ömrünü tamamladığı ve yerine enflasyon yaratarak büyüme kavramının yerleşmeye başladığı bir konjonktüre giriyoruz. ABD öncülüğünde bütçe ve kamu borcu azaltma eğiliminden vazgeçilip altyapı yatırımları ve vergi indirimleri yoluyla harcamaları hızlandırmak, bu yolla enflasyon yaratmak bundan böyle geçer akçe olabilir. Ancak yükselen enflasyon beklentileri düşük faiz rejimlerinin de sonunu getirebilir. Bu durum Türkiye'nin de dahil olduğu gelişmekte olan ülkeler grubunun dış finansman koşullarının sıkılaşmasına ve neticesinde maliyet yönlü baskıların yükselmesine sebebiyet verebilir. Öte yandan net ithalatçı ülkeler için emtia fiyatlarındaki olumlu döngünün sonuna gelmiş olması hem cari açığın genişlemesini, hem de enflasyonist bir etkiyi beraberinde getirebilir. Dolayısıyla Türk ekonomisinde kırılganlık yaratan bazı makro ekonomik parametreler 2016 yılından 2017 yılına taşınmış durumdadır. Ancak bu sorunların hiçbirisi üstesinden gelinemez değildir.

Yıl boyunca yaşanan tüm olumsuzlukların bir sonucu olarak 2016 yılının üçüncü çeyreğinde sert bir şekilde daralan Türk ekonomisinde çarkları tekrar döndürmek ve büyümeyi tesis etmek yeni yılda ekonomi politikalarının temel hedefidir. Makro-ihtiyati tedbirlerin gevşetilmesi, donuk kredilerin iki defaya mahsus yeniden yapılandırılmasına izin verilmesi gibi önlemlerin yanında uygulamaya alınan vergi indirimleri ve kredi garanti fonu gibi yapıların aktif kullanımının teşviki ile KOBİ'lere yönelik kredi kanallarının açık tutulması büyüme ve istihdam hedefleri adına olumlu gelişmelerdir. 2016 yılı son çeyreğine ilişkin göstergeler alınan tedbirlerin etkili olduğuna ve iktisadi faaliyette ılımlı bir toparlanma gerçekleştiğine işaret etmektedir.

Yatırım Finansman 40. Kuruluş yıldönümünü kutladığı 2016 yılında, ülkemizin ilk sermaye piyasası kuruluşu olmasının verdiği tecrübe, müşteri odaklı hizmet anlayışı ve kaliteli insan kaynağından aldığı güç ile sektöründe istikrarlı çalışmalarını sürdürmüştür.

Faaliyet gösterdiği sektörde gücün güvenden geldiği bilinciyle hareket eden Yatırım Finansman güven duygusuyla anılan 40 yıllık köklü bir kurum olmasını, sürekli gelişme ve müşteri odaklı çalışma felsefesine borçludur.

Bilgi teknolojilerine yaptığı yatırımlar ile sektöründe dijital dönüşümün öncülerinden biri olmayı amaçlayan Yatırım Finansman, 2016 yılında da artan teknolojik yatırımları ile sektördeki öncü rolünü sürdürmeye devam etmiştir. 2016 yılının sonlarında yeni genel müdürlük binasına taşınması ile grup içi sinerjisini artırarak yaptığı işlerle değer ve fark yaratmaya devam edecektir.

2017 yılında destekleyici dış talep koşulları ve Türk bankacılık sektörünün güçlü sermaye yapısının verdiği güvenle iktisadi faaliyetlerin hızlanması öngörülerimiz dahilindedir.

2017 yılının ilk çeyreğinde zor bir konjonktür içerisinde TSKB ve Yatırım Finansman işbirliğinde gerçekleştirilen Mistral GYO'nun halka arzı Türkiye sermaye piyasalarına yönelik iyimserliği canlandırmıştır. Bu iyimserliğin 2017 yılı boyunca korunması temennimizdir. 41 yıl önce kurulan ve sermaye piyasalarında ilk aracı kurum olma ünvanını taşıyan Yatırım Finansman 41. yılında da sermaye piyasalarına güven vermeye devam edecektir.

Saygılarımla,

Suat İnce
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

Şeniz Yarcan, Genel Müdür Görev Sonlanma Tarihi: 31.12.2016

Değerli Hissedarlarımız, Saygıdeğer İş Ortaklarımız ve Sevgili Çalışma Arkadaşlarım,

Finans piyasaları açısından zorlu bir yılı daha geride bıraktık. Yılın ilk yarısında yüksek seyreden gelişmekte olan ülkelere risk iştahı, yılın ikinci yarısında Amerikan Merkez Bankası'nın faiz tartışmaları ve ABD Başkanlık seçimleri ile zayıfladı. Türk varlıkları ise hem jeopolitik hem de politik nedenlerden dolayı negatif bir ayrışma yaşadı. Bunun neticesinde 2016 yılında Türk hisse senetleri gelişmekte olan ülkelerin %18 altında performans gösterdi. Türk varlıklarının negatif ayrışması Mayıs ayı başında Başbakan'ın istifası ile başladı ve 15 Temmuz'daki başarısız darbe girişimi ile derinleşmiş oldu. 23 Eylül'de Moody's'in not indirimi ise bu ayrışmayı en belirgin hale getiren durum oldu. Böylece, Türkiye ve gelişmekte olan ülkeler arasındaki fark daha da açılmış oldu. Tüm bunlara ek olarak, Suriye'de artan gerilim de jeopolitik risklerin artmasına neden oldu.

Tüm bu olumsuzlukları geride bırakırken, 2017 yılında Amerikan Başkanı Donald Trump'ın ekonomi politikaları ve FED'in faiz politikası, dünya ticaretinin şekillenmesi ve Gelişmekte Olan Ülkelere risk iştahı konularında belirleyici rol oynayacaktır. Yurtiçinde ise devlet teşvik ve vergi indirimlerinin ekonomiye etkileri, TL'deki değer kaybı ile artan reel sektör borcu, anayasa değişikliği ile ilgili gelişmeler ve jeopolitik riskler kısa vadede izlenmesi gereken temel konular arasında yer almaktadır.

Geçtiğimiz yıl tüm zorluklara rağmen Yatırım Finansman olarak çıtamızı yükseltmeye devam ettik ve yeni başarılarla imza attık. Zorlu piyasa şartlarında yatırımcılara ışık tutacak yeni ürünler geliştirerek ürün gamımızı çeşitlendirdik. 2015 yılında işlem hacmi pazar payımız %1,8 seviyesindeyken 2016 yılında, pazar payımızı %3,71'e yükselttik. Böylece 2016 yılında işlem hacmi sıralamasında 10. sırada yer aldık.

Kuruluş misyonumuz ve vizyonumuz doğrultusunda her zaman faaliyetlerimizi piyasadaki trendleri takip eden değil belirleyen kurumlardan biri olarak gerçekleştirme hedefi ile çalıştık. 30 Kasım 2015 Bistech geçişiyle pay piyasası işlem hacmi ve sıralamasındaki hızlı yükselişimiz bunu başardığımızın teyidi olarak gösterilebilir.

Dijital dönüşümün ve gerekliliklerinin farkında olarak yatırımcılarımıza kaliteli hizmet sunabilmek için donanım, yazılım ve emir iletimine yönelik yaptığımız altyapı yatırımlarımıza, 40. kuruluş yıldönümümüzü kutladığımız 2016 yılında da teknolojiye yaptığımız yatırımlarla devam ettik. Yenilediğimiz kurumsal web sitemiz, internet şubemiz ve mobil uygulamalarımız ile müşterilerimize her zaman etkin ve hızlı hizmeti en ileri teknoloji ile sunmayı hedefledik.

2016 yılının sonlarında, Yatırım Finansman'ın Genel Müdürlüğü'nün ana ortağı olan TSKB'nın Fındıklı'daki merkezine taşınmasını grup içi sinerjinin artarak devam etmesine vesile olacak önemli bir adım olarak gördük.

Yatırım Finansman, insana ve teknolojiye yaptığı yatırımı daima yatırımcılar ile buluşma anlamında en önemli 2 unsur olarak görmüştür. Bu bilinç ile ekibini sürekli geliştirip güçlendiren, en ileri teknolojileri kullanarak müşterilerine her zaman etkin ve hızlı hizmet sunmayı amaçlayan Yatırım Finansman'ın 41. yılını kutladığı 2017 yılında ve sonraki yıllarda da ortaklık yapısından aldığı güç ile müşterilerinin yatırımlarına bir kutup yıldızı gibi yön vermeye devam edeceğine inanıyorum.

Saygılarımla,

Şeniz Yarcan

Ömer Eryılmaz, Genel Müdür Görev Başlangıç Tarihi: 01.01.2017

Değerli Hissedarlarımız, Saygıdeğer İş Ortaklarımız ve Sevgili Çalışma Arkadaşlarım,

Ülkemiz ve faaliyet gösterdiğimiz sektör açısından geride bıraktığımız 2016 yılı oldukça zorlu bir yıl olsa da önümüzdeki dönemin ülke ekonomimiz için daha olumlu bir yıl olacağına inanıyorum.

Sektörümüzde sağlam altyapı bileşenlerine sahip olmayan kurumların hizmet kalitesi ve verimlilik açısından hep bir adım geride kaldığını biliyoruz. Biz de bu bilinç ile çalışan verimliliği ve müşteri memnuniyetini sağlamak açısından teknolojik yeniliklere önem veriyoruz. Bunun önemli bir göstergesi olarak yatırımcılarımıza daha etkin ve hızlı hizmet verebilmek adına teknolojik alt yapımıza yapmış olduğumuz yatırımlarla online kanallarımızı yeniledik. Önümüzdeki dönemde de sektördeki ilk aracı kurum olmanın verdiği sorumluluk bilinci ile teknolojik altyapımızı güçlendirmeye devam edeceğiz.

41. kuruluş yıldönümümüzü kutlayacağımız 2017 yılında da önceki yıllarda olduğu gibi müşteri odaklı yaklaşımımız ile yatırımcılarımızın ihtiyaçlarını önemseyerek doğru analiz edip etkin ve kaliteli hizmet sunma çalışmalarımız ön planda olacaktır. Yatırımcılarımızı hız, performans ve güvenliğin geldiği son noktaya sahip en yeni yazılım teknolojileriyle buluşturmak için araştırmaya, öğrenmeye ve yenilenmeye devam edeceğiz.

2016 yılının son dönemlerinde kuruluş misyonumuz ve hedeflerimiz doğrultusunda iş süreçlerimizi ve verimliliğimizi olumlu yönde etkileyeceğine inandığımız yeniden yapılanma faaliyetlerimizi gerçekleştirdik. Yeniden yapılanma çalışmalarımızın ve grup içi sinerjimizin daha da artmasında etkili olacak Genel Müdürlük lokasyon değişikliğimizin finansal anlamda da şirketimize katkı sağlayacağını düşünüyorum.

41 yıla varan tecrübemiz, teknik altyapımız ve güçlü ekibimiz ile sektörde Pay Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasası işlem hacmi sıralamasında ilk 10 aracı kurum arasında yer almak ana hedefimiz olacaktır.

2016 yılında dünyada yaşanan siyasi ve ekonomik gelişmelerin ülke ekonomimize de etkileri görülmüştür. 2017 yılının ikinci yarısının ülkemiz için daha olumlu ve daha verimli bir yıl olmasını bekliyoruz.

Yatırım Finansman ailesi olarak ilkelerimiz ve değerlerimiz doğrultusunda, sorumluluk duygusu içinde görevimizi en iyi şekilde yerine getirerek ülkemize, grubumuza, ana ortağımıza ve şirketimize değer katacak çalışmalarımızı sürdüreceğiz.

Saygılarımla,

Ömer Eryılmaz

2017 YILINDA TÜRKİYE EKONOMİSİNE İLİŞKİN BEKLENTİLER

2017 yılına dair iktisadi görünümü ılımlı olarak değerlendirmektediriz. Kasım 2016'da yapılan ABD başkanlık seçimlerinde Cumhuriyetçi Parti'nin adayı Donald Trump'ın galip gelmesi piyasalarda mevcut belirsizlikleri artırdı. Genişleyici yönde mali politikaların uygulanacağına yönelik beklentiler, finansal piyasalardaki regülasyonların bir miktar gevşeme ihtimali, ABD'de ithal ürünlere getirilmesi tartışılan bazı kısıtlar ABD ekonomisinin büyüme ve enflasyon görünümünü yukarı yönde etkiledi. 2017 yılsonuna kadar ABD merkez bankası FED'in en az üç faiz artırımını gerçekleştirebileceğine yönelik beklentiler yükseldi. Öte yandan ABD'de yeni hükümetin uluslararası ilişkilere ve anlaşmalara yönelik olarak atacağı adımlar merakla izlenecektir.

Euro Bölgesi'nde ise 2017 yılında yoğun bir seçim takvimi söz konusudur. Artması beklenen siyasi belirsizlik ile manşet enflasyonda olası bir yükselme tüketim kanallarının aksamasına ve geçtiğimiz yılın son döneminde hızlanan büyümenin yıl içerisinde zayıf seyrine yol açabilir. Bu öngöründen hareketle Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gevşek para politikasını devam ettirmesini ve varlık alım programının süresini uzatmasını beklemekteyiz. Öte yandan, Brexit örneğinde görüldüğü üzere, seçim döneminde kuvvetlenmesini öngördüğümüz birlik karşıtı kampanyalar sebebiyle Fransız ve İtalyan tahvil faizlerinde yükselişler söz konusu olabilir. Benzer şekilde, 2017 yılı dâhilinde Japonya Merkez Bankası'ndan da sıkılaştırma yönünde herhangi bir politika değişikliği beklenmemektedir.

2016 yılının ikinci yarısında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahı zayıflama gösterdi. Türk lirası ve Türk varlıkları ise hem jeopolitik hem de iktisadi nedenlerden dolayı belirgin bir negatif bir ayrışma yaşadı. Kur kaynaklı olarak özel sektör borcunda artış, enerji fiyatlarındaki gerilemenin sona ermesiyle birlikte Mayıs ayında cari açığın tekrardan yükselişe geçmesi, Turizm Bakanlığı resmi verilerine göre 2015 yılına kıyasla Türkiye'nin toplam turist kaybının 10,9 milyona ulaşması ve turizm gelirlerinde yaşanan kayıplar TL'yi dolar karşısında savunmasız bıraktı. TL dolar karşısında nominal %21,5 değer kaybederken döviz sepetindeki kayıp %18,7 olarak gerçekleşti. Reel efektif döviz kuru ise bu dönemde %5,5 değer yitirdi. 2017 Ocak ayı sonrasında bu baskının bir parça gevşeyeceğini öngörmekteyiz.

Yapılan makro ihtiyati düzenlemeler ve uygulamaya koyulan kamu teşvikleri ile 2016 yılının son çeyreğinde başlayan iç talepteki ılımlı toparlanmanın yeni yılın ilk çeyreğine taşınacağı kanaatindeyiz. Yıl içerisinde tüketici kredileri ile ticari kredilerde yıllık büyüme hızının %15 seviyesine taşınacağını öngörmekteyiz. KOBİ'lere yönelik faiz oranlarındaki gerileme ve kredi garanti fonunun daha aktif olarak kullanılıyor olması iyimser duruşumuzu desteklemektedir. Türkiye'nin 2017 yılında ticaret hadleri muhtemelen gerileyerek cari denge ve TL üzerinde baskı yaratacaktır. Ancak biz yine de 2017 yılında net ihracatın büyümeye katkısı konusunda umutluyuz. Buna temel olarak TL'deki zayıflık neticesinde artan rekabet avantajı, Euro Bölgesi'ndeki iktisadi faaliyetin hızlanıyor olması, paritedeki değer kaybı ihtimalinin sınırlı görülmesi, Rusya ile düzelen ilişkiler neticesinde hem mal ticaretinin hem de turizm gelirlerinin yükselmesine yönelik beklentilerimizi gösterebiliriz. Kasım ayı ile başlayan dönemde dış ticaret

verilerinde görülen kuvvetli artış beklentimizi desteklemektedir. 2017 yılında cari işlemler açığının 2,5 milyar dolar artarak 37,1 milyar dolara yükselmesini (GSYH'nın %4,6'sı) bekliyoruz. İç talepte ılımlı seyir ve görece kuvvetli bir dış talep varsayımı altında 2016 yılında %2,5'e gerileyen ekonomik büyüme oranının 2017 yılında %3,3'e çıkmasını öngörmekteyiz.

Fiyat gelişmelerinin 2017 yılı ilk yarısında makroekonomi tartışmalarının odağına taşınmasını beklemekteyiz. 2016 yılında iktisadi faaliyetteki zayıflık neticesinde dezenflasyonist bir ortam söz konusuydu. Ancak yılın son çeyreğinde TL'deki zayıflık neticesinde maliyet baskısı öne çıkmaya başladı ve bu durum ilk önce kura duyarlı ürün fiyatlarında kendisini gösterdi. Öte yandan vergi düzenlemeleri ile yönlendirilen diğer fiyatlar manşet enflasyona sene içinde yüksek düzeyde katkı yaptılar. Gıda enflasyonu tarihsel ortalamalarının gerisinde kaldı; ancak ağır kış şartlarının etkisiyle sert bir yükseliş yaşadı. Tüm bu faktörler sonucunda 2016 yılında manşet enflasyon %8,5 seviyesinde gerçekleşti. 2017 yılında ise enflasyon görünümü üzerindeki risklerin büyük bir ağırlığının yukarı yönlü olduğu kanısı hâkimdir. Gıda kaleminde oluşan düşük baz ve TL cinsinden ithal fiyatlarının olası yukarı yönlü patikası bu risklerden bazılarıdır. Merkez Bankası da 2017 yılında gıda fiyatlarında yükseliş öngörmektedir. Buradan hareketle Banka Ocak 2017'de yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yılsonu için gıda enflasyonu beklentisini %7,0 seviyesinden %9,0'a çıkarmıştır. Biz 2017 yılsonunda TÜFE'deki artışın %8,7'ye yükselmesini beklemekteyiz.

TCMB ılımlı seyreden büyüme dinamikleri karşısında finansal istikrarı sağlamak ve bozulan enflasyon beklentilerini dizginlemek hedefindedir. Merkez Bankası Ocak ayının ikinci yarısından başlayarak piyasadaki TL likiditesini sıkılaştırarak ve bankaları geç likidite penceresi gibi faiz enstrümanlarını kullanmaya yönlendirerek fonlama maliyetlerini yükseltmiş, swap işlemlerini başlatarak TL'de yaşanan değer kaybını frenlemeye çalışmıştır. Yılın geri kalanında da para politikasında sıkı duruşun devam edeceğini öngörmekteyiz. Türk Lirası 2016 yılında en çok değer kaydeden para birimlerinden biri oldu. 2017 yılsonunda USD/TRY kurunun 3,72'ye EUR/TRY'nin ise 3,87 seviyesinde dengeye oturmasını beklemekteyiz. Buradan hareketle döviz sepetinin hem nominal hem de reel olarak %5'in altında bir değer kaybı yaşayacağını öngörmekteyiz.

YÖNETİM KURULU

Suat İnce

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 Çanakpınar

Yönetim Kurulu Üyesi / TSKB Genel Müdür Yardımcısı

Aslı Zerrin Hancı*

Yönetim Kurulu Üyesi / TSKB Genel Müdür Yardımcısı

Volkan Kublay

Yönetim Kurulu Üyesi / Türkiye İş Bankası İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları Birim Müdürü

Tolga Sert

Yönetim Kurulu Üyesi / TSKB Mali Kontrol Müdürü

**Sn. Aslı Zerrin Hancı, TSKB bünyesinde Hazine Müdürü olarak sürdürdüğü görevinden 1 Ocak 2017 itibarıyla Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.*

ÜST YÖNETİM

Ömer Eryılmaz - GENEL MÜDÜR (Görev Başlangıç Tarihi: 01.01.2017)

1964 Giresun doğumlu olan Sn. Eryılmaz, üniversite öğrenimini İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde tamamlamış, çalışma hayatına 1986 yılında Sınai Yatırım Bankası'nda başlamış ve 1999 yılında Mali Kontrol Müdürü olmuştur. 2002 yılı itibarıyla TSKB'de Risk Yönetimi Müdürlüğü'nü sürdüren Sn. Eryılmaz, 2003 yılında Teftiş Kurulu Başkanlığı'na terfi etmiştir. Sn. Eryılmaz, 27 Ocak 2006 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır. Son olarak, Mali Kontrol ile Bütçe Planlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürlüklerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. 29 Mayıs 2014 tarihinde, II-17.1 sayılı SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi seçilen Sn. Eryılmaz, beraberinde Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğini de sürdürmüştür.

Sn. Eryılmaz, 01 Ocak 2017 itibarıyla Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atanmıştır.

Şeniz Yarcan - GENEL MÜDÜR (Görev Sonlanma Tarihi: 31.12.2016)

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 Müdürü olarak atanmıştır. 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine terfi eden Sn. Yarcan, Hazine Müdürlüğü'nün kuruluş çalışmalarının yanı sıra; Finansal Kurumlar, Yatırımcı İlişkileri, Portföy Yönetimi, Araştırma müdürlüklerinin kuruluşlarında yer almıştır. İlerleyen yıllarda Menkul Kıymetler, Finansal Kurumlar, Araştırma, Kurumsal Finansman müdürlüklerinin ve Portföy Yönetimi'nin bağlı olduğu Yatırım Bankacılığı ve Dış İlişkiler Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Son olarak Hazine, Yatırım Bankacılığı ve Dış İlişkilerden Sorumlu Kıdemli Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmiştir.

Sn.Yarcan, 01.01.2012 itibarıyla Yatırım Finansman Genel Müdürü olarak atananan Sn. Yarcan, 31.12.2016 tarihi itibarıyla görevini Sn. Ömer Eryılmaz'a devretmiştir.

Emre Murat Ünal - GENEL MÜDÜR YARDIMCISI

1976 doğumlu olan Emre Murat Ünal, 1997 yılında Boğaziçi Üniversitesi Bilgisayar Programcılığı bölümünden mezun olmuş ve 2007 yılında Boğaziçi Üniversitesinde Yazılım Mühendisliği yüksek lisansını tamamlamıştır. Finans sektöründe 18 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.

2015 yılı itibarıyla Yatırım Finansman'da Bilgi İşlem Müdürlüğü'nden sorumlu Koordinatör olarak göreve başlayan Ünal, 16 Mayıs 2016 tarihi itibarıyla Bilgi İşlem Müdürlüğü ile birlikte İnsan Kaynakları ve Kurumsal İletişim Müdürlüğü'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.

Levent Durusoy – KOORDİNATÖR

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

Hakan Tezcan – KOORDİNATÖR

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

Zeki Davut – KOORDİNATÖR

1975 Kırıkkale doğumlu olan Zeki Davut, Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesini tamamladıktan sonra University of San Diego'da Uluslararası İşletme alanında yüksek lisans derecesi almıştır. İş yaşamına Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Davut, 2008-2012 yılları arasında Türkiye İş Bankası İştirakler Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı olarak kariyerini sürdürmüş ve Bankanın muhtelif iştiraklerinin Yönetim ve Denetim Kurullarında görev almıştır. 2012 yılında Yatırım Finansman'da Teftiş Kurulu Başkanı olarak görevlendirilen Davut, 01 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Mali Kontrol, Operasyon, Destek Hizmetleri, İşlem Aracılığı fonksiyonlarından sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.

Eralp Arslankurt – KOORDİNATÖR

1979, Balıkesir doğumlu olan Eralp Arslankurt, İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat bölümünü tamamladıktan sonra Bahçeşehir Üniversitesi Sermaye Piyasaları ve Borsa bölümünden yüksek lisans derecesinde mezun olmuştur. Türkiye'nin önde gelen finans kurumlarında sermaye piyasaları alanında 10 yılı aşkın süredir birçok farklı görevde bulunmuştur. Yatırım Finansman'da 2013 yılında başladığı görevine en son Şube Müdürü olarak devam eden Arslankurt, 01 Mart 2016 itibarıyla Şubeler, Şubeler Koordinasyon ve Pazarlama fonksiyonlarından sorumlu Koordinatör olarak atanmıştır.

YÖNETİM KADROSU

M. Akif Daşiran	Araştırma Müdürü
Erkan Misket	Bilgi İşlem Müdürü
Ali Yavuz Özçiçek	Hazine ve Portföy Aracılığı Müdürü
Kadir Yıldırım	İç Kontrol Müdür Yardımcısı
Ali Rıza Bakır	İnsan Kaynakları Ve Kurumsal İletişim Müdür Yardımcısı
Pervin Bakankuş	Kurumsal Finansman ve Halka Arza Aracılık Müdürü
Esra Seller Turğay	Mali Kontrol Müdürü
Müzeyyen Cömert	Operasyon Müdürü
Süheyla Gülver*	Pazarlama Müdürü
H. Zafer Er	Teftiş Kurulu Müdür Yardımcısı
N. Nuri Sevgen	Türev Ürünler Müdürü
Cenk Erdal	Uluslararası ve Kurumsal Satış Müdürü
Can Uz	Başekonomist
Murat Dalar	İşlem Aracılığı Müdür Yardımcısı
Gökçe Burcu Çelen	Şubeler Koordinasyon Müdür Yardımcısı
Göksel Tekiner	Yatırım Danışmanlığı Müdür Yardımcısı

*Sn. Süheyla Gülver, Bireysel Portföy Yönetimi Birimi'nde Müdür Yardımcısı olarak yaptığı görevinden 1 Mart 2017 itibarıyla Pazarlama Müdürlüğü'ne Müdür unvanı ile atanmıştır.

ŞUBE MÜDÜRLERİ

Aslı Köse	Ankara Şube Müdürü
Anıl Alperat	Antalya Şube Müdürü
Ali Şafak Alkan	Bakırköy Şube Müdürü
Aylin Pişkinsoy	Bursa Şube Müdürü
Aytül Tulunay	Çiftelavuzlar Şube Müdürü
Gülay Çoruk*	Fındıklı Şube Müdürü
Didem Barlas	İzmir Şube Müdürü
Meral Bulut	Merkez Şube Müdürü
Ufuk Erkut	Samsun Şube Müdürü

* Sn. Gülay Çoruk, Pazarlama Müdürlüğü'nde Müdür olarak yaptığı görevinden 1 Mart 2017 itibarıyla Fındıklı Şube Müdürlüğü'ne Müdür unvanı ile atanmıştır.

2016 FAALİYETLERİMİZDEN SATIR BAŞLARI

PAY PİYASASI

İstanbul Finans Merkezi'nin teknolojik alt yapısını oluşturma ve bölgede etkin bir platform olabilme adına önemli bir adım olarak kabul edilen Nasdaq İşlem Platformu'nun ilk ayağı BISTECH Pay Piyasası geçişi 2015 yılı Kasım Ayı itibarıyla Borsa İstanbul tarafından başarılı bir şekilde sağlanmıştır.

2016 yılında da VIOP alt yapısını BISTECH işlem platformuna taşımak üzere test çalışmalarına başlayan Borsa İstanbul aynı zamanda her iki piyasanın ortak kullanacağı "İşlem Öncesi Risk Yönetimi (PTRM)" uygulamasını 2016 yılı 2.yarisında Pay Piyasası tarafında hayata geçirmiştir. Aynı zamanda yine 2016 yılının 2. yarısında, geçiş aşamasında devreye alınmayan ve Uluslararası piyasalarda geçerli olan yeni emir tiplerini de sistemine taşımıştır.

2014 yılında yenilediğimiz teknolojik altyapımızı, 2015 yılında da gelişen ve değişen piyasa şartları ile uyumlu bir noktada yürüterek özellikle Borsa İstanbul BISTECH geçişinde en başarılı kurumlar arasında yerimizi almış olmanın haklı gururunu 2016 yılına taşıyarak yatırımcıların en fazla tercih ettiği kurumlar arasında yerimizi aldık.

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 imkânı sunuyor, kurumumuzun güçlü sermaye yapısı sayesinde, müşterilerimizin portföyleri ile orantılı menkul kıymet kredisi taleplerini hızlıca gerçekleştiriyoruz.

2016 yılında, önceki yıllarda yapmış olduğumuz altyapı yatırımlarının karşılığını alarak pay piyasası işlem hacmimizi ve pazar payımızı hemen hemen iki katına çıkartarak 72,827,886 TL işlem hacmi ve %3,71 Pazar payı ile yılı 10. sırada tamamladık.

TÜREV PİYASASI

2016 yılında yatırımcılarımızın ihtiyaçlarını karşılamak adına VIOP teknolojik altyapımızı geliştirmeye devam ettik.

Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile ilgili olarak düzenlediğimiz eğitim ve seminerlerle yatırımcılarımızı bilgilendirmeyi amaçladık. VIOP Opsiyon piyasasında yatırımcılara işlem yaparken yol gösterici olmak amacıyla, düzenli olarak alım satım stratejilerini içeren raporlar hazırladık.

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

ViOP'ta Yaşanan Gelişmeler

Borsa İstanbul – NASDAQ birleşmesi kapsamında pay piyasasından sonra ViOP'da da BISTECH altyapısına geçiş için gerekli hazırlıklar 2016 yılının son çeyreğinde başlamış olup 2017 ilk çeyreğinde geçişin tamamlanması planlanmaktadır.

Bu geçişle beraber ilerleyen dönemlerde çok daha hızlı emir iletimi ve ürün gamında çeşitlilik ile birlikte ViOP hacminde ciddi artış sağlanması hedeflenmektedir.

2016 Opsiyon Sözleşmelerinde Rekor Yılı Oldu

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda 2016 yılında Opsiyon sözleşmelerindeki işlem hacmi yaklaşık %350 oranında artarak rekor kırarken, Yatırım Finansman olarak opsiyon sözleşmelerindeki işlem hacmimizi bir önceki yıla göre 42 kat arttırarak %6,29 luk Pazar payı ile işlem hacminde 5. olarak piyasanın lider kurumları arasına girdik.

BIST Vadeli İşlemler piyasasında ise 2016 yılında %2,83 pazar payıyla 61 aracı kurum arasında 12. olarak piyasanın öncü kurumları arasında yerimizi aldık.

Forex İşlemleri

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 10:1 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

YATIRIM ARAÇLARI GETİRİLERİNİN KARŞILAŞTIRILMASI

- Hazine Bonosu (DİBS 182 Gün) % 10,66
- BİST-100 Endeksi % 8,94
- BİST 030 Endeksi % 9,23
- Repo Net % 7,81
- ABD Doları Satış (yıllık) % 20,6
- Avro Satış (yıllık) % 16,52
- Sepet (yıllık) % 18,87
- TÜFE % 8,53
- Yİ-ÜFE % 9,94
- Eurobond Endeksi (USD-TL) % 19,24
- Eurobond Endeksi (Avro-TL) % 18,48
- İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu % 10,59
- İş Portföy Para Piyasası Fonu % 10,16
- İş Portföy Orta Vadeli Borçlanma Araçları Fonu % 11,68
- İş Portföy Dördüncü Değişken Fon % 7,47
- İş Portföy Maximum Hesap Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu % 10,59
- Altın Ons % 8,49

BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

Global Finans Piyasaları 2016 senesine 2015'den devralınan siyasi, jeopolitik ve ekonomik problemlerin yarattığı belirsizliklerin etkisi altında başladı. Ekonomik büyümeye ilişkin sorunlar, Brexit ve ABD seçimleri global finans piyasaları üzerinde ana etki eden faktörler oldu. Türkiye özelinde ise bu sayılan risklere ek olarak 15 Temmuz'da yaşanan darbe girişimini ekleyebiliriz.

2016'nın ilk yarısında geçen seneden devralınan belirsizliklerle mücadele eden finansal piyasalar ikinci yarıda ise siyasi ve ekonomik gündemin yarattığı volatilité ile çalkalandı. Ek olarak ABD seçimlerinde sürpriz bir şekilde Donald Trump'ın başkan olarak çıkması, uygulayacağı ekonomik politikaların enflasyona sebep verebileceği ve bu sebeple de FED'in faizleri beklenenden daha hızlı bir şekilde arttırabileceği beklentisi ABD 10 yıllık faizleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluştururken Türkiye'de de kur ve faiz üzerinde son derece olumsuz sonuçlara neden oldu.

2 yıllık gösterge faiz 2016 senesine 10.86 bileşik faiz seviyesinden başlarken Fed'in faiz artırımları konusunda isteksiz davranması, TCMB faiz indirimleri ve faiz politikasındaki sadeleşme adımlarına paralel olarak 8.44 bileşik faiz seviyesine kadar geriledi. Ancak sonrasında ABD başkanlık seçim sonuçlarının etkisi ile 2016 senesini yükselen bir trend içerisinde 10.63 seviyesinden kapattı.

Bankaların mevduat faizi oranları ile karşılaştırmalı olarak bakıldığında Hazine Bonoları ile Devlet Tahvillerinin sene içerisinde yatırımcılar açısından çok cazip olmadığı görülmüştür.

Buna karşılık Nitelikli Yatırımcılara ihraç edilen Özel Sektör Tahvilleri ise 2 yıllık gösterge devlet tahvilleri üzerine 300 – 500 baz puan arası ek getiri sağlaması sebebi ile mevduat faizlerinden daha yüksek getiri arayan yatırımcılar için cazip olmuştur.

Borçlanma araçlarına yatırım yapmak isteyen Yatırım Finansman müşterileri, 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 Pazar'ına alım-satım yönlü emirler iletebilmekte ve işlemlerini düşük komisyon oranları ile hızlı bir şekilde gerçekleştirebilmektedirler.

Şirketimiz 2016 senesinde Portföy Aracılığı Yetki Belgesi kapsamında paya dayalı türev araçlar, pay endekslerine dayalı türev araçlar ve diğer türev araçlar kapsamında işlem yapabilmek için SPK'dan gerekli izinleri almış olup 2017 senesi içerisinde risk profilleri uygun olan yatırımcılar için ihtiyaçlarına yönelik tezgahüzeri türev ürünler sunuluyor olacaktır.

KURUMSAL FİNANSMAN VE SERMAYE PİYASASI DANIŞMANLIĞI

2016 yılı, 2015 yılında olduğu gibi pay halka arzlarının oldukça zayıf kaldığı bir yıl olmuştur. Dünya'da ve Türkiye'de gerek ekonomik gerek siyasi ortamın elverişli olmadığı, talep tarafının çok zayıf kaldığı 2016 yılında; bir şirketin halka arzı iptal edilirken, 2 şirketin pay halka arzı gerçekleşmiştir. Ancak gerçekleşen iki halka arzdan birisi de yıl içinde SPK'nın aldığı kararla Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyonundan çıkartılmıştır.

Sonuçta önemli siyasi olayların yaşandığı 2016 yılı, tek bir şirketin halka arzının yapılmış olduğu ve toplamda 37 milyon TL tutarında pay arzı ile, en düşük pay arzının gerçekleştiği yıl olmuştur.

2016 yılında Kurumsal Finansman Müdürlüğümüz;

- Üç şirketin bedelli sermaye artırımına aracılık ve danışmanlık hizmeti vermiştir.
- Üç şirketin yıl içinde önemli nitelikteki işlemlerinden doğan 'Ayrılma Hakkı' kullanımı için aracılık hizmeti vermiştir.
- Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören dört şirketin Piyasa Danışmanlığı ve Piyasa Yapıcılığı hizmetlerini yürütmeye devam etmiştir.
- 2016 yılında halka açık şirketlere Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdindeki işlemlerini gerçekleştirmek ve özellikle elektronik genel kurullarına yardımcı olmak için vermiş olduğumuz aracılık hizmetimize yeni şirketler ilave edilmiştir.

2017 yılına başlarken ana ortağımız TSKB'nin liderliğinde ve Yatırım Finansman'ın eş liderliğinde gerçekleşen Mistral GYO A.Ş. pay halka arzı toplam 18 kurumun oluşturduğu konsorsiyum ile 53.625.000 TL tutarında halka arz gerçekleşti. Başarı ile tamamlanan ve Yatırım Finansman'ın topladığı güçlü talebin katkısıyla halka arzda 3 kat talep toplandı ve 19 Ocak 2017 tarihinde MSGYO kodu ile işlemlerine BİST Kurumsal Ürünler Pazarında başladı.

2017 yılında ana ortağımız TSKB ile beraber yeni pay arzları projelerine odaklanarak yeni projeleri hayata geçirmeye, sermaye piyasaları danışmanlığı hizmetimizi daha fazla şirkete vererek, kurumsallaştırma, para ve sermaye piyasalarından şirketleri faydalandırma yolunda önemli katkılar sağlamaya 2017’de de devam edeceğiz.

BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ

Yatırımcılarıyla uzun vadeli ve güçlü bir bağ kurmayı arzu eden Bireysel Portföy Yönetimimiz, butik hizmet anlayışı ile yatırımcılarımızın memnuniyetini ve getiri potansiyelini artırma hedefini benimsemektedir. Gizlilik, Bireysel Portföy Yönetim Hizmetimizin temelini oluşturmaktadır.

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.

Hizmet Sürecimiz

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.



Stratejilerimiz

Sürekli değişkenlik gösteren piyasalara disiplinli ve istikrarlı yaklaşımla, olağan dışı hareketlerde anında ve hızlı kararlar alınır.

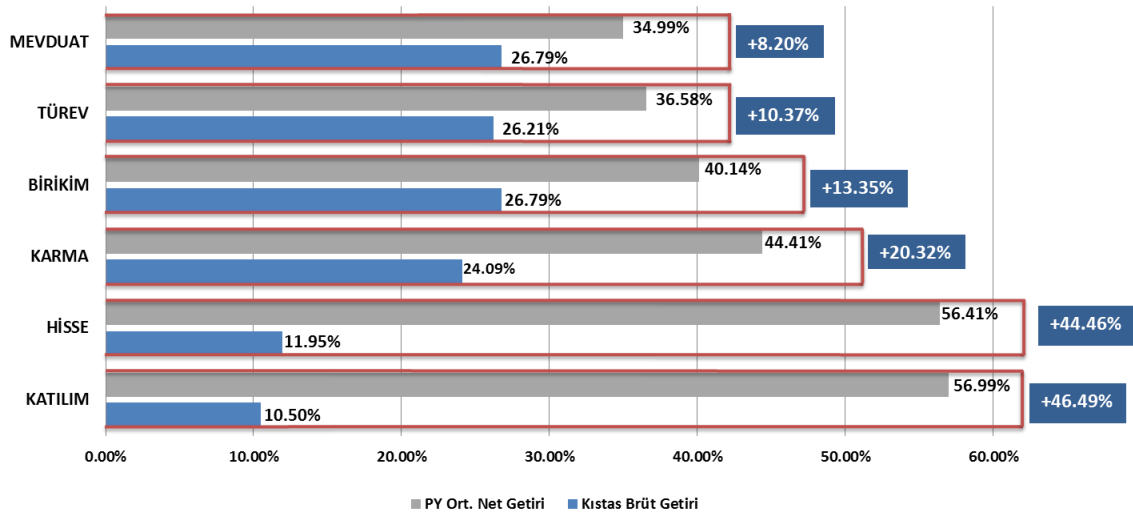
Varlık seçimleri likit olma esasına dayanır. Diğer en önemli kriterimiz '**Değer Yatırımı**' anlayışı ile Türkiye'nin önde gelen güçlü sermayeli ve gelecekte güçlü büyüme beklentisi olan şirketlerdir.

Yönetilen tüm portföy gruplarında; bağlı olunan kıstas getirilerin üzerinde getiriler sağlamak hedeflenir.

Yatırımcı memnuniyetini ve bağlılığını sağlamak esastır. Yatırımcılar bağlı oldukları portföylerde mutlak getiriyi sağlaması durumunda performans ücretine tabii olurlar.

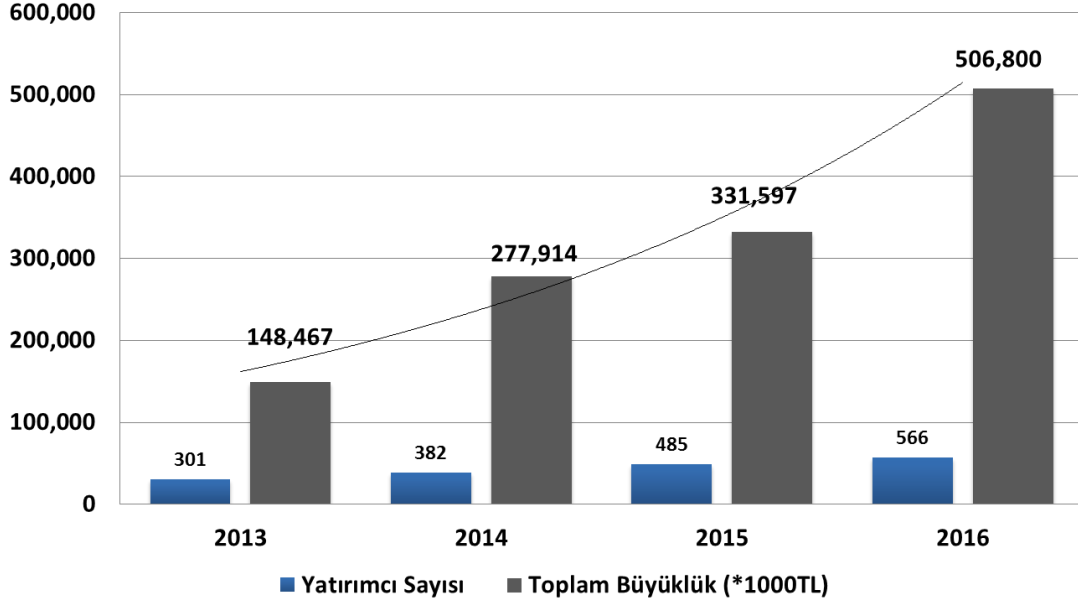
Kuruluştan İtibaren Getiriler (Kasım 2013 – Aralık 2016)

2016 yılında portföy getirileri önceki yıllarda olduğu gibi tüm yönetilen portföy gruplarında karşılaştırma ölçütlerinin üzerinde kalarak anlamlı farklar yaratmıştır. Kuruluşundan bugüne özellikle pay senedi ağırlıklı portföy gruplarında getiriler çarpıcı olmuştur.



Gelişim Grafiği

2013 Kasım ayında faaliyetine başlayan Bireysel Portföy Yönetimi; 3 yıl içerisinde yatırımcı sayısını %88 artırarak 566 kişiye, varlık büyüklüğünü ise %242 arttırarak 507 Mio TL. seviyesine yükseltmiştir.



ARAŞTIRMA VE YATIRIM DANIŞMANLIĞI RAPORLARI

Araştırma Müdürlüğü ve Yatırım Danışmanlığı Birimi olarak 2016 yılında ürün gamımızı ve rapor sayılarımızı arttırarak yatırımcıların karar mekanizmasında yollarına ışık tutmaya devam ettik.

Araştırma Müdürlüğü olarak 2016 yılında yayınlamaya başladığımız Aylık Strateji Raporu ile kısa vadeli piyasa görüşümüzü yatırımcılarımızla düzenli olarak paylaşmaya başladık. Temel analiz yöntemleri ile desteklenen endeks hedeflerimizi bu rapor içinde her ay düzenli olarak güncelliyoruz. Şirket ve sektör bazında tahminlerimizi her ay gözden geçirerek, tahminlerimizin güncel kalmasına özen gösteriyoruz. Yurtiçi ve yurtdışında piyasaları etkileyebilecek gelişmelerin olası etkilerini o ayın başında çeşitli analizlerle birlikte müşterilerimizle paylaşıyoruz.

2017 yılında takip listemizdeki şirket sayısını arttırmaya devam ederek Genel Yatırım Tavsiyesi verdiğimiz hisse ve sektör sayısını çeşitlendirmeye devam edeceğiz. Şirket ve sektör raporlarımızın sayısındaki yüksek tempoyu koruyarak yeni ürünlerle rapor çeşitliliğimizi arttıracğız.

Yatırım Danışmanlığı Birimi olarak “Teknik, Günlük, Gün Ortası Bültenlerimizin yanı sıra haftalık olarak Radar İstanbul raporumuzu ve Gün içi Destek Direnç ile Para Giriş Çıkış tablolarını düzenli olarak tüm yatırımcılarımız ile paylaşmaya devam ediyoruz.

2016 yılında devreye aldığımız Skpye servisi ile günlük işlem yapan müşterilerimize hizmet veren yatırım uzmanlarına gün içindeki işlemleri ve soruları ile ilgili olarak aktif ve dinamik olarak bilgi sağlıyoruz.

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.

Gün içi Al-Sat önerilerimizin yatırımcılarla SMS ile paylaşılması projemiz 2017 başı itibariyle aktif hale gelmiştir.

2017 yılında Kantitatif Model Portföy ve Algoritmik AL-SAT projelerimizi devreye alarak yatırımcılarımıza sunduğumuz hizmet çeşitliliğimizi arttırmayı planlamaktayız.

İÇ DENETİM VE RİSK YÖNETİMİ

Kurumumuzda yeni sermaye piyasası mevzuatıyla uyumlu, etkin bir İç Denetim ve Risk Yönetimi sistemi tesis edilmiş bulunmaktadır. Kurumumuz İç Denetim sistemi; mevcut organizasyonel yapı çerçevesinde doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak Teftiş Kurulu Başkanlığı, İç Kontrol Müdürlüğü ve Risk Yönetimi Birimi'nden oluşmakta olup faaliyetlerini sürdürmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 2015 yılının ilk yarısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilen Şirketimizde 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. 2017 yılının ilk çeyreğine 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 çalışmaları yürütmektedir.

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

- Risk-getiri-sermaye dengesinin sürekli olarak gözetilmesine,
- Faaliyetlerin niteliğinin ve düzeyinin izlenip kontrol altında tutulmasına ve gerektiğinde değiştirilmesine,
- Bu amaçlarla belirlenen limitlerin izlenmesine ve raporlanmasına,

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 18 Mayıs 2016 tarihinde BİST, Takasbank ve mevcut diğer uygulama ve bağlantılar test edilmiş ve sorun olmadığı görülmüştür.

İç Kontrol Müdürlüğümüz nezdinde, Kurumumuzun merkez dışı örgütleri dâhil 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 23 Aralık 2016 tarih ve 2102 sayılı kararı uyarınca yürürlüğe girmiştir. Anılan Politika ve Prosedürlerimizin belli dönemlerde değerlendirmeye alınarak güncellenmesi planlanmaktadır.

Kurumumuz İç Kontrol Müdürlüğü faaliyetleri, Uluslararası nitelikte iç kontrol sistemlerinin öz değerlendirmelerine yönelik standart formlar esas alınarak İş Bankası İç Kontrol Bölüm Müdürlüğü tarafından değerlemeye tabi tutulmuş olup bu kapsamda anılan Müdürlük tarafından 2017 yılı içerisinde belirtilen öz değerlendirme beyanında yer verilen belirlemeler ile bu belirlemeleri tevsik eden unsurlar üzerinde inceleme yapılması planlanmaktadır.

İç Kontrol Müdürlüğümüz bünyesinde gerçekleştirilen kontrol çalışmalarının niteliği ve yol gösterici olması adına İç Kontrol İzahnamesi hazırlanmıştır.

Teftiş Kurulu Başkanlığı'nca Kurumumuzun günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve Kurumun yapısına göre iç kontrolle 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;

- Teftiş Kurulu Başkanlığı Denetlenen birim ve taraflarca ileri sürülen bilgi, belge ve görüşleri alır; elde ettiği diğer bilgi ve belgelerle birlikte adil, tarafsız ve nesnel bir şekilde değerlendirerek faaliyetlerini yerine getirmektedir.
- 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 2016 yılsonu itibarıyla %46'sı kadın, %54'ü erkek olmak üzere toplam 114 kişiden oluşan ekibimizle sermaye piyasalarında fark yaratan hizmet sunmaya odaklandık.

2016 yılında vizyon, misyon ve stratejilerimizin gerçekleştirilmesine katkı sağlayacak, kariyerini sermaye piyasaları alanında yapmak isteyen 15 kişi Yatırım Finansman ailesinin bir üyesi oldu.

%18'i yüksek lisans %75'i lisans mezunu olan ekibimizle, 2016 yılında müşterilerimize en iyi hizmeti vermek için çalıştık.

YF Akademi'yle Çalışanlarımızın Gelişimine Odaklandık...

2016 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. 2016 yılında 16.81 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.

İletişim

Empati kurabilen mutlu çalışanlara sahip olmanın, mutlu yatırımcılar yaratmak için en önemli etkenlerden biri olduğu bilinciyle, 2016 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 hazırlanana raporları, bizden haberleri sosyal medya aracılığıyla takipilerimizle anında paylaşmaya devam ediyoruz.

2017 HEDEFLERİMİZ

Sürekli gelişim ve değişim faaliyetlerimizle öncü rolümüzü sürdürmeye devam edeceğiz...

Kuruluşumuzdan bu yana sektörün ilk aracı kurumu olmanın vermiş olduğu sorumluluğun farkında olarak yaptığımız çalışmalarla faaliyet gösterdiğimiz sektörde öncü olma rolünü sahiplendik. Kuruluş misyonumuz ve hedeflerimiz doğrultusunda 2016 yılının son döneminde iş süreçlerimizi ve verimliliğimizi olumlu yönde etkileyeceğine inandığımız yeniden yapılanma faaliyetlerimizi gerçekleştirdik. Bu kapsamda yaptığımız, Genel Müdürlük lokasyon değişikliğimiz, ana ortağımız TSKB ile aramızdaki sinerjiyi daha da arttırarak projelerimize yansıyacaktır. Gerçekleştirdiğimiz bu yeniden yapılanma faaliyetlerimizle katma değeri yüksek ürün ve hizmetler üreterek finansal anlamda da var olan gelirlerimizin artmasını bekliyoruz.

2017 yılında müşteri odaklı hizmet anlayışımızı bu bilinç ile şekillendirerek sektörün öncü kurumu rolümüzü sürdürmeye devam edeceğiz.

Genişleyen Müşteri Tabanımız İle Birden Fazla Üründen Gelir Elde Edeceğiz...

Sektörün ilk aracı kurumu olarak 41 yıllık tecrübemizin, sürekli ve kaliteli iletişim anlayışımızın ve öz sermayemizin verdiği güç ile yatırımcılarımıza daima en iyi hizmeti ve kaliteli bilgiyi sunmak için çalışıyoruz.

Faaliyet gösterdiğimiz sermaye piyasaları alanında, potansiyel yatırımcılara daha fazla dokunabileceğimiz kanal ve kaynaklarımızı arttırarak, müşteri portföyümüzü genişleteceğimiz çalışmalara ağırlık vereceğiz.

Yatırım Finansman olarak 2015 yılında güçlü sermayemiz ve deneyimimiz ile SPK mevzuatı kapsamında almış olduğumuz “Geniş Yetkili Aracı Kurum” faaliyet yetki belgemiz ile sahip olduğumuz geniş ürün yelpazemizi daha da genişleterek bireysel ve kurumsal birçok yatırımcıya daha fazla dokunacağız. Bütünsel hizmet sunarak yatırımcıya özelleştirilmiş emir iletim kanallarımızla her yerde, her zaman etkin ve kaliteli hizmet sunmak amacıyla çalışmalarımızı sürdüreceğiz.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’nda BISTECH Altyapısına Geçiş...

2015 yılında büyük bir titizlik ve özverili bir ekip çalışması ile gerçekleştirdiğimiz 30 Kasım BISTECH geçişindeki başarımızı pay piyasası işlem hacmi ve sıralamasındaki hızlı yükselişimiz ile gösterdik.

2016 yılının son çeyreğinde, Borsa İstanbul – NASDAQ birleşmesi kapsamında pay piyasasından sonra vadeli işlem ve opsiyon piyasasında da BISTECH altyapısına geçiş için

gerekli hazırlıklar başladı. 2017 yılının ilk çeyreğinde tamamlanması planlanan VİOP geçişi ile beraber ilerleyen dönemlerde çok daha hızlı emir iletimi ve ürün gamında çeşitlilik ile birlikte VİOP hacminde ciddi artış sağlanması hedeflenmektedir.

Yatırım Finansman olarak daha önceki geçişlerde olduğu gibi bu geçişte de duyarlılığımız ve disiplinli çalışmalarımızı kuşkusuz sürdürerek yeni sisteme adaptasyon konusunda başarılı olacağımıza inanıyoruz.

HİZMET KANALLARIMIZ

Yeni Ürün ve Hizmet Kanalı

Yatırım Finansman olarak 6 farklı ilde 10 hizmet noktamızda yatırımcılarımıza hizmet veriyoruz. Bunun yanında yatırımcılarımıza yenilenen işlem platformları kanalı ile bilgisayarlarından, mobil cihazlarından kesintisiz, hızlı yatırım yapma imkânını sunuyoruz.

- 6 farklı ilde 10 hizmet noktası
- Web sitesi (YF.COM.TR)
- İşlem platformları (YFTRADE, YFTRADEFX)
- 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 : Ömer Avni Mahallesi Meclisi Mebusan Cad. No:81 Kat:1
Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul
Genel Müdürlük Telefon Numarası : 0 212 317 69 00
Genel Müdürlük Faks : 0 212 282 15 50 – 51

Pazarlama Müdürlüğü

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel : 0 212 317 69 00
E-Posta : yf@yf.com.tr
Faks : 0 212 282 15 50 – 51

Ankara Şube

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

Tel : 0 312 417 30 46
E-Posta : ankara@yf.com.tr
Faks : 0 312 417 30 52

Antalya Şube

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

Tel : 0 242 243 02 01
E-Posta : antalya@yf.com.tr
Faks : 0 242 243 32 20

Bursa Şubesi

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

Tel : 0 224 224 47 47
E-Posta : bursa@yf.com.tr
Faks : 0 224 225 61 25

İstanbul - Bakırköy Şubesi

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

Tel : 0 212 543 05 04
E-Posta : bakirkoy@yf.com.tr
Faks : 0 212 543 28 66

İstanbul - Çiftelhavuzlar Şubesi

Bağdat Cad. (No.269) Şimşek Sok Güngören Apt. No:2 Kat.1 Daire:2
Caddebostan/Kadıköy/İstanbul

Tel : 0 216 302 88 00

E-Posta : ciftelhavuzlar@yf.com.tr

Faks : 0 216 302 86 10

İstanbul - Fındıklı Şubesi

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel : 0 212 334 98 00

E-Posta : findikli@yf.com.tr

Faks : 0 212 244 36 50

İstanbul - Merkez Şubesi

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

Tel : 0 212 263 00 24

E-Posta : merkez@yf.com.tr

Faks : 0 212 263 89 24

İzmir Şubesi

Cumhuriyet Bulvarı No:99 Kat:3 Kordon/İzmir

Tel : 0 232 441 80 72

E-Posta : izmir@yf.com.tr

Faks : 0 232 441 80 94

Samsun Şubesi

Kale Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Çenesizler Han No:584 55030 İlkadım/Samsun

Tel : 0 362 431 46 71

E-Posta : samsun@yf.com.tr

Faks : 0 362 431 46 70

MALİ TABLOLAR



**Yatırım Finansman Menkul Değerler
Anonim Şirketi**

**31 Aralık 2016 Tarihinde
Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar
Ve Bağımsız Denetçi Raporu**

31 Ocak 2017

Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 62 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2016 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre finansal tablolar, Yatırım Finansman Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2016 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 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative



Erdal Tıkmak, SMMM
Sorumlu Denetçi

31 Ocak 2017
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
 FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	5-6
2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	6-20
3 Finansal yatırımlar	20-22
4 Borçlanmalar	23
5 Türev araçlar	24-26
6 Ticari alacaklar ve borçlar	27-28
7 Diğer alacaklar ve borçlar	29
8 Maddi duran varlıklar	29-30
9 Maddi olmayan duran varlıklar	30-31
10 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler	31
11 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	31-33
12 Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	33-34
13 Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki paylar	34-35
14 Özkaynaklar	36-37
15 Vergi varlık ve yükümlülükleri	38-42
16 Pay başına kazanç	42
17 İlişkili taraf açıklamaları	42-43
18 Hasılat ve satışların maliyeti	44
19 Faaliyet giderleri	45
20 Esas faaliyetlerden diğer gelirler / giderler	46
21 Yatırım faaliyetlerinden gelirler / giderler	46
22 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	47-59
23 Finansal araçlar	59-61
24 Nakit akış tablosuna ilişkin açıklamalar	61-62
25 Raporlama döneminden sonraki olaylar	62

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ.

31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem 31 Aralık 2016	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem 31 Aralık 2015
Dönen Varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	24	427.858.198	215.061.696
Finansal yatırımlar	3	6.918.534	11.336.553
-Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	3	6.918.534	11.336.553
Ticari alacaklar	6	345.250.986	296.474.847
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	17	132.927	111.012
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	6	345.118.059	296.363.835
Diğer alacaklar	7	5.082.321	1.704.707
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	7	5.082.321	1.704.707
Türev araçlar	5	978.528	932.349
-Alım satım amaçlı türev araçlar	5	978.528	932.349
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	15	3.032.184	1.824.767
Diğer dönen varlıklar	12	159.705	244.366
-İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	12	159.705	244.366
Toplam Dönen Varlıklar		789.280.456	527.579.285
Duran Varlıklar			
Finansal yatırımlar	3	23.048.482	19.091.032
-Satılmaya hazır finansal yatırımlar	3	23.048.482	19.091.032
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	13	244.204	-
Maddi duran varlıklar	8	2.189.978	3.243.895
Maddi olmayan duran varlıklar	9	1.131.432	350.654
Ertelenmiş vergi varlığı	15	3.982.848	4.887.834
Toplam Duran Varlıklar		30.596.944	27.573.415
TOPLAM VARLIKLAR		819.877.400	555.152.700
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	4	449.918.345	242.037.747
İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	17	52.030.333	-
-Banka kredileri	17	52.030.333	-
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	4	397.888.012	242.037.747
-Banka kredileri	4	47.152.309	59.532.583
-Diğer kısa vadeli borçlanmalar	4	350.735.703	182.505.164
Ticari borçlar	6	289.450.222	233.561.920
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6	289.450.222	233.561.920
Diğer borçlar	7	1.304.627	1.535.351
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	7	1.304.627	1.535.351
Türev araçlar	5	4.364.339	1.638.588
-Alım satım amaçlı türev araçlar	5	4.364.339	1.638.588
Dönem karı vergi yükümlülüğü	15	-	9.416
Kısa vadeli karşılıklar	11	1.563.658	1.417.189
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	11	1.563.658	1.417.189
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	316.880	89.919
-İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	316.880	89.919
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		746.918.071	480.290.130
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun vadeli karşılıklar	11	1.093.284	1.134.674
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	11	1.093.284	1.134.674
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.093.284	1.134.674
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		71.866.045	73.703.079
Ödenmiş sermaye	14	63.500.000	63.500.000
Sermaye düzeltmesi farkları		3.795	3.795
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	14	(137.913)	(137.913)
-Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)	14	(137.913)	(137.913)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	14	10.847.406	6.189.956
-Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazançları (kayıpları)	14	10.847.406	6.189.956
-Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları	14	10.847.406	6.189.956
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	2.514.006	2.514.006
-Yasal yedekler	14	2.514.006	2.514.006
Geçmiş yıllar karları	14	1.268.004	3.593.682
Net dönem zararı		(6.129.253)	(1.960.447)
Kontrol gücü olmayan paylar		-	24.817
Toplam Özkaynaklar		71.866.045	73.727.896
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZKAYNAKLAR		819.877.400	555.152.700

İlişikteki notlar, finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ.**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki dönem
	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>			
Hasılat	18	2.502.297.047	912.821.226
Satışların maliyeti (-)	18	(2.469.581.566)	(881.191.418)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR		32.715.481	31.629.808
BRÜT KAR		32.715.481	31.629.808
Genel yönetim giderleri (-)	19	(38.334.080)	(35.786.575)
Pazarlama giderleri (-)	19	(3.056.173)	(2.032.339)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	20	1.031.158	2.028.819
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	20	(70.750)	(119.863)
ESAS FAALİYET ZARARI		(7.714.364)	(4.280.150)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	48.741.112	60.349.268
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	21	(46.264.819)	(58.833.781)
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardan paylar	13	13.804	-
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET ZARARI		(5.224.267)	(2.764.663)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		(5.224.267)	(2.764.663)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri		(904.986)	813.861
- Dönem vergi gideri	15	-	(61.362)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	15	(904.986)	875.223
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI ZARARI		(6.129.253)	(1.950.802)
DÖNEM KARI / (ZARARI)		(6.129.253)	(1.950.802)
Dönem zararının dağılımı:		(6.129.253)	(1.950.802)
Kontrol gücü olmayan paylar		-	9.645
Ana ortaklık payları		(6.129.253)	(1.960.447)
Diğer kapsamlı gelir kısmı:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		4.657.450	692.328
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları / (kayıpları)		4.657.450	692.328
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)		4.657.450	692.328
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		4.657.450	692.328
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(1.471.803)	(1.258.474)
Toplam kapsamlı giderin dağılımı:			
Kontrol gücü olmayan paylar		-	9.645
Ana ortaklık payları		(1.471.803)	(1.268.119)

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ.**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)*

Ana ortaklığa atfolunan

			Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		Birikmiş karlar				
	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Diğer kazanç/ kayıplar	Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma	Yasal yedekler	Özel yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Toplam
1 Ocak 2015 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	5.497.628	2.513.202	804	4.240.905	(647.223)	74.971.198	15.172	74.986.370
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	692.328	-	-	-	(1.960.447)	(1.268.119)	9.645	(1.258.474)
Transferler	-	-	-	-	-	-	(647.223)	647.223	-	-	-
31 Aralık 2015 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	6.189.956	2.513.202	804	3.593.682	(1.960.447)	73.703.079	24.817	73.727.896
1 Ocak 2016 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	6.189.956	2.513.202	804	3.593.682	(1.960.447)	73.703.079	24.817	73.727.896
Toplam kapsamlı gelir	-	-	-	4.657.450	-	-	-	(6.129.253)	(1.471.803)	-	(1.471.803)
Transferler	-	-	-	-	-	-	(1.960.447)	1.960.447	-	-	-
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrol gücünün önemli etkiye dönmesinin etkisi	-	-	-	-	-	-	(365.231)	-	(365.231)	(24.817)	(390.048)
31 Aralık 2016 bakiyeleri	63.500.000	3.795	(137.913)	10.847.406	2.513.202	804	1.268.004	(6.129.253)	71.866.045	-	71.866.045

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ.**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari dönem	Önceki dönem
		1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dipnot Referansları			
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları			
Dönem zararı		(6.129.253)	(1.950.802)
Dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler			
Amortisman gideri	8	1.047.478	1.060.769
İtfa payları	9	196.925	225.218
Sabit kıymet satış (karları) / zararları	21	143.000	(7.279)
Kıdem tazminatı karşılık giderleri	11	809.158	461.805
Kullanılmamış izin tazminatı karşılık giderleri	11	80.313	53.879
Ücret prim karşılık giderleri / iptalleri net	11	1.135.156	1.036.151
Faiz giderleri	21	41.472.728	42.853.928
Dava karşılık giderleri	12	202.850	86.650
Komisyon giderleri	21	1.324.310	844.770
Faiz gelirleri	21	(21.679.167)	(10.940.737)
Temettü gelirleri	21	(2.007.069)	(1.798.590)
Şüpheli alacak karşılık giderleri, iptali, net	6	1.249.616	35.268
Gerçekleşmemiş kur farkı giderleri		(5.180.556)	2.292.070
Türev finansal araçlar gerçeğe uygun değer değişimleri	5	2.679.572	4.904.636
Vergi karşılığı	15	-	61.362
Gider tahakkukları	12	26.558	(323.921)
Kontrol gücü olmayan paylar		(24.817)	-
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlardaki paylar		(609.435)	-
Ertelenmiş (vergi geliri) / gideri	15	904.986	(875.223)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı		15.642.353	38.019.954
Vadeye kadar elde tutulacaklar dışındaki finansal varlıklardaki değişim	3	5.118.019	9.083.307
Ticari alacaklardaki değişim	6	(50.025.755)	(6.039.383)
Diğer varlık ve alacaklardaki değişim	7-12	(3.292.953)	(1.247.600)
Ticari borçlardaki değişim	6	55.888.302	8.805.269
Nakit ve nakit benzerleri içerisindeki müşteri varlıklarındaki değişim	24	(114.861)	24.981
Diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim	12	(233.171)	137.700
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklardaki değişim	15	(1.207.417)	496.348
Ödenen jestiyon primleri	11	(921.953)	(841.748)
Ödenen kıdem tazminatları	11	(850.548)	(477.584)
Ödenen izin tazminatları	11	(147.047)	(161.457)
Ödenen vergi	15	(9.416)	(64.634)
Faaliyetlerde elde edilen nakit		19.845.553	47.735.153
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Maddi duran varlık alımları	8	(253.780)	(944.932)
Duran varlık satışından elde edilen nakit		105.328	46.996
Maddi olmayan duran varlık alımları	9	(984.624)	(102.078)
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinin maddi olmayan duran varlıklar üzerindeki etkisi	9	6.921	-
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinin maddi duran varlıklar üzerindeki etkisi	8	11.891	-
Dönem içinde alınan faiz	21	20.749.909	12.104.545
Alınan temettü	21	2.007.069	1.798.590
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		21.642.714	12.903.121
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Alınan krediler		43.661.637.582	32.813.777.842
Ödenen krediler		(43.455.993.328)	(32.987.620.697)
Ödenen faizler		(39.236.384)	(42.253.181)
Ödenen komisyonlar		(1.324.310)	(844.770)
Finansman faaliyetlerinde elde edilen / (kullanılan) net nakit		165.083.560	(216.940.806)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış / (azalış)		206.571.827	(156.302.532)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		5.180.556	(2.292.070)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	24	208.168.075	366.762.677
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	24	419.920.458	208.168.075

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
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 Meclisi Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu 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;

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

Ayrıca Şirket'in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esas Hakkında Tebliğ ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca kaldırılacak işlemler hariç olmak üzere türev araçlar (paya dayalı, pay endekslerine dayalı ve diğer türevler) üzerinde portföy aracılığı faaliyetinde bulunmak konusundaki faaliyet genişletme başvurusuna Sermaye Piyasası Kurulu'nun 7 Ekim 2016 tarih ve 27 sayılı toplantısında 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 TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin toplam paylarının %96'sı karşılığında 230.400 TL sermaye koyarak iştirak etmiştir. Şirket, sermayesinde paya sahip olduğu TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin 240.000 TL olan sermayesinin 1.000.000 Türk Lirası daha artırılarak, 1.240.000 Türk Lirasına çıkarılması ve bu defa artırılan sermayenin tamamının, TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'ne sermaye artırım yolu ile iştirak edecek olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından karşılanmasına ilişkin olarak, rüçhan hakkının kullanılmamasına Şirket Yönetim Kurulu tarafından 11 Temmuz 2016 tarihinde karar verilmiştir. TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi sermaye artırımını ile birlikte; Şirket'in TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi ortaklık yapısındaki payı, 18,58'e gerilemiştir. TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi üzerindeki kontrolün kaybedilmesi neticesinde; kontrolün kaybedildiği tarihe kadar konsolidasyon muhasebesi uygulanırken o tarihten itibaren özkaynak yöntemine göre muhasebe uygulanmaya başlanmıştır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket faaliyetlerini 9 şube ile yürütmektedir. (31 Aralık 2015: 13 şube).

Şirket Yönetim Kurulu tarafından alınan 10 Şubat 2016 tarihli ve 2034 numaralı karar ile Konya, Adana ve İzmit Şubeleri'nin, kapatılmasına karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu; 18 Şubat 2016 tarih ve 32992422-205.99-E.1972 sayılı yazısı ile şubelerin kapatılmasına izin vermiş olup, şube kapamalarının ticaret sicinde tescil edilmesi ile süreç tamamlanmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket Yönetim Kurulu tarafından alınan 22 Haziran 2016 tarih ve 2073 numaralı karar ile irtibat bürosu olarak faaliyet göstermekteyken 12 Ekim 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na tescil edilerek Şube statüsüne dönüştürülen Ataşehir Şubesi'nin, kapatılmasına; kapatma işlemleri için Sermaye Piyasası Kurulu ve diğer kamu kurum ve kuruluşları nezdinde gerekli işlemlerin yürütülmesine karar verilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu; 12 Şubat 2016 tarih ve 32992422-205.99-E.1972 sayılı yazısı ile şubelerin kapatılmasına izin vermiş olup, şube kapamalarının ticaret sicilinde tescil edilmesi ile süreç tamamlanmıştır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in çalışan sayısı 115'dir (31 Aralık 2015: 144).

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 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.

Finansal tabloların onaylanması

Finansal tablolar yayımlanmak üzere 31 Ocak 2017 tarihinde Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

İşletmenin sürekliliği varsayımı

Finansal tablolar, Şirket'in 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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

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

31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolarda yapılan sınıflamalar aşağıdaki gibidir:

-Esas faaliyetlerden diğer giderlerde yer alan 292.701 TL tutarındaki emir işlem iptalleri, hasılat tutarından netlenmiştir.

-Nakit akış tablosunda "dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler" bölümünde yer alan 1.163.808 TL tutarındaki faiz gelir tahakkukları "yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı" bölümünde yer alan 10.940.737 TL tutarındaki dönem içinde alınan faiz tutarına eklenmiştir.

-“İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı” bölümünde diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişim içerisinde yer alan 323.921 TL tutarındaki gider tahakkukları, “dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler” bölümüne sınıflanmıştır.

-Nakit akış tablosunda “işletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden sağlanan nakit akışı” bölümünde yer alan 10.230.447 TL tutarındaki türev işlemlerden kaynaklanan net nakit çıkışı “dönem net zararı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler” bölümünde yer alan 15.135.083 TL tutarındaki türev finansal araçlar gerçeğe uygun değer değişimleri tutarı ile netlenmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik yapılmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde tespit edilen önemli muhasebe hatası yoktur.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Raporlama Standartları

2.4.1.31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yayımlanmış ama henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulamaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme

Aralık 2012’de yayınlanan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9’da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

Eylül 2016’da yayımlanan yeni standart, mevcut TFRS’lerde yer alan rehberliği değiştirip müşterilerle yapılan sözleşmeler için kontrol bazlı yeni bir model getiriyor. Bu yeni standart, hasılatın muhasebeleştirilmesinde, sözleşmede yer alan mal ve hizmetleri ayırıştırma ve zamana yayarak muhasebeleştirme konularında yeni yönlendirmeler getirmekte ve hasılat bedelinin, gerçeğe uygun değerden ziyade, şirketin 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. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

2.4.2. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’ndaki ("UFRS") değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir; fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS’ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS’nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat halihazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunmaktadır. Şirket, finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS’de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Raporlama Standartları (devamı)

2.4.2. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

UFRS 9 Finansal Araçlar – Riskten Korunma Muhasebesi ve UFRS 9, UFRS 7 ve UMS 39'daki Değişiklikler – UFRS 9 (2013)

UMSK Kasım 2013'de, yeni riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini ve UMS 39 ve UFRS 7'deki ilgili değişiklikleri içeren UFRS 9'un yeni bir versiyonunu yayınlamıştır. Bu versiyona bağlı olarak işletmeler tüm riskten korunma işlemleri için UMS 39'un riskten korunma muhasebesi gerekliliklerini uygulamaya devam etmek üzere muhasebe politikası seçimi yapabilirler. Buna ek olarak Standart UFRS 9'un eski versiyonlarında yer alan 1 Ocak 2015 zorunlu yürürlük tarihini ertelemektedir. UFRS 9 (2013)'den sonra yayımlanan UFRS 9 (2014) ile zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2018 olarak belirlenmiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 9 Finansal Araçlar (2014)

Temmuz 2014'de yayımlanan UFRS 9 Standardı UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardındaki mevcut yönlendirmeyi değiştirmektedir. Bu versiyon daha önceki versiyonlarda yayımlanan yönlendirmeleri de içerecek şekilde finansal varlıklardaki değer kaybının hesaplanması için yeni bir beklenen kredi kayıp modeli de dahil olmak üzere finansal araçların sınıflandırılması ve ölçülmesi ve yeni genel riskten korunma muhasebesi gereklilikleri ile ilgili güncellenmiş uygulamaları içermektedir. UFRS 9 aynı zamanda UMS 39'da yer alan finansal araçların muhasebeleştirilmesi ve bilanço dışında bırakılması ile ilgili uygulamaları yeni UFRS 9 standardına taşımaktadır. UFRS 9 standardı 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 16 Kiralama İşlemleri

Yeni UFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardı 13 Ocak 2016 tarihinde UMSK tarafından yayınlanmıştır. Bu standart kiralama işlemlerini yöneten mevcut UMS 17 Kiralama İşlemleri, UFRS Yorum 4 Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi ve UMS Yorum 15 Faaliyet Kiralamaları – Teşvikler standartlarının ve yorumlarının yerini almakta ve UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller standardında da değişikliklere sebep olmaktadır. UFRS 16, kiracılar açısından mevcut uygulama olan finansal kiralama işlemlerinin bilançoda ve operasyonel kiralama işlemlerinin bilanço dışında gösterilmesi şeklindeki ikili muhasebe modelini ortadan kaldırmaktadır. Bunun yerine, mevcut finansal kiralama muhasebesine benzer olarak bilanço bazlı tekil bir muhasebe modeli ortaya koyulmaktadır. Kiralayanlar için muhasebeleştirme mevcut uygulamalara benzer şekilde devam etmektedir. Bu değişiklik 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardını uygulayan işletmeler için erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRYK 22 - Yabancı Paralı İşlemler ve Avans Tutarları

UMSK tarafından verilen veya alınan avanslardan yabancı para cinsinden olanlar için hangi tarihli kurun dikkate alınacağı konusunda yaşanan tereddütleri gidermek üzere UFRYK 22 yayımlanmıştır. Bu Yorum, işletmeler tarafından parasal olmayan kalem niteliğindeki peşin ödenen giderler veya avans olarak alınan gelirler için muhasebeleştirilen ve yabancı para cinsinden olan varlık veya yükümlülükler için geçerlidir. İşlem tarihi, hangi tarihli kurun kullanılacağına belirlenmesi bakımından, peşin ödemeye ilişkin bir varlığın veya ertelenen gelire ilişkin bir yükümlülüğün ilk muhasebeleştirme tarihi olacaktır. Önceden alınan veya peşin olarak verilen birden fazla avans tutarı varsa, her bir avans tutarı için ayrı bir işlem tarihi belirlenmelidir. UFRYK 22'in yürürlük tarihi 1 Ocak 2018'den sonra başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Raporlama Standartları (devamı)

2.4.2. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGG tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

UMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişiklikler – Açıklama İnisyatifi

UMSK'nın geniş kapsamlı açıklama inisiyatifinin bir parçası olarak finansal tablolardaki gösterim ve açıklamaları iyileştirmek amacıyla UMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik, finansman aktiviteleri sonucu yükümlülüklerde meydana gelen nakit bazlı ve nakit bazlı olmayan değişimlerin finansal tablo kullanıcıları tarafından değerlendirilmesine olanak sağlanmış olacaktır.

Bu değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 12 Gelir Vergileri standardında değişiklikler – Gerçekleşmemiş Zararlar İçin Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Kayıtlara Alınması

Değişiklikler, bir indirilebilir geçici farkın söz konusu olup olmadığının, sadece varlığın net defter değeri ve raporlama dönemi sonundaki vergi matrahının karşılaştırılmasına bağlı bulunduğu ve ilgili varlığın net defter değerinde gelecekte meydana gelebilecek olası değişikliklerden veya tahmin edilen geri kazanılma şekline etkilenmeyeceği konusuna açıklık getirmektedir. Bu değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler – Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırılması ve Ölçümü

UMSK tarafından hisse bazlı ödemelere ilişkin muhasebe uygulamalarındaki tutarlılığın artırılması ve bazı belirsizlikleri gidermek üzere UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik, ödemesi nakit olarak yapılan hisse bazlı ödemelerin ölçümü, stopaj netleştirilerek gerçekleştirilen hisse bazlı ödemelerin sınıflandırılması ve nakit olarak ödenenden özkaynağa dayalı araçla ödenen şekline dönüşen hisse bazlı ödemelerdeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi konularına açıklık getirilmektedir. Böylelikle, nakit olarak yapılan hisse bazlı ödemelerin ölçümünde özkaynağa dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçümünde kullanılan aynı yaklaşım benimsenmiştir. Stopaj netleştirilerek gerçekleştirilen hisse bazlı ödemeler, belirli koşulların karşılanması durumunda, özkaynağa dayalı finansal araçlar verilmek suretiyle yapılan ödemeler olarak muhasebeleştirilecektir. Bu değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin, Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferi

UMSK tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerden diğer varlık gruplarına ve diğer varlık gruplarından yatırım amaçlı gayrimenkul grubuna transferlerine ilişkin kanıt sağlayan olaylar hakkında belirsizlikleri gidermek üzere UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Standardında değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik, yönetimin varlığın kullanımına ilişkin değişiklik niyetinin tek başına varlığın kullanım amacının değiştiğine kanıt oluşturmadığına açıklık getirilmiştir. Dolayısıyla, bir işletme yatırım amaçlı gayrimenkulü geliştirilmeden elden çıkarılmasına karar verdiğinde, gayrimenkul finansal tablo dışı bırakılıncaya (finansal tablodan çıkarılıncaya) kadar yatırım amaçlı gayrimenkul olarak değerlendirilmeye devam edilir ve stok olarak yeniden sınıflandırılmaz. Benzer şekilde, işletme mevcut yatırım amaçlı gayrimenkulünü gelecekte aynı şekilde kullanımına devam etmek üzere yeniden yapılandırmaya başladığında, bu gayrimenkul yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılmaya devam edilir ve yeniden yapılandırma süresince sahibi tarafından kullanılan gayrimenkul olarak sınıflandırılmaz. Bu değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Raporlama Standartları (devamı)

2.4.2. Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

UFRS'deki iyileştirmeler

Uygulamadaki standartlar için yayınlanan "UFRS'de Yıllık İyileştirmeler / 2014-2016 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Değişiklikler 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerlidir. Değişikliklerin, Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

Yıllık iyileştirmeler - 2014–2016 Dönemi

UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın İlk Uygulaması"

UFRS'leri ilk kez uygulayacak olanlar için finansal araçlara ilişkin açıklamalar, çalışanlara sağlanan faydalar ve yatırım işletmelerinin konsolidasyonuna ilişkin olarak 2012-2014 dönemi yıllık iyileştirmeleri kapsamında sağlanan kısa vadeli muafiyetlerin kaldırılması.

UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımlara İlişkin Açıklamalar"

UFRS 12'nin kapsamının daha açık şekilde ifade edilmesine yönelik olarak bir işletmenin bağlı ortaklığındaki, iş ortaklığındaki veya iştirakindeki yatırımlarını satış amaçlı olarak sınıflandırılması (elden çıkarılacak varlık grubu içerisine dahil edilmesi) durumunda, UFRS 12 uyarınca yapılması gerekli olan özet finansal bilgilerin açıklamasının gerekli olmadığının eklenmesi.

UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"

İştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımların doğrudan veya dolaylı olarak risk sermayesi girişi, yatırım fonu, menkul kıymetler veya yatırım amaçlı sigorta fonları gibi işletmeler tarafından sahip olunması durumunda, iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki yatırımların için UFRS 9 uyarınca gerçeğe uygun değer yöntemini uygulamalarına imkan tanınması.

2.5. Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirme esasları

Finansal tablolarda iştirakler ve iş ortaklıkları "özkaynak yöntemine" göre muhasebeleştirilmektedir. Özkaynak yöntemine göre bilançoda iştirakler veya iş ortaklıkları, maliyet bedelinin iştirakin veya iş ortaklığının net varlıklarındaki alım sonrası dönemde oluşan değişimdeki Şirket'in payı kadar düzeltilmesi sonucu bulunan tutardan, iştirakte veya iş ortaklığında oluşan herhangi bir değer düşüklüğünün düşülmesi neticesinde elde edilen tutar üzerinden gösterilir. İştirakin veya iş ortaklığının, Şirket'in iştirakteki veya iş ortaklığındaki payını (özünde Şirket'in iştirakteki veya iş ortaklığındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan herhangi bir uzun vadeli yatırımı da içeren) aşan zararları kayıtlara alınmaz. İlave zarar ayrılması ancak Şirket'in yasal veya zımni kabulden doğan yükümlülüğe maruz kalmış olması ya da iştirak veya iş ortaklığı adına ödemeler yapmış olması halinde söz konusudur. Şirket ile iştirak veya iş ortaklığı arasındaki işlemlerden doğan gerçekleşmemiş karlar, Şirket'in iştirakteki veya iş ortaklığındaki payı ölçüsünde düzeltilmiş olup gerçekleşmemiş zararlar da, işlem, transfer edilen varlığın değer düşüklüğüne uğradığını göstermiyor ise, düzeltilmiştir. Şirket, iştirakler veya iş ortaklıkları ile ilgili yükümlülük altına girmediği sürece, iştiraklerin veya iş ortaklıklarının kayıtlı değeri sıfır olduğunda veya Şirket'in önemli etkisinin sona ermesi durumunda özkaynak yöntemi kullanılmasına son verir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.6.1 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 18), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Yatırım faaliyetlerinden gelirler" de (Not 21) 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

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

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.2 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 finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

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

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran varlık cinsi	Tahmini faydalı ömür (Yıl)	Amortisman oranı (%)
Taşıtlar	5	%20
Döşeme ve demirbaşlar	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, oluşukça 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.3. 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.

2.6.4. Finansal araçlar

Şirket'in 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

Şirket, ticari ve diğer alacaklarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Diğer bütün finansal varlıklar, Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, 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. Şirket 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 finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir:

Nakit ve nakit benzerleri

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.4. Finansal araçlar (devamı)

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. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket'in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve krediler ve alacaklar (ticari alacaklar) dışında kalanlardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar, bu varlıkların satın alma taahhüdünün gerçekleştiği tarihte kayda alınır. Satılmaya hazır finansal varlıkların etkin faiz oranı kullanılarak bulunan iskonto edilmiş değeri ile maliyeti arasındaki fark kâr zarara yansıtılmakta, gerçeğe uygun değer farkı ile etkin faiz oranı kullanılarak bulunmuş iskonto edilmiş değeri arasındaki fark ise özkaynak kalemleri arasında bulunan "kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar hesabında yeniden değerlendirme kazançları" hesabına kaydedilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarıldığında, değer artış fonları hesabına kaydedilmiş olan gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna aktarılır.

Şirket 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. Şirket'in aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan sermaye araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülebilenler hariç maliyet değerleriyle gösterilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan TL'ye çevrilmektedir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklar, Şirket'e 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.4. Finansal araçlar (devamı)

Ticari ve diğer alacaklar

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

Finansal yükümlülükler

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

Türev finansal araçlar

Şirket'in 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.

2.6.5. 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. Şirket, 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.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.5. Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Finansal olmayan varlıklar

Şirket, her raporlama tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akışlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları kar/zararda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

2.6.6. 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, finansal durum tablosunda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

2.6.7. Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde kar zarara kaydedilmektedir.

2.6.8. Kur değişiminin etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. 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.

2.6.9. Hisse başına kazanç

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.10. 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 finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar, finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.6.11. Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

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

Koşullu varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.6.12. 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. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiraya veren durumunda Şirket

Şirket'in kiraya veren konumunda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Şirket

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

2.6.13. 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 Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.14.Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in 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.

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

2.6.15.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 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.

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 AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.6. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.6.16 Çalışanlara sağlanan faydalar

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket 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 finansal tablolara yansıtılmıştır.

Şirket, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı uyarınca muhasebelemektedir.

Şirket, hesaplanan yükümlülük tutarını, ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır. Şirket, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, diğer kapsamlı gelir altında muhasebelemektedir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile Şirket'in finansal tablolarında aktüeryal kayıp/kazanç önemsiz tutarda olduğu için gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Ayrıca, Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, Şirket 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.

2.6.17. Nakit akış tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer 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, Şirket'in faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in 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 Şirket adına açılmış vadesiz hesaplarda takip edilen yabancı para müşteri varlıkları nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri toplamına dahil edilmemektedir.

3. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	6.918.534	11.336.553
	6.918.534	11.336.553
Uzun vadeli		
Satılmaya hazır finansal varlıklar	23.048.482	19.091.032
Toplam	29.967.016	30.427.585

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

3. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	Nominal	Kayıtlı değeri	Faiz oranı (%)
Özel sektör tahvili	4.600.000	4.650.012	12.28-14.86
Devlet tahvili	1.300.000	1.288.831	8.63-8.80
Hisse senedi	504.842	979.691	-
	6.404.842	6.918.534	-
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	-

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, 1.288.831 TL (31 Aralık 2015: 2.544.059 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 1.300.000 TL (31 Aralık 2015: 2.500.000 TL) tutarındaki nominal değerli devlet tahvilleri aşağıda verilen detayda teminat olarak verilmiştir.

31 Aralık 2016	Nominal	Kayıtlı değeri
BİST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1.300.000	1.288.831
	1.300.000	1.288.831
31 Aralık 2015	Nominal	Kayıtlı değeri
Takasbank	600.000	610.352
BİST pay senetleri ve tahvil bono piyasası	1.900.000	1.933.707
	2.500.000	2.544.059

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Sermaye araçları (hisse senetleri)	23.048.482	19.091.032
	23.048.482	19.091.032

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

3. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, sermaye araçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Borsada işlem gören	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2016	İştirak oranı (%)	31 Aralık 2015
İş Yatırım Ortaklığı AŞ ^(*)	1,13%	1.744.426	1,13%	1.653.571
TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ^(**)	1,33%	1.300.000	1,33%	1.160.000
		<u>3.044.426</u>		<u>2.813.571</u>
Borsada işlem görmeyen	İştirak	31 Aralık 2016	İştirak	31 Aralık 2015
İş Portföy Yönetimi AŞ	4,90%	2.025.892	4,90%	2.025.892
İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ	1,62%	16.636.590	1,62%	14.091.857
Borsa İstanbul AŞ ^(***)	0,04%	1.341.573	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
		<u>21.095.992</u>		<u>17.369.397</u>
Finansal varlıklar değer düşüş karşılığı ^(****)		(1.091.936)		(1.091.936)
Toplam		<u><u>23.048.482</u></u>		<u><u>19.091.032</u></u>

(*) 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 2016 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 arttırılarak 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve arttırılan payları temsil eden 50.000.000 TL'lik bölümün, mevcut ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle halka arz edilmesine karar vermiştir. TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermayesinin %50 arttırılması suretiyle ilk defa halka arz edilen 50.000.000 TL (ek satış ile 57.500.000 TL) nominal değerli C grubu hisselerinin satışına konu paylar, 25 Mart 2010 tarihinde SPK tarafından GYO 60/250 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 Şirkete bedelsiz olarak devredilmesine karar verilmiştir.

(****) 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket, Terme Metal Sanayi Ticaret AŞ ve Yıfaş Yeşilyurt Tekstil Sanayi ve Ticaret AŞ firmalarına ait sahip olduğu toplam 1.091.936 TL (31 Aralık 2015: 1.091.936 TL) değerindeki sermaye araçları yatırımlarının tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

Aktif bir piyasa olmadığı için maliyetle değerlendirilen finansal varlıklar:

Kote edilmiş piyasa değeri olmayan ve tahmini değer aralıklarının büyük olması ve tahmini değerlere ilişkin olasılıkların güvenilir bir biçimde ölçülememesi nedeniyle gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde tahmin edilemeyen borsada işlem görmeyen 2.185.603 TL (31 Aralık 2015: 2.185.603 TL) tutarındaki hisse senedi yatırımları maliyet değerleri üzerinden, varsa, değer düşüklüğü karşılığı düşülerek gösterilmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

4. BORÇLANMALAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, finansal borçlanmaların detayı aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli finansal borçlanmalar:	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Borsa para piyasasına borçlar	350.735.703	182.505.164
İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar (Not 17)	52.030.333	-
İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	47.152.309	59.532.583
	<u>449.918.345</u>	<u>242.037.747</u>

	31 Aralık 2016		
Borsa para piyasasına borçlar	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	9,35–11,30	350.735.703	3 Ocak - 2 Şubat 2017
	-	350.735.703	-

	31 Aralık 2015		
Borsa para piyasasına borçlar	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	9,35–11,30	182.505.164	4 Ocak 2016
	-	182.505.164	-

	31 Aralık 2016		
Banka kredileri	Faiz oranı (%)	Tutar (TL)	Vade
Türk Lirası	10,00	52.030.333	2 Ocak 2017
Türk Lirası	10,00	15.021.875	4 Ocak 2017
Türk Lirası	10,00	11.016.042	5 Ocak 2017
Türk Lirası	11,00	7.058.392	2 Ocak 2017
Türk Lirası	10,00	6.010.500	2 Ocak 2017
Türk Lirası	10,75	5.037.625	2 Ocak 2017
Türk Lirası	10,00	3.007.875	2 Ocak 2017
	-	99.182.642	-

	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	-

Borçlanmalardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 22 numaralı dipnotta verilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
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.

Şirket 31 Aralık 2016 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 rayiç değerlerindeki değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in türev araçlardan kaynaklanan finansal varlık ve yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	978.528	932.349
	<u>978.528</u>	<u>932.349</u>
	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	4.364.339	1.638.588
	<u>4.364.339</u>	<u>1.638.588</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

5. TÜREV ARAÇLAR (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yapmış olduğu vadeli işlem sözleşmeleri gereği oluşan taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Türev araç tanımı	31 Aralık 2016			
	Kısa pozisyon			
	Nominal tutarı	Cinsi	Nominal tutarı (TL)	Gerçeğe uygun değeri (TL)
<i>TL / Yabancı para</i>				
Yabancı para swap sözl.	3.000.000	Avro	11.129.700	(442.520)
Yabancı para swap sözl.	6.000.000	Avro	22.259.400	(743.410)
Yabancı para swap sözl.	3.000.000	Avro	11.129.700	(208.462)
Yabancı para swap sözl.	3.500.000	Avro	12.984.650	(338.024)
Yabancı para swap sözl.	4.500.000	Avro	16.694.550	(317.782)
Yabancı para swap sözl.	5.000.000	Avro	18.549.500	(353.091)
Yabancı para swap sözl.	1.600.000	Avro	5.935.840	(112.741)
Yabancı para swap sözl.	7.000.000	Avro	25.969.300	(138.715)
Yabancı para swap sözl.	6.000.000	Avro	22.259.400	(224.978)
Yabancı para swap sözl.	8.500.000	Avro	31.534.150	(494.108)
Yabancı para swap sözl.	3.000.000	Avro	11.129.700	(148.403)
Yabancı para swap sözl.	6.000.000	Avro	22.259.400	(297.394)
Yabancı para swap sözl.	9.000.000	Avro	33.389.100	370.508
Yabancı para swap sözl.	2.000.000	Avro	7.419.800	184.215
Yabancı para swap sözl.	5.000.000	Avro	18.549.500	(297.697)
Yabancı para swap sözl.	9.000.000	Avro	33.389.100	(154.415)
Yabancı para swap sözl.	10.000.000	Avro	37.099.000	392.098
Yabancı para swap sözl.	2.500.000	Avro	9.274.750	31.707
Yabancı para swap sözl.	3.000.000	Avro	11.129.700	(92.599)
	<u>97.600.000</u>		<u>362.086.240</u>	<u>(3.385.811)</u>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla türev araçlardan kaynaklanan 978.528 TL değer artışı ile 4.364.339 TL değer azalışı, (31 Aralık 2015: 932.349 TL değer artışı ve 1.638.588 TL değer azalışı) gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde türev araçlardan kaynaklanan varlıklar ve yükümlülükler olarak ekteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

5. TÜREV ARAÇLAR (devamı)

Şirket'in 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
	<u>43.500.000</u>		<u>136.875.600</u>	<u>(706.239)</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

Ticari alacaklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Müşterilerden alacaklar	276.363.740	226.777.743
Kredili müşterilerden alacaklar	68.581.409	68.996.926
Şüpheli ticari alacaklar	1.287.475	37.859
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (*) (Not 17)	132.927	111.012
Takas ve saklama merkezinden alacaklar	108.933	512.196
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1.287.475)	(37.859)
Diğer ticari alacaklar	63.977	76.970
	<u>345.250.986</u>	<u>296.474.847</u>

(*) Şirket, yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibari ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devretmiştir. 2015 ve 2016 yılına ait ilişkili taraflardan ticari alacaklar bakiyesi Şirket'in İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den alacaklarından ileri gelmektedir.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in şüpheli ticari alacaklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Şüpheli ticari alacak karşılık hareket tablosu		
1 Ocak itibari ile karşılık	37.859	4.256
Dönem gideri	1.264.751	35.268
Tahsili imkansız hale gelen alacaklar	(15.135)	(1.665)
31 Aralık itibari ile karşılık	<u>1.287.475</u>	<u>37.859</u>

Şirket yönetimi müşterilerine kullandırdığı kredilerden karşılıksız hale gelen 1.264.751 TL (31 Aralık 2015:35.268 TL) tutarındaki alacak için şüpheli alacak karşılığı ayrılmasına karar vermiştir.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in müşterilerine kullandırdığı kredilere uyguladığı ortalama faiz oranı %14'dir (31 Aralık 2015: %16,37).

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

6. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (devamı)

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli müşterilerden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

Müşterilerden alacaklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Gerçekleşen hisse senedi ve varant işlemleri ile ilgili takas alacakları ^(*)	184.952.080	114.589.776
Borsa Para Piyasası ("BPP") işlemleri ile ilgili alacaklar	45.194.000	96.317.000
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	40.188.660	12.877.135
Müşterilerden diğer alacaklar ^(**)	4.573.734	2.685.646
Kaldıraçlı alım satım işlemleri ile ilgili alacaklar	1.455.266	308.186
	<u>276.363.740</u>	<u>226.777.743</u>

^(*) 29 ve 30 Aralık 2016 (31 Aralık 2015: 30 ve 31 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas alacaklarından oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

Ticari borçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Müşterilere borçlar	289.450.222	233.561.920
	<u>289.450.222</u>	<u>233.561.920</u>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli müşterilere borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Müşterilere borçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Gerçekleşen hisse senedi ve varant satışları nedeniyle müşterilere borçlar ^(*)	185.425.870	114.591.296
Müşterilere BPP işlemleri ile ilgili borçlar	45.194.000	96.317.000
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	40.138.660	12.877.135
Müşteri hesapları	6.471.452	6.356.591
Kaldıraçlı alım satım işlemleriyle ilgili borçlar	1.455.266	308.187
Müşterilere diğer borçlar	10.764.974	3.111.711
	<u>289.450.222</u>	<u>233.561.920</u>

^(*) 29 ve 30 Aralık 2016 (31 Aralık 2015: 30 ve 31 Aralık) tarihlerinde Şirket'in müşterilerinin yapmış olduğu menkul kıymet işlemlerinden dolayı oluşan takas borçlarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

Ticari alacaklar ve borçlardaki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 22 numaralı dipnotta verilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

7. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Verilen depozito ve teminatlar (*)	5.076.627	1.699.092
Diğer alacaklar	5.694	5.615
	<u>5.082.321</u>	<u>1.704.707</u>

(*) 31 Aralık 2016 tarihi itibari ile verilen depozito ve teminat tutarının 1.296.629 TL'si (31 Aralık 2015: 1.296.629 TL) İstanbul 2. İcra Müdürlüğüne yapılmış olan ödemeden ileri gelmektedir. Kalan bakiyesi ise Şirket'in VİOP'da aracılık yapabilmesi için verilen teminatlardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Ödenecek vergi ve kesintiler	1.022.379	1.249.007
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	282.248	286.344
	<u>1.304.627</u>	<u>1.535.351</u>

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren döneme ait maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2016	561.138	8.056.654	5.681.652	14.299.444
Alımlar	-	250.607	3.173	253.780
Çıkışlar	(76.221)	(136.891)	(757.105)	(970.217)
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinden kaynaklı çıkış	-	(12.807)	-	(12.807)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2016	<u>484.917</u>	<u>8.157.563</u>	<u>4.927.720</u>	<u>13.570.200</u>

Birikmiş amortisman	Taahhütler	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2016	162.524	6.442.782	4.450.243	11.055.549
Dönem gideri	104.605	577.324	365.549	1.047.478
Çıkışlar	(45.732)	(57.133)	(619.024)	(721.889)
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinden kaynaklı çıkış	-	(916)	-	(916)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2016	<u>221.397</u>	<u>6.962.057</u>	<u>4.196.768</u>	<u>11.380.222</u>

Net defter değeri, 31 Aralık 2016	<u>263.520</u>	<u>1.195.506</u>	<u>730.952</u>	<u>2.189.978</u>
-----------------------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

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
-----------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren döneme ait 1.047.478 TL'lik (31 Aralık 2015: 944.932 TL) amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde ipotek bulunmamaktadır.

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren döneme ait maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2016	1.325.579
Alımlar	984.624
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinden kaynaklı çıkış	(21.730)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2016	2.288.473

Birikmiş amortisman	Yazılım
Açılış bakiyesi, 1 Ocak 2016	974.925
Dönem gideri	196.925
Bağlı ortaklık üzerindeki kontrolün kaybedilmesinden kaynaklı çıkış	(14.809)
Kapanış bakiyesi, 31 Aralık 2016	1.157.041

Net defter değeri, 31 Aralık 2016	1.131.432
-----------------------------------	-----------

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (devamı)

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

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren döneme ait 196.925 TL'lik (31 Aralık 2015: 225.218 TL) amortisman giderinin tamamı genel yönetim giderlerine dahil edilmiştir.

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senetlerinin dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
BPP'ye verilen teminat mektupları	416.100.000	287.100.000
BİST'e verilen teminat mektupları	13.333.500	7.913.500
SPK'ya verilen teminat mektupları	-	2.101.776
Diğer teminat mektupları	239.108	239.108
	429.672.608	297.354.384

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, ters repo taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Ters repo taahhütleri	901.344	450.052
	901.344	450.052

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Jestiyon prim karşılıkları	1.249.354	1.036.151
Kullanılmamış izin karşılığı	314.304	381.038
	1.563.658	1.417.189

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

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

İzin karşılığının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<u>Kullanılmamış izin karşılığı hareket tablosu</u>		
1 Ocak itibari ile karşılık	381.038	488.616
Dönem gideri / iptali	80.313	53.879
Dönem içinde ödenen	(147.047)	(161.457)
31 Aralık itibari ile karşılık	<u>314.304</u>	<u>381.038</u>

Jestiyon prim karşılıklarının dönemler içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<u>Jestiyon prim karşılıkları</u>		
1 Ocak itibari ile karşılık	1.036.151	841.748
Dönem gideri	1.205.004	1.036.151
Önceki dönem karşılık iptalleri	(69.848)	-
Dönem içi ödeme	(921.953)	(841.748)
31 Aralık itibari ile karşılık	<u>1.249.354</u>	<u>1.036.151</u>

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<u>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</u>		
Kıdem tazminatı karşılığı	<u>1.093.284</u>	<u>1.134.674</u>
	<u>1.093.284</u>	<u>1.134.674</u>

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 çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, azami 4.297,21 TL (31 Aralık 2015: 3.828,3 7 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar (devamı)

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 tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolarda yansıtılmıştır. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 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 2016 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 2015: %3,76). 31 Aralık 2016 tarihi itibari ile tahmin edilen kıdem tazminatı hak kazanma oranı %88,96'dur (31 Aralık 2015: %80,79). İsteğe bağlı işten ayrılımlar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllardaki hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Kıdem tazminatı karşılığı karşılığı hareket tablosu		
1 Ocak itibari ile karşılık	1.134.674	1.150.453
Hizmet maliyeti	777.160	310.663
Faiz maliyeti	31.998	43.257
Fesih maliyeti	-	107.885
Ödenen kıdem tazminatları	(850.548)	(477.584)
31 Aralık itibari ile karşılık	1.093.284	1.134.674

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

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	159.705	237.442
Verilen avanslar	-	2.916
Diğer	-	4.008
	159.705	244.366

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, diğer kısa vadeli yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Gider tahakkukları	27.380	822
Dava karşılıkları	289.500	86.650
Diğer yükümlülükler	-	2.447
	<u>316.880</u>	<u>89.919</u>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, dava karşılıkları hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dava karşılıkları hareket tablosu		
1 Ocak itibari ile karşılık	86.650	-
Dönem gideri	202.850	86.650
31 Aralık itibari ile karşılık	<u>289.500</u>	<u>86.650</u>

13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLARDAKİ PAYLAR

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 TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin toplam paylarının %96'sı karşılığında 230.400 TL sermaye koyarak iştirak etmiştir. Şirket, sermayesinde paya sahip olduğu TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin 240.000 TL olan sermayesinin 1.000.000 Türk Lirası daha artırılarak, 1.240.000 Türk Lirasına çıkarılması ve bu defa artırılan sermayenin tamamının, TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'ne sermaye artırım yolu ile iştirak edecek olan Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından karşılanmasına ilişkin olarak, rüçhan hakkının kullanılmamasına Şirket Yönetim Kurulu tarafından 11 Temmuz 2016 tarihinde karar verilmiştir. TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi sermaye artırımını ile birlikte; Şirket'in TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi ortaklık yapısındaki payı, 18,58'e gerilemiştir. TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi üzerindeki kontrolün kaybedilmesi neticesinde; Şirket TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'ni 31 Aralık 2016 tarihli finansal tablolarında iş ortaklığı olarak sınıflamıştır. Kontrolün kaybedildiği tarihe kadar konsolidasyon muhasebesi uygulanırken o tarihten itibaren özkaynak yöntemine göre muhasebe uygulanmaya başlanmıştır.

İş ortaklığındaki paylar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş.	244.204	-
	<u>244.204</u>	<u>-</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

13 ÖZKAYNAK YÖNTEMİ İLE DEĞERLENEN YATIRIMLARDAKİ PAYLAR (devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
İş ortaklığının kar payları		
Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş.	13.804	-
	<u>13.804</u>	<u>-</u>
Sürdürülebilir Danışmanlık A.Ş.	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Aktif toplamı	1.419.253	-
Pasif toplamı	(104.916)	-
Net aktif	1.314.337	-
Pay oranı	18,58%	-
Şirket'in iş ortaklığı net özkaynaklarındaki pay tutarı	<u>244.204</u>	<u>-</u>

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Açılış bakiyesi	-	-
Dönem zararı	(78.417)	-
Diğer özkaynak kalemlerindeki paylar	322.621	-
Kapanış bakiyesi	<u>244.204</u>	<u>-</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

14. ÖZKAYNAKLAR

14.1 Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2016		31 Aralık 2015	
		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
		<u>95,78</u>	<u>60.821.018</u>	<u>95,78</u>	<u>60.821.018</u>
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
		<u>1,85</u>	<u>1.177.080</u>	<u>1,85</u>	<u>1.177.080</u>
Şekerbank TAŞ	E	0,58	365.289	0,58	365.289
Şekerbank TAŞ	F	0,02	17.305	0,02	17.305
		<u>0,60</u>	<u>382.594</u>	<u>0,60</u>	<u>382.594</u>
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
		<u>0,77</u>	<u>489.294</u>	<u>0,77</u>	<u>489.294</u>
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
		<u>0,11</u>	<u>72.705</u>	<u>0,11</u>	<u>72.705</u>
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
		<u>0,09</u>	<u>56.967</u>	<u>0,09</u>	<u>56.967</u>
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
		<u>0,80</u>	<u>500.342</u>	<u>0,80</u>	<u>500.342</u>
		<u>100,00</u>	<u>63.500.000</u>	<u>100,00</u>	<u>63.500.000</u>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerde 6.350.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Hisselerin 1.812.972.590 adedi A Grubu, 997.126.660 adedi B Grubu, 906.459.099 adedi C Grubu, 833.957.602 adedi D Grubu, 888.456.214 adedi E Grubu ve 911.027.835 adedi F Grubu hisselerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinden ikisi A Grubu, biri B Grubu, biri C Grubu, biri D Grubu ve ikisi E Grubu hisse sahipleri tarafından gösterilen adaylar arasından seçilir. Bunun dışında pay sahipleri arasında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

14. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

14.2. Değer artış fonları

Satılmaya hazır finansal varlıkların, 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla sermaye araçları için gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki 10.847.406 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 2015: 6.189.956 TL).

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarından TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye ait 2.000.000 TL nominale sahip hisselerde oluşan kalıcı değer düşüklüğü nedeni ile şirket 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile özkaynak altında yer alan ve 700.000 TL tutarında olan değer düşüklüğünü gelir tablosuna sınıflanmıştır.

14.3. Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, yasal yedekler ve sermayeye eklenecek iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Yasal yedekler	2.513.202	2.513.202
Sermayeye eklenecek iştirak satış kazançları	804	804
	<u>2.514.006</u>	<u>2.514.006</u>

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

14.4. Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Olağanüstü yedekler	1.884.270	1.884.270
Geçmiş yıllar karları	2.652.242	2.652.242
Geçmiş yıllar zararları	(3.268.508)	(942.830)
	<u>1.268.004</u>	<u>3.593.682</u>

14.5. Aktüeryal farklar

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

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarı ile mali tablolara önemli bir etkisi olmaması nedeni ile aktüeryal kayıp / kazanç gelir tablosuna yansıtılmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarı ile 137.913 TL tutarındaki aktüeryal kayıp, ekteki finansal tablolarda özkaynaklar kalemi altındaki "kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar – diğer kazanç/(kayıplar)" içerisinde gösterilmiştir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket, 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren dönemlere ait gelir tablosundaki vergi giderinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Dönem vergi gideri	-	(61.362)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(904.986)	875.223
Toplam vergi geliri / (gideri)	(904.986)	813.861

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren dönemlere ait toplam vergi karşılığı ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	1 Ocak 31 Aralık 2016	1 Ocak 31 Aralık 2015
Vergi öncesi zarar	(5.224.267)	(2.764.663)
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi (%20)	1.044.853	552.933
İndirilemeyen giderler	(444.703)	(345.637)
Vergiden muaf gelirler	553.431	466.211
Cari dönemde indirilen geçmiş yıl zararları	-	140.354
2015 yılı mali zararlarına ilişkin olarak 2016 yılında meydana gelen değişiklikler	129.457	-
Üzerinden ertelenmiş vergi varlığı yaratılan mali zararların iptali	(2.188.024)	-
Vergi geliri / (gideri)	<u>(904.986)</u>	<u>813.861</u>

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

Dönem karı vergi yükümlülüğü	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Peşin ödenen vergiler	-	51.946
Kurumlar vergisi karşılığı	-	(61.362)
Cari dönem vergisiyle ilgili yükümlülükler	<u>-</u>	<u>(9.416)</u>

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Peşin ödenen stopajlar	<u>3.032.184</u>	<u>1.824.767</u>
	<u>3.032.184</u>	<u>1.824.767</u>

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin 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 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 mahsuplaştırılabilir.

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 AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)**

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016		31 Aralık 2015	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi
Kıdem tazminatı karşılığı	1.093.284	218.657	1.134.674	226.935
Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı	13.592.959	2.718.592	21.579.839	4.315.968
Jestiyon primi karşılığı	1.249.354	249.871	1.036.151	207.230
Kullanılmamış izin karşılığı	314.304	62.861	381.038	76.208
Ayrılan dava karşılığı	-	-	86.650	17.330
Finansal yatırımlar	738.116	147.623	(116.535)	(23.307)
Şüpheli alacaklar karşılığı	13.366	2.673	37.859	7.572
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	3.385.811	677.162	706.239	141.248
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(472.951)	(94.591)	(406.748)	(81.350)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	19.914.243	3.982.848	24.439.167	4.887.834

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)**Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)*****Dönem içerisindeki ertelenmiş vergi bakiyeleri hareket tablosu***

	Kar veya zararda				Kar veya zararda		
	1 Ocak 2016	muhassebeleştirilen	31 Aralık 2016		1 Ocak 2015	muhassebeleştirilen	31 Aralık 2015
Kıdem tazminatı karşılığı	226.935	(8.278)	218.657	Kıdem tazminatı karşılığı	230.091	(3.156)	226.935
Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan				Geçmiş yıl zararları üzerinden hesaplanan			
ertelenmiş vergi varlığı	4.315.968	(1.597.376)	2.718.592	ertelenmiş vergi varlığı	4.456.321	(140.353)	4.315.968
Jestiyon primi karşılığı	207.230	42.641	249.871	Jestiyon primi karşılığı	168.350	38.880	207.230
Kullanılmamış izin karşılığı	76.208	(13.347)	62.861	Kullanılmamış izin karşılığı	97.723	(21.515)	76.208
Ayrılan dava karşılığı	17.330	(17.330)	-	Ayrılan dava karşılığı	-	17.330	17.330
Finansal yatırımlar	(23.307)	170.930	147.623	Finansal yatırımlar	(7.209)	(16.098)	(23.307)
Şüpheli alacaklar karşılığı	7.572	(4.899)	2.673	Şüpheli alacaklar karşılığı	851	6.721	7.572
Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	141.248	535.914	677.162	Alım satım amaçlı türev finansal araçlar	(839.679)	980.927	141.248
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(81.350)	(13.241)	(94.591)	Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(93.837)	12.487	(81.350)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	<u>4.887.834</u>	<u>(904.986)</u>	<u>3.982.848</u>	Ertelenmiş vergi varlığı, net	<u>4.012.611</u>	<u>875.223</u>	<u>4.887.834</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

15. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

Bilanço tarihinde Şirket'in, 24.549.717 TL değerinde (31 Aralık 2015: 21.579.839 TL) gelecekte elde edilmesi muhtemel karlarına karşı netleştirebileceği kullanılmayan vergi zararı vardır ve bu zararların 13.592.959 TL'lik (31 Aralık 2015: 21.579.839 TL) kısmı üzerinden ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara alınmıştır.

Şirket'in üzerinden ertelenmiş vergi varlığı hesapladığı taşınabilir vergi zararlarının sona erme tarihleri aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
2019 yılında sona erecek	11.287.000	21.579.839
2021 yılında sona erecek	2.305.959	-
	<u>13.592.959</u>	<u>21.579.839</u>

16. 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, ilişkili finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

İlişkili taraflarla bakiyeler

İlişkili taraflardan alacaklar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonu alacakları (*) (Not 6)	132.927	111.012
	<u>132.927</u>	<u>111.012</u>

(*) Şirket, yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibarı ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ne devretmiştir. 2015 ve 2016 yılına ait ilişkili taraflardan ticari alacaklar bakiyesi Şirket'in İş Portföy Yönetimi A.Ş.'den alacaklarından ileri gelmektedir.

İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ	52.030.333	-
	<u>52.030.333</u>	<u>-</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflarla olan işlemler

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
İlişkili taraflardan alınan hizmetler		
<i>Genel yönetim giderleri</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ ^(*)	565.172	387.472
- TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	361.080	244.769
<i>Kredi faizleri</i>		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ	30.333	1.531.071
- Türkiye İş Bankası A.Ş.	559.719	-
Toplam	1.516.304	2.163.312
İlişkili taraflara verilen hizmetler		
- Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası AŞ ^(**)	(4.816.002)	(3.970.861)
- Yatırım Finansman Yatırım Fonları/ Yatırım Fonu pazarlama ve dağıtım komisyonları ^(***)	1.597.195	1.230.104
Toplam	(3.218.807)	(2.740.757)

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

(**) Türev işlem ve Acentelik komisyonlarından oluşmaktadır.

(***) Şirket, yönettiği yatırım fonlarını Nisan 2015 itibari ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.’ne devretmiştir. Yatırım fonu pazarlama, dağıtım komisyonları bakiyesinin 2015 yılına ilişkin bakiyesi Şirket’in yönettiği yatırım fonları için tahakkuk eden yönetim ücreti komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. 2016 yılı bakiyesi ise Şirket’in İş Portföy Yönetimi A.Ş.’den elde ettiği komisyon gelirlerinden ileri gelmektedir.

Ayrıca, Şirket’in, bilanço tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla yaptığı 97.600.000 Avro tutarında nominale sahip türev işlemi bulunmaktadır (31 Aralık 2015: 3.000.000 Avro).

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıl içerisinde yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplamı 4.009.549 TL’dir (31 Aralık 2015: 3.198.054 TL).

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış gelirleri ve maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Satış gelirleri		
Hisse senedi satışları	2.237.405.445	724.543.528
Devlet tahvili satışları	153.640.792	119.270.898
Yatırım fonu satışları	75.125.523	32.254.267
Hizmet gelirleri	23.695.772	19.522.250
Kredili müşterilerden alınan faizler	11.086.127	12.190.435
Özel sektör tahvili satışları	1.334.176	4.146.721
Banka bonusu satışları	-	893.127
Kaldıraçlı işlem portföy gelirleri	9.212	-
	<u>2.502.297.047</u>	<u>912.821.226</u>
Satışların maliyeti		
Hisse senedi maliyetleri	2.239.615.989	724.871.150
Devlet tahvili maliyetleri	153.586.325	119.056.489
Yatırım fonu maliyetleri	75.053.472	32.231.774
Özel sektör tahvil maliyetleri	1.325.780	4.138.878
Banka bonusu maliyetleri	-	893.127
	<u>2.469.581.566</u>	<u>881.191.418</u>

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait hizmet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Hizmet gelirleri		
Komisyon gelirleri	23.256.708	19.210.222
-Kurtaj gelirleri	15.399.522	12.774.242
-Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	3.244.508	2.403.636
-Diğer komisyon gelirleri	2.648.279	2.174.976
-KAS işlemleri komisyonu	367.204	273.373
-Yatırım fonu komisyonları	1.597.195	1.583.995
Kurumsal finansman gelirleri	439.064	312.028
	<u>23.695.772</u>	<u>19.522.250</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

19. FAALİYET GİDERLERİ

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	19.737.051	19.783.292
Kira giderleri	3.214.272	3.178.054
Bilgisayar program kira giderleri	2.944.654	2.683.105
Şüpheli alacak karşılık giderleri	1.264.751	35.268
Amortisman giderleri ve itfa payları	1.244.403	1.285.987
Haberleşme giderleri	969.624	1.185.056
Temizlik giderleri	692.953	693.206
Vergi, resim ve harç giderleri	581.555	865.899
Yönetim giderleri	573.300	556.650
Yemek giderleri	455.468	482.375
Taşınma giderleri	270.701	-
Ödenen BSMV	201.409	197.147
Dava karşılık giderleri	109.000	86.650
Diğer genel yönetim giderleri	6.074.939	4.753.886
	<u>38.334.080</u>	<u>35.786.575</u>

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri		
Borsa işlem payları	2.399.419	1.583.090
Tanıtım ve pazarlama giderleri	372.679	360.562
Diğer pazarlama satış ve dağıtım giderleri	284.075	88.687
	<u>3.056.173</u>	<u>2.032.339</u>

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara personel giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Personel giderleri		
Maaş ve ücretler	16.277.375	16.649.322
SSK işveren payı	2.254.672	2.097.819
Jestiyon ve prim karşılığı giderleri	1.205.004	1.036.151
	<u>19.737.051</u>	<u>19.783.292</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER / GİDERLER

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Müşteriden geri alınan Takasbank saklama komisyonları	270.882	355.751
Yıllık işlem masrafı gelirleri	361.905	412.072
Müşteriden geri alınan havale masrafları	99.271	55.889
Müşteriden geri alınan posta masrafları	89.463	55.390
Müşterilerden hisse emir iptal masrafları	-	1.665
Danışmanlık ve eğitim bedeli	-	862.594
Diğer gelirler	209.637	285.458
	<u>1.031.158</u>	<u>2.028.819</u>

31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıl içerisinde esas faaliyetlerden diğer giderler 70.750 TL'dir (31 Aralık 2015: 119.863 TL).

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER / GİDERLER

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren yıllara ait yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Yatırım faaliyetlerinden gelirler		
Kur farkı gelirleri, net	24.957.554	47.507.426
Bankalardan alınan faizler	20.212.173	9.706.344
Temettü gelirleri	2.007.069	1.798.590
Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler	1.466.994	1.234.393
VİOB işlemlerinden gelirler	32.721	44.567
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerleme farkı	-	24
Diğer gelirler	64.601	57.924
	<u>48.741.112</u>	<u>60.349.268</u>

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Yatırım faaliyetlerinden giderler		
BPP'na ödenen faizler	30.674.086	24.965.828
Banka kredi faizleri	10.798.642	17.888.100
Türev finansal araçlardan net zarar	2.538.160	15.135.083
Teminat mektubu komisyonları	1.324.310	844.770
Satılmaya hazır finansal varlık değerlemesinden kaynaklı değer düşüklüğü	700.000	-
Sabit kıymet satış ve kayıtlardan çıkarma zararları	143.000	-
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar değerleme farkı	86.621	-
	<u>46.264.819</u>	<u>58.833.781</u>

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

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

22.1. Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, 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 Şirket, 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. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.1. Kredi riski açıklamaları (devamı)

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket’in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar		Diğer	Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım fonları	Finansal yatırımlar(**)	Türev araçlar	Toplam
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar					
31 Aralık 2016	İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer taraf (*)				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	132.927	345.118.059	5.694	427.856.386	5.938.843	978.528	780.030.437
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	68.581.409	-	901.344	-	-	69.482.753
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	132.927	345.118.059	5.694	427.856.386	5.938.843	978.528	780.030.437
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)	-	1.287.475	-	-	-	-	1.287.475
- Değer düşüklüğü	-	(1.287.475)	-	-	-	-	(1.287.475)
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

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

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.1. Kredi riski açıklamaları (devamı)

	Alacaklar		Bankalardaki mevduat, ters repo ve yatırım	Finansal yatırımlar ^(**)	Türev araçlar	Toplam
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar				
31 Aralık 2015	İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer taraf (*)			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	111.012	296.363.835	5.615	215.050.843	11.334.066	523.797.720
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	68.996.926	-	450.052	-	69.446.978
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	111.012	296.363.835	5.615	215.050.843	11.334.066	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 değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

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

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış herhangi bir varlığı bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**22.2. Likidite riski**

Likidite riski, Şirket’in 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. Şirket 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.

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa
31 Aralık 2016			
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>			
Finansal borçlar	449.918.345	451.044.455	451.044.455
Ticari borçlar	289.450.222	289.450.222	289.450.222
<i>Türev finansal yükümlülükler</i>			
Forward ve swap sözleşmeleri			
Nakit çıkışı	(4.364.339)	66.479.330	66.479.330
Nakit girişi	(978.528)	(57.503.450)	(57.503.450)
Toplam finansal yükümlülükler	734.025.700	749.470.557	749.470.557

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa
31 Aralık 2015			
<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	476.305.906	475.942.875	475.942.875

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.2. Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket’in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Dönen varlıklar (A)	599.307.618	655.625.381
Kısa vadeli borçlar (B)	560.131.980	611.413.053
Dönen varlıklar/ kısa vadeli borçlar (A/B)	1,07	1,07

22.3. Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket’in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket 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.

Şirket’in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 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 2016	3,5192	3,7099	4,3189	2,6066
31 Aralık 2015	2,9076	3,1776	4,3007	2,0945

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR**

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**22.3. Piyasa riski (devamı)*****Döviz kuru riski (devamı)***

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve borçların kayıtlı tutarları TL cinsinden gösterecek şekilde yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir.

31 Aralık 2016	TL karşılığı (İşlevsel para birimi)	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	Kanada Doları
Nakit ve nakit benzerleri	369.462.926	1.490.008	98.094.954	27.685	68.001
Ticari alacaklar	1.490.721	423.491	100	-	-
Toplam varlıklar	370.953.647	1.913.499	98.095.054	27.685	68.001
Ticari borçlar	(7.948.737)	(1.853.548)	(303.908)	(28.019)	(68.001)
Toplam yükümlülükler	(7.948.737)	(1.853.548)	(303.908)	(28.019)	(68.001)
Net finansal durum tablosu içi yabancı para varlıklar	363.004.910	59.951	97.791.146	(334)	-
Net finansal durum tablosu dışı yabancı para yükümlülükler	(362.086.240)	-	(97.600.000)	-	-
Net yabancı para varlıklar	918.670	59.951	191.146	(334)	-

31 Aralık 2015	TL karşılığı (İşlevsel 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)	-

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**22.3. Piyasa riski (devamı)*****Döviz kuru riski (devamı)******Maruz kalınan kur riski***

TL’nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kazanmasının/kaybının 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kapsamlı gelir tablosunda ve kar/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	Kar / (Zarar)		Özkaynak ^(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2016				
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	21.098	(21.098)	21.098	(21.098)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları net etkisi (1+2)	21.098	(21.098)	21.098	(21.098)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	70.913	(70.913)	70.913	(70.913)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-Avro net etkisi (4+5)	70.913	(70.913)	70.913	(70.913)
Diğer kurların %10 değişmesi halinde				
7-Diğer kurlar net varlık/yükümlülüğü	(144)	144	(144)	144
8-Diğer kurların riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-Diğer kurların net etkisi (7+8)	(144)	144	(144)	144
TOPLAM (3+6+9)	91.867	(91.867)	91.867	(91.867)

(*) Kar /zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**22.3. Piyasa riski (devamı)*****Döviz kuru riski (devamı)***

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	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 AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.3. Piyasa riski (devamı)

Faiz oranı riski

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

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<u>Sabit faizli finansal kalemler</u>		
<u>Finansal varlıklar</u>		
Vadeli mevduat	418.359.936	207.348.401
Ters repo işlemlerinden alacaklar	901.344	450.052
Finansal yatırımlar	5.938.843	11.164.303
<u>Finansal yükümlülükler</u>		
Banka kredileri	(99.182.642)	(59.532.583)
Borsa para piyasasına borçlar	(350.735.703)	(182.505.164)
<u>Değişken faizli finansal varlıklar</u>		
<u>Ticari alacaklar</u>		
Kredili müşterilerden alacaklar	68.581.409	68.996.926

TR-Libor faizlerinin yüzde 10 değer kazanmasının / (kaybının) Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihlerinde sona eren dönemlere ait kapsamlı gelir tablosunda ve kar/zararda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki sırası ile 960.140 TL ve 1.129.480 TL'dir.

Varlıkların faize duyarlılığı:

Şirket'in 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla Şirket'in 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 Şirket'in 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 2016	(5.939)	5.939	(5.939)	5.939
31 Aralık 2015	(146.747)	146.747	(146.747)	146.747

^(*) Kar / zarar etkisini içermektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.3. Piyasa riski (devamı)

Hisse senedi fiyatlarındaki değişim riski

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 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:

31 Aralık 2016	Kar / (Zarar)		Özkaynak ^(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>				
- Hisse senedi	97.966	(97.966)	97.966	(97.966)
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>				
- Hisse senedi ^(**)	-	-	608.885	(608.885)
	<u>97.966</u>	<u>(97.966)</u>	<u>706.851</u>	<u>(706.851)</u>
31 Aralık 2015	Kar / (Zarar)		Özkaynak ^(*)	
	%20'lik artış	%20'lik azalış	%20'lik artış	%20'lik azalış
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</i>				
- Hisse senedi	497	(497)	497	(497)
<i>Satılmaya hazır finansal varlıklar</i>				
- Hisse senedi ^(**)	-	-	562.714	(562.714)
	<u>497</u>	<u>(497)</u>	<u>563.211</u>	<u>(563.211)</u>

(*) Kar / zarar etkisini içermektedir.

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

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.4. Operasyon riski

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in 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 Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket 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 AŞ

31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.5. 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 25.279.000 TL'dir (31 Aralık 2015: 25.000.000 TL). Şirket'in 31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sahip olduğu asgari özkaynak fazlası sırasıyla 46.691.596 TL ve 48.329.114 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 58.303.442 TL ve 53.245.518 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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

22. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

22.5. Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri (devamı)

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 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Pozisyon riski	25.102.666	28.411.428
Karşı taraf riski	22.719.772	12.718.518
Toplam risk karşılığı	47.822.438	41.129.946

23. 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.

Şirket’in 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 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 Şirket’in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

23. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma (devamı)

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

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

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

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

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

31 Aralık 2016	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>				
- Yatırım fonları	1.424.114	-	-	1.424.114
<i>Finansal yatırımlar</i>				
- Hisse senetleri	979.691	17.978.163	-	18.957.854
- Borçlanma senetleri	5.938.843	-	-	5.938.843
Türev finansal varlıklar				
- Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar	-	978.528	-	978.528
<i>Diğer finansal yükümlülükler</i>				
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	(4.364.339)	-	(4.364.339)
Toplam finansal varlıklar	8.342.648	14.592.352	-	22.935.000
31 Aralık 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>				
- Yatırım fonları	208.321	-	-	208.321
<i>Finansal yatırımlar</i>				
- 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
Türev finansal yükümlülükler				-
- Türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler	-	(1.638.588)	-	(1.638.588)
Toplam finansal varlıklar	14.358.445	(706.239)	14.091.857	27.744.063

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

23. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma (devamı)

	1 Ocak – 31 Aralık 2016	1 Ocak – 31 Aralık 2015
1 Ocak bakiyesi	14.091.857	12.883.304
Değerleme farkı	-	1.208.553
Seviye 2'ye transfer	(14.091.857)	-
31 Aralık bakiyesi	-	14.091.857

Şirket, 31 Aralık 2015 tarihi itibarı ile sahip olduğu satılmaya hazır hisse senetlerini ilgili hisse senedinin, özkaynağında sahip olduğu payını dikkate alarak değerlemiştir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile ilgili hisse senetlerinin değerlemesinde ise söz konusu hisselerin Borsa İstanbul A.Ş. ve İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'den gelen hisse başı fiyatlar kullanılmıştır.

24. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Kasa	1.812	10.853
Bankalar-vadesiz mevduat	7.170.992	7.044.069
Bankalar-vadeli mevduat	418.359.936	207.348.401
Yatırım fonları (B tipi likit)	1.424.114	208.321
Ters repo işlemlerinden alacaklar	901.344	450.052
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	427.858.198	215.061.696
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları	(1.466.288)	(537.030)
Müşteri varlıkları	(6.471.452)	(6.356.591)
Nakit akışları tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	419.920.458	208.168.075

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER AŞ
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

24. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (devamı)

Bankalar-Vadeli mevduat

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Vade
Avro	362.581.795	1,90 – 2,47	3 Ocak – 6 Şubat 2017
TL	55.778.141	11,25 - 12,00	2 Ocak – 6 Ocak 2017
	<u>418.359.936</u>		
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
	<u>207.348.401</u>		

Ters repo işlemlerinden alacaklar

31 Aralık 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2016	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
TL	8,10 – 8,43	2 Ocak 2017	900.744	901.344
31 Aralık 2015	Faiz oranı (%)	Vade	Maliyet	Kayıtlı değer
TL	9,95 – 10,00	4 Ocak 2016	449.926	450.052

Nakit ve nakit benzerlerindeki risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin analiz "Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi" başlıklı 22 numaralı dipnotta verilmiştir.

25. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

BAĞLI ŞİRKET RAPORU SONUCU

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

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

hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2016 yılında ana ortağı ve diğer bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir.

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