

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FAALİYET RAPORU

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 FAALİYET RAPORU

1. Şirket'in Tarihçesi ve Ortaklık Yapısı:

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Finanscorp Finansman Yatırım Anonim Şirketi unvanıyla, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 15 Eylül 1989 tarihinde kurulmuştur. 1996 yılında Şirket hisselerinin %99,6'sı Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi'ne devredilmiştir. Şirket'in unvanı 9 Eylül 1996 tarihinde Yapı Kredi Yatırım Anonim Şirketi, 5 Ekim 1998 tarihinde ise Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in ana sermayedarı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin %57,4 oranındaki hisseleri 28 Eylül 2005 tarihinde Çukurova Holding A.Ş., çeşitli Çukurova Grubu Şirketleri ve Mehmet Emin Karamahmet ile Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFH"), Koçbank N.V. ve Koçbank A.Ş. arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesine istinaden satılmıştır. Bu sözleşme çerçevesinde KFH dolaylı olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin %57,4 oranında hissesine sahip olmuştur.

Şirket'in 29 Aralık 2006 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddelerine dayanarak ve 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 34. maddesine istinaden SPK'nın 15 Aralık 2006 tarihli ve B.02.1.SPK.0.16-1955 sayılı izniyle, Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç, yükümlülüklerinin ve malvarlığının tasfiyesiz ve bir bütün halinde Şirket tarafından devir alınmak suretiyle birleşilmesine ve birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklık Yapısı:

<u>Ortağın Unvanı</u>	<u>Hisse Tutarı(TL)</u>	<u>Hisse Oranı(%)</u>
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	98.894.631,54	99,98
Diğer Ortaklar	23.451,92	0,02
Toplam	98.918.083,46	100,00

13.3.2012 tarihinde yapılan olağan genel kurulda alınan karar gereği, 2011 yılı karından karşılanmak üzere ortaklarımıza 20.03.2012 tarihinde 66.586.000. TL temettü dağıtılmıştır.

2. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Kanuni Denetçiler:

Yapı Kredi Yatırım'ın 13.3.2012 tarihli olağan genel kurulunda 1 yıl süre için seçilen Yönetim Kurulu ve Kanuni Denetçiler aşağıda belirtilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Hüseyin Faik AÇIKALIN	Başkan
Carlo VIVALDİ	Başkan Vekili
M. Güray ALPKAYA(*)	Üye
Mert YAZICIOĞLU	Üye
Ahmet C.YILDIRIM	Üye ve Genel Müdür
Demir KARAASLAN(**)	Denetçi
Abdullah GEÇER	Denetçi

(*) Sayın Massimiliano Giuseppe BELVİSO'nun 27.07.2012 tarihinde istifası sonucu boşalan yönetim kurulu üyeliğine aynı tarihte Sayın Mehmet Güray ALPKAYA atanmıştır

(**) Şirket Denetçisi Sayın M.Gökmen UÇAR'ın 24.09.2012 tarihinde istifası sonucu yerine aynı tarihte Sayın Demir KARAASLAN atanmıştır

3. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikaları:

2010 yılının ikinci çeyreğinde Yunanistan'da etkisini gösteren borç krizi, kamu ve bankacılık kesimlerinde problem yaşayan Portekiz, İrlanda ve İspanya gibi çevre euro bölgesi ülkeleri ekonomilerine yayılmış ve devam eden dönemde ise çevre ve merkez ülkeler arasındaki yapısal farklılıklar ve parasal birliğin dağılma ihtimali üzerine tartışmaları da beraberinde getirmiştir. Belçika ve İtalya ise bu grupta yer almamasına rağmen yüksek kamu borç stokları nedeni ile kırılgan olarak nitelendirilen Yunanistan, Portekiz, İrlanda ve İspanya gibi çevre ülkeler kapsamında değerlendirilmeye başlanmıştır.

2011 yılı ise euro bölgesi borç probleminin etkisini sürdürdüğü bir yıl olmuş ve problemleri çözmeye yönelik olarak bazı önlemler alınmıştır. Bu doğrultuda Yunanistan'da başlayan problemlerin etkisini sınırlandırmaya yönelik olarak acil bir şekilde geçici nitelikteki Avrupa Finansal İstikrar Fonu (EFSF) ve Avrupa Finansal İstikrar Mekanizması (EFSM) kuruldu. Diğer taraftan kriz dönemlerinde oluşabilecek likidite ve ödeme sorunlarına karşı mücadele edecek kalıcı nitelikteki Avrupa İstikrar Mekanizması'nın (ESM) kurulması üzerinde anlaşıldı.

25 Mart 2011'de Euro Plus Pact Antlaşması ile üye ülkeler rekabet gücü (ücret politikası ve verimlilik), vergi politikası ile kamu maliyesi ve finansal istikrar alanlarında ortak hareket etme kararı aldılar. 2011 yılı sonlarında ise Almanya, Fransa ve diğer euro bölgesi ülkeleri bir adım daha atarak mali birlik oluşturma kararı aldılar. Anlaşmaya İngiltere katılmadı. Hükümetler arası anlaşma, hükümetlere harcama ve borçlanma limitleri getirirken, belirlenen limitleri aşan ülkelere bazı otomatik yaptırımları ve denetim mekanizmalarını içeriyor.

Avrupa Merkez Bankası ECB ise finansal piyasalardaki türbülansı önlemeye ve likiditeyi artırmaya yönelik olarak, devlet ve özel sektör tahvillerinin satın alınması, uzun vadeli refinansman - LTRO – operasyonları, FED'in de desteğiyle dolar swap hatlarının tekrar devreye sokulması gibi bir çok önlemler aldı.

Euro bölgesinde yaşanan finansal problemler ve kırılganlıklara paralel global toparlanma tehdit altında bulunuyor. Finansal şartlarda kötüleşme yaşanırken, büyüme görünümü bulanık ve aşağı yönlü riskler artmış durumda.. Hatırlanacağı üzere bankacılık sektörü kayıplarına yönelik ve mali sürdürülebilirliğe yönelik endişeler birçok euro bölgesi ülkelerinin faiz farklarını genişletmiş ve rekor seviyelere ulaşmasına neden olmuştu.

Bu doğrultuda IMF'e göre 2012 yılında global aktivitenin yavaşlaması bekleniyor. Bunda büyük ölçüde, bono faizlerindeki yükseliş, bankalardaki deleveraging sürecinin reel ekonomi üzerine olumsuz etkisi ve ek mali konsolidasyonun bir sonucu olarak euro bölgesi ekonomilerinin 2012 yılında resesyona girmesi beklentileri etkili oluyor. IMF' e göre birçok gelişmiş ülke ekonomileri resesyona geri dönmekten kurtulabilecekken, gelişmekte olan ve gelişen ekonomilerin ise kötüleşen dış piyasa şartları ve zayıflayan iç talebe paralel yavaşlaması bekleniyor. IMF' e göre yapılabilecek en acil hamle güveni yeniden kurarak ve büyümeyi destekleyerek euro bölgesi krizine son vermek. Bu doğrultuda devam eden

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 FAALİYET RAPORU

dönemde bono faizlerinin stabilize olması ve 2013 başlarında normalleşmeye başlaması bekleniyor.

Finansal piyasalarda devam eden belirsizlik ve artan strese karşın, bazı belirsiz yöndeki istikrar işaretlerine paralel global büyüme son aylarda ılımlı yönde sinyal verdi. Enflasyon dinamikleri ise gelişmiş ekonomilerde kontrol altında bulunurken gelişmekte olan ekonomilerde, temel baskı unsurları varlığını korusa da, enflasyon oranlarında ılımlı düşüşler yaşandı.

ABD’de 2011 yılının ilk yarısında büyümede yavaşlamaya işaret eden ekonomik aktivite üçüncü çeyrekte momentum kazandı ve devam eden dönemde olumlu sinyal veren makro verilerle birlikte dördüncü çeyrekte ilk tahminlere göre %2.8 büyüdü. (3Ç:%1.8) ABD Merkez Bankası FED son faiz toplantısında ekonomide ılımlı büyüme görüldüğüne ve ayrıca bazı indikatörler istihdam şartlarında iyileşmeye işaret etse de işsizlik oranının yüksek seviyelerini koruduğuna vurgu yaptı. Enflasyonun ise geçtiğimiz aylarda baskı altında kalmaya devam ettiği uzun vadeli enflasyon beklentilerinin ise stabil seviyesini koruduğunu belirtti.

Çin’de ise, ekonominin global görünümdeki kötüleşmeye karşı büyük ölçüde esnek olmasına rağmen ve PMI endeksleri Aralık ayında sınırlı da olsa iyileşmeye işaret etmesine rağmen, ekonomik büyüme kademeli bir şekilde yavaşlamakta. Çin’de yıllık enflasyon Aralık ayında %4.2’den %4.1’e geriledi. Enflasyondaki düşüş gıda dışı ürün fiyatlarındaki düşüşlerden kaynaklandı.

Türkiye ekonomisi ise, 2008 yılı üçüncü çeyrek sonrası dört çeyrek boyunca devam eden küçülme döneminden, 2009 dördüncü çeyrek itibarıyla çıkmış ve sonraki dönemde güçlü ve kalıcı bir toparlanma süreci yakalamıştır. Küresel finansal krizin Türkiye ekonomisi üzerinde GSYH büyümesi açısından yarattığı tahribat Çin, Arjantin ve Hindistan gibi gelişmekte olan ülkelerden görece daha fazla olmakla beraber, Türkiye ekonomisi toparlanma ve büyüme sürecini bu ekonomilerle aynı süre içerisinde yakalamayı başardı. GSYH büyüme hızının kriz sonrası dönemde ikinci en yüksek değere ulaştığı, 2011 ilk çeyreğinde ise, Türkiye ekonomisi yıllık büyüme hızı itibarıyla, Çin ve Arjantin’den daha yüksek bir orana ulaşarak büyüme sıralamasında dünya birincisi oldu.

Türkiye’de 2011 yılının ilkyarısında sermaye girişinin devam etmesi, faiz oranlarının düşük seviyelerde kalması ve kredi genişlemesi sonucunda Türkiye ekonomisi yüksek bir büyüme performansı gösterdi. Zorunlu karşılık oranlarında artışa gidilmesi ve sıkılaştırıcı likidite politikaları gibi alınan tedbirlerle birlikte iç talebin yavaşlamasına bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinden itibaren büyüme hızında yavaşlama görüldü ve talep bileşenlerinde dengelenme başladı.

Devam eden dönemde ise euro bölgesi borç problemi ile birlikte küresel ekonomiye yönelik belirsizliklerin artması ve risk iştahındaki düşüşe paralel yılın üçüncü çeyreğinde sermaye çıkışları yaşandı ve Türk Lirası değer kaybetti. Bununla birlikte yurtiçi talepteki yavaşlamaya paralel ithalattaki zayıflama ve ihracattaki sınırlı artış ise cari işlemler açığındaki hızlı artış eğiliminin kontrol altına alınmasına katkıda bulunmuş ancak döviz kurundaki ve ürün fiyatlarındaki artış enflasyonu olumsuz yönde etkilemiştir. TCMB döviz piyasasındaki dalgalanmalar ve küresel ekonomideki gelişmelerin olumsuz etkisini sınırlandırmaya yönelik olarak döviz satım ihaleleri ve faiz koridorunun genişletilmesi ve zorunlu karşılık oranlarının düşürülmesi yönünde bazı önlemler aldı.

2012 yılına baktığımızda ise Türkiye ekonomisi için öngörülen temel risklerin başında Euro bölgesi borç problemi ve borç probleminin küresel finans sistemi üzerine etkisi geliyor. Bu riskler Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareketleri üzerindeki etkisi ve dolayısıyla Türkiye’de cari açığın ve büyümenin finansmanı açısından önemli aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Diğer taraftan Euro Bölgesi borç krizinin küresel finansal sistem üzerinde yaratabileceği etkiler, kredi kanalı üzerinden, Türkiye ekonomisinin finansal istikrarı ve özel sektörün kaldıraçlı büyüme süreci üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır. Avrupa borç krizinin diğer bir etkisi ise, ticaret kanalı yoluyla dış talep üzerinde oluşacak aşağı yönlü risklerdir. Cari açığı sürdürülebilir bir seviyeye ulaştırma hedefi doğrultusunda 2012 yılında iç talep genişlemesi ve büyüme üzerinde aşağı yönlü baskı yaşanabilir.

Diğer taraftan yeni yabancı sermaye girişlerinin kısıtlı olabileceği bir dönemde döviz rezervlerinin korunması ve kur oynaklığının kontrol altında tutulması da önemli konulardan birisidir. Döviz kurundaki oynaklığın artmasının fiyat geçişgenliği yoluyla enflasyon dinamiklerine yansımaları önemli tehditlerden birisidir. Para piyasalarında oluşabilecek belirsizlikler ve oynaklıklar faiz oranları yoluyla kamu maliyesi ve finansal istikrar üzerinde de aşağı yönlü riskler oluşturmaktadır.

2011 yılında küresel ekonomi toparlanmaya devam ederken, küresel krizin merkezi olan gelişmiş ekonomilerdeki toparlanma daha yavaş ve kırılgan bir görünüm arz etti. Türkiye’de ise gerek finansal firmaların ve devletin, gerekse hane halkının bilançolarının daha sağlam olması, ekonomideki toparlanmanın gelişmiş ülkelere nazaran daha hızlı olmasını sağladı. İrlanda, İspanya, Portekiz, Yunanistan ve İtalya gibi çevre Avrupa ülkelerindeki finansal sistemin kırılganlığı ve kamu sektörü dinamikleri borçların sürdürülebilirliğine dair endişeler yarattı ve yıl boyunca piyasalarda düşüş trendi hakim oldu. Türkiye’nin kamu ve bankacılık anlamında çok güçlü olması ise ülkemizin ekonomi açısından daha iyi performans ortaya koymasını sağlarken, gelişmekte olan ülke fon çıkışları nedeniyle, bu hisse senedi piyasalarına aynı oranda yansımada.

2012 yılında ise global büyüme endişeleri ve Avrupa borç problemi piyasalar için çok önemli bir baskı unsuru ve risk olmaya devam edecek. Euro bölgesi bankacılık sektörünün durumu kritik olarak nitelendirilebilecekken, Avrupa’da durumun kötüleşmesi ve bazı ülkelerin ciddi borç yeniden yapılandırmaya doğru gitmeleri piyasalar açısından en büyük risklerden biri. Diğer taraftan ABD ve Çin ekonomilerindeki büyüme eğilimi kritik öneme sahip olmaya devam ediyor. Avrupa bankacılık sektöründe kaldıraç azaltma süreci ile birlikte etkili olacak varlık satışları ve bilanço tamir süreçlerinin, tüm dünyada ama özellikle de Orta ve Doğu Avrupa bölge ekonomilerinde, hem ticari hem de finansal akımlar yoluyla baskı yaratması bekleniyor. Bu ortamda Türkiye’nin güçlü bankacılık sektörü (bankacılık sisteminin temel fonlama kaynağı olarak mevduat ağırlığını sürdürmektedir) ile daha sınırlı etkilenmesi beklenebilir ancak dış finansman ihtiyacı risk yaratmaya devam ediyor.

Önümüzdeki dönemde ABD tarafından güçlü yönde sinyal veren makro verilerle birlikte likidite açısından oldukça önemli olan Avrupa Merkez Bankası’nın refinansman – LTRO - operasyonları gibi (Aralık ayında 489 milyar tutarında gerçekleşmişti + Şubat ayında 300-500 milyar euro aralığında olması tahmin ediliyor) bazı adımlar ile piyasaları fonlamaya devam etmesi ve ABD ve Çin Merkez bankalarının tekrar parasal gevşemeye doğru gideceği yönündeki artan beklentiler piyasalarda olumlu etki yaratmaya devam edebilir.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 FAALİYET RAPORU

Sonuç itibarıyla, 2012 yılının özellikle de ilk yarısı bazı ekonomi ve piyasalar için oldukça zor olmaya aday olabilir. Alınacak tedbirlere bağlı olarak ise yılın geri kalanında olumlu trendlere dönüş mümkün olabilir. Türkiye'nin böyle olası bir şoka karşı dayanıklı olduğunu diğer taraftan tamamen ayrışmasının ise zor olabileceğini düşünüyoruz.

4. Ana Sözleşme Değişikliği ile İlgili Hususlar:

Yoktur.

5. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Dönem içinde çıkarılmış bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

6. Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Sorumluluk Alanı</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Ahmet C.YILDIRIM	Genel Müdür	-	18 Yıl
Sabahattin İNCEKAŞ	Genel Müdür Yardımcısı	Mali İşler-Operasyon	30 Yıl
Alphan AKİZ	Genel Müdür Yardımcısı	Satış ve Pazarlama, vb.	22 Yıl
Volkan KIZILTAN	Genel Müdür Yardımcısı	Yatırım Bankacılığı vb.	15 Yıl

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

Kurum genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, kısa vadeli likidite ihtiyaçlarını piyasadan (Borsa Para Piyasası) sağlamaktadır.

İşletmenin kredi riski, 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. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

8. Kurumun Sektör içindeki yeri:

Yapı Kredi Yatırım, kaliteli hizmet anlayışı, gelişmiş teknolojik alt yapısı, konusunda uzman ve deneyimli ekibi ile sermaye piyasalarının lider kurumları arasında yer almakta ve yatırımcıların farklı ihtiyaçlarına yönelik ürün, hizmet ve çözümler sunmaktadır.

Sermaye piyasalarındaki öncülüğünü sürdüren Yapı Kredi Yatırım, 2011 yılı içinde açılan yeni yatırım birimi ile 11 lokasyonda (Adana, Ankara, Antalya, Aydın, Bursa, İzmir, Kayseri, Marmaris, Trabzon, Balıkesir ve Samsun) konumlanmış yatırım merkezleri, Genel Müdürlük'te yer alan merkezi satış ekipleri, 900'ü aşkın Yapı ve Kredi Bankası şube ağı ve gelişmiş mobil ve alternatif dağıtım kanalları ile yatırımcılara hizmet vermektedir.

Yapı Kredi Yatırım, yenilikçi ve dinamik yapısıyla 2011 yılında da işlem kanallarındaki teknolojik geliştirmelere devam etmiş ve mobil işlem platformu BorsaCepte'nin iPad uygulamasını müşterileriyle

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 FAALİYET RAPORU

buluşturmuştur. BorsaCepte iPad uygulaması yatırımcılara İMKB, VOB ve dünya borsalarına hızlı ve kesintisiz şekilde ulaşabilme, emir iletimi, portföy görüntüleme, kişiselleştirme, araştırma raporlarına erişim ve daha birçok hizmete ek olarak TradeBox üzerinden birçok yabancı borsada hisse senedi ve vadeli işlemleri kolay ve hızlı bir şekilde gerçek zamanlı piyasa verileriyle gerçekleştirme imkanı sunmaktadır. Müşterilerine işlem kanalı konusunda üst düzey esneklik sağlayan ve işlem kanallarının entegre yapısıyla istenilen kanaldan etkin şekilde işlem yapılabilmesini/portföyün takip edilmesini sunan Yapı Kredi Yatırım İnternet Bankacılığı geliştirmelerini de tamamlamıştır.

2011 yılında yeniden yapılanan Yapı Kredi Yatırım, Türev Masası, Hazine, Yurtdışı Satış, Kurumsal Finansman ve Trading bölümlerini Yatırım Bankacılığı altında birleştirmiştir. Uzman, tecrübeli kadrosu ile makro, şirket ve emtia haberlerini günlük değerlendiren ekip, müşterilerine kapsamlı analizler ve öneriler sunarak müşteri memnuniyetini ve karlılığını artırmaktadır.

Pazar Payı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun vermiş olduğu yetki belgeleri çerçevesinde İMKB ve VOB üyesi aracı kurum olarak faaliyet göstermekte olup, hisse senedi piyasasında alım satıma aracılık, tahvil bono piyasasında sabit getirili menkul kıymet alım satımı ve repo ters repo işlemlerine aracılık yapmaktadır. Vadeli İşlemler Borsasında da Türev araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır. Ayrıca halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerini de yürütmektedir.

Söz konusu piyasaların aktif üyeleri arasında yer alan kurum, Ocak – Eylül 2012 döneminde İMKB hisse senedi piyasasında yapılan 890.838.718.793 TL'lik toplam işlem hacminin 59.696.695.520 TL'lik kısmını gerçekleştirerek 88 aracı kurum arasında % 6,70 işlem hacmi ile 2. olmuştur. Aynı dönemde tahvil bono kesin işlemlerinde 16.364.868.130 TL işlem hacmi ve %22,50 pazar payı, repo ters repo işlemlerinde ise 419.849.784.227 TL işlem hacmi ve % 40,32 pazar payı ile aracı kurumlar arasında birinci olmuştur.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasında Ocak-Eylül 2012 döneminde gerçekleşen 592.394.891.377 TL'lik toplam işlem hacminin 23.230.906.491 TL'lik kısmını gerçekleştirerek % 3,92 pazar payı ile VOB üyeleri arasında 7. olmuştur

9. Şirketin Mali tablolarında yer almayan şarta bağlı yükümlülükler:

Şirketin üye olduğu İMKB ve Takasbank Borsa Para Piyasasına işlem limiti teminatı için verdiği teminat mektupları aşağıda belirtilmiştir.

<u>Teminat mektubunun verildiği yer</u>	<u>Tutar(TL)</u>
İMKB Tahvil Bono Piyasası	125.328.450
Takasbank BPP teminatı	1.912.599.000
İMKB Hisse Senedi Piyasası	23.085.000
İMKB Endeks Lisans Teminatı	22.742
SPK Sermaye Blokajı	1.776
Diğer Teminatlar	29.400
Toplam	2.060.131.711

10.Konsolidasyon Esasları hakkında bilgi:

Şirket'in ana hissedarı olduğu ve üzerinde kontrol hakkı bulunan bağlı ortaklığı Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yapı Kredi Portföy" veya "bağlı ortaklık"), tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermaye yapısındaki payı %87,32 olmuştur.

Bağlı ortaklığın ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel fonların yönetimi ile müşterisi olan firmalar, bireyler ve vakıflar için "Özel Portföy Yönetimi" ("ÖPY") ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Bağlı ortaklığın bilançosu ve gelir gider tablosu tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklığın taşınan değeri ilgili hissedarın sermayesi ile netleştirilmiştir. Bağlı ortaklığın net varlıklarındaki ve faaliyet sonuçlarındaki azınlık payına sahip hissedarların payları; "Ana ortaklık dışı pay" olarak sınıflandırılmıştır. Şirket ile bağlı ortaklık arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. Bağlı ortaklık, operasyonlar üzerindeki kontrolün Şirket'e transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından hariç tutulacaktır. Gerekli olduğunda, bağlı ortaklık için uygulanan muhasebe politikaları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın korunması için değiştirilmiştir.

Şirket, finansal varlıkları içerisinde yer alan ve % 44,97'sine ortak olduğu iştiraki Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi ("İştirak") "Özkaynak Yöntemi" ile konsolide etmektedir. Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2 Ekim 1995 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. İştirak'ın amacı, SPK mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla menkul kıymet portföyü işletmektir.

Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hisseleri 11 Eylül 1995 ve 12 Eylül 1995 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu % 44,97 oranındaki pay dahil olmak üzere % 89,40'ı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

11.Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Yoktur.

12.İşletmenin gelişimi hakkında öngörüler:

Şirket dönem içerisinde yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama faaliyetine devam ederek Pazar payını artırmayı hedeflemektedir.

13.Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:

Yatırımcı profilini geliştirmek için araştırma ve pazarlama faaliyetinde bulunmaktadır.

14. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için düşünülen önlemler:

Güçlü bir özkaynak yapısı bulunan şirket, maliyetleri düşürücü, verimliliği artırıcı yönde izlenecek politikayla karlılığını arttırmayı ve böylece özkaynaklarını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir.

15. Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler:

YK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. KFH (Koç Finansal Hizmetler) grubunun bir üyesi ve Yapı Kredi Bankası'nın bir iştiraki olduğundan bahisle Banka tarafından hazırlanan "Yapı ve Kredi Bankası A. Ş. Ücretlendirme Politikası" paralelinde yönetilmektedir. Bu uygulamada bir değişiklik olursa faaliyet raporunda ayrıca belirtilecektir.

Yapı Kredi Bankası'nın ücretlendirme politikasında aşağıdaki hususlara yer verilmiştir ve bu politika kapsamında uygulama gerçekleştirilmektedir.

- Banka faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı ile stratejileri, uzun vadeli hedefleri ve risk yönetim yapılarına uyumlu, aşırı risk alımını önleyici ve etkin risk yönetimine katkı sağlamak üzere yazılı olarak oluşturulan Ücretlendirme Politikası Yönetim Kurulu tarafından onaylanır ve etkinliğinin sağlanmasını teminen yılda en az bir kez gözden geçirilir. Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerine, Üst Düzey Yönetime ve diğer personele verilecek ücretlerin Bankanın etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olmasını sağlar.
- Sabit ücret, görev ve sorumlulukların kapsamına göre belirlenir; bu ücret, her bir pozisyon için gereken şartlar ve deneyim dikkate alarak hesaplanır. Toplam içinde sabit ücretin ağırlığı, Bankanın risk yapısına uygun, orta ve uzun vadeli iş sürdürülebilirliği ve değer yaratımını destekleyecek şekilde belirlenir.
- Çalışanların görev tanımları ve dağılımı ile performansa bağlı teşvik ödemelerine ilişkin kriterler Banka Üst Düzey Yönetimi tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Söz konusu kriterler, belirlenmiş standartlara ve özel görev sorumluluklarına göre düzenli olarak gözden geçirilir.

Çalışan ücret ve teşvik sistemlerinin tasarımı desteklemek için aşağıdaki ilkeler tanımlamıştır:

- Niceliksel ve niteliksel hedefler arasında uygun bir oranın korunması,
- Müşteri odaklı bir yaklaşımın desteklenmesi,
- Tek bir ürün / mali araç ve tek bankacılık ürünü konusundaki teşviklerden kaçınılması,
- 3 aydan daha kısa zamanda bir performans ödemesinden kaçınılması.
- Performans hesaplamasında, finansal hedeflerin, finansal olmayan performans hedefleri ile uygun bir karışımı sağlanır.
- Performans ödemelerinin iletişim ve raporlama evrelerinde şeffaflığın sağlanması; böylelikle, çalışanın kazanımlarının nihai değerlendirmesinin, harici ve dahili kurallar ve düzenlemelerle uyumlu olmasıdır.
- Yönetim Kurulunca, faaliyetleri sonucu Bankanın emin bir şekilde çalışmasını tehlikeye düşürdükleri ya da Bankanın mali bünyesinin bozulmasından sorumlu oldukları tespit edilenler hakkında performansa dayalı ödemelerin iptal edilmesi de dahil, ödemeleriyle ilgili gerekli işlemler tesis edilir.
- Uyumsuz davranış veya disiplin tedbirini gerektiren davranış sonucunda performansa dayalı ödeme yapılmamasına ilişkin düzenlemelere yer verilir.
- Performansa dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmez. Performansa dayalı ödemeler, alınan risklerin vadesi dikkate alınmak suretiyle ve taksitler halinde yapılabilir.
- Teşvik sistemleri, sıfır ikramiye ödemesine olanak tanıyacak asgari performans eşikleri belirlenerek tasarlanır. Yeni sözleşme ve anlaşmalar bu sisteme uyumlu olarak hazırlanır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 EYLÜL 2012 FAALİYET RAPORU

- Bankadan ayrılacak personele yapılacak tazminat ödemeleri, ilgili personelin geçmiş performansı ve Bankanın uzun vadeli performansına katkısı da dikkate alınmak suretiyle belirlenir.
- Çalışanların değişken ücretinin tespitinde kullanılan değerlendirme sonuçları, sonuçların kesinlik kazanmasını takiben çalışanlarla paylaşılmakta ve değişken ücret ödemeleri yapılmaktadır.

16. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personele sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimizde örgütlenmiş sendika bulunmadığından, toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır. Ücret, Yemek, Servis hizmetlerinin yanında Sağlık Sigortası ve Bireysel Emeklilik Sigortası gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır.

17. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi:

Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza A Blok K.11 34330 Levent – İstanbul adresinde faaliyet gösteren şirketimiz, acentesi olan Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.’nin tüm şubeleri ile faaliyet göstermektedir

19. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Yoktur

20. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar:

<u>Rasyolar</u>	<u>30.09.2012</u>
-Cari Oran	1,17
-Borçların Aktif Toplama Oranı	0,76
-Özkaynakların Aktif Toplama Oranı	0,24
-Özkaynak Borç Oranı	3,10
-Asit Test Oranı	1,17
-Nakit Oranı	1,02
-Duran Varlıkların Özkaynaklara Oranı	0,49
-Faaliyet Karı/ Net satış Gelirleri	0,66