

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FAALİYET RAPORU

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008 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 Karamehmet 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

2008 yılı konsolide bilanço ve gelir tablosuna göre Şirketimiz 58.219.962 TL Vergi Sonrası Kar elde etmiştir. Kanun ve Ana Sözleşme gereği ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra, Ana Sözleşmenin diğer hükümleri de dikkate alınarak, 2008 yılı karından karşılanmak üzere ortaklarımıza 46.800.000. TL temettü dağıtılmasını geri kalan tutarın olağanüstü yedeklere naklini Sayın Ortaklarımıza teklif ediyoruz.

2.Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Kanuni Denetçiler:

Yapı Kredi Yatırım'ın 24.3.2008 tarihli olağan genel kurulunda 1 yıl süre için seçilen Yönetim Kurulu ve Kanuni Denetçiler aşağıda belirtilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Tayfun BAYAZIT	Başkan
Alessandro M.DECIO	Başkan Vekili
Aykut Ümit TAFTALI	Üye
Massimiliano G.BELVISO	Üye
Didem GORDON	Üye
Adil G. ÖZTOPRAK	Denetçi
Abdullah GEÇER	Denetçi

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:

Dünya ekonomisi 2008 yılında, tarihindeki en kötü krizlerinden biriyle karşı karşıya kaldı. Basta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde reel faiz oranlarının 2002-2006 arası dönemde çok düşük seviyelerde seyretmesi, getiri arayışı içerisinde olan yatırımcıların yüksek kaldıraçlı işlemlere ve riskli enstrümanlara yönelmelerine neden olmuştu. Bu dönemde daha önce eşine pek rastlanmadık ölçüde artan uluslararası risk alma iştahı nedeniyle birçok piyasada fiyatların çok hızlı bir şekilde artmasına neden olmuştu.

Akabinde, ABD konut fiyatlarında 2007 yılına kadar gözlenen soluksuz artış sona erip fiyatlar düşmeye başlayınca, konut kredilerine dayalı türev menkul kıymetler ve daha riskli yatırım araçlarındaki hızlı değer kayıpları sonucunda bazı yatırımcılar çok büyük zararlarla karşı karşıya kaldılar. Küreselleşmenin hız kazandığı bir dönemde ortaya çıkan bu kriz, hızla dünyanın geri kalanına sıçradı ve özellikle gelişmiş ülkelerin de ekonomilerini etkisi altına almaya başladı.

Gelişmekte olan ülkelerden hızlı bir sermaye çıkışının yaşanması birçok ülkede olduğu gibi Türkiye’de ekonomik etkileri olmuştur. Bunun üzerine bir de, 2008 yılında yaşanan yurt içi siyasi belirsizlikler de eklenince Türk Lirasında belirgin bir değer kaybı ile birlikte büyüme, bütçe performansı, enflasyon gibi ekonomik göstergelerde bozulma oldu.

Dolayısıyla, küresel ekonomik bunalım 2008 yılı içinde Türkiye’de etkisini reel ekonomide de hissettirmeye başladı. Türkiye ekonomisi, bu krizden iki yolla etkilendi. Birincisi ihracat pazarlarımızın daralması nedeniyle, ihracattaki yavaşlama üretimi olumsuz etkiledi. İkincisi ise, kredi koşullarının sıkılaşması, kredi kanallarının daralması, faiz ve kur yükselişleri ve küresel belirsizliğin devam etmesi tüketici ve üretici güvenini erozyona uğratarak üretim ve yatırım kararlarının ertelenmesine neden oldu. Küresel risk iştahındaki keskin düşüş ise Türkiye’de faizler genel düzeyinin yüksek kalmasına neden oldu.

Örneğin, özel kesim tüketim harcamaları 2008 yılının ilk çeyreğinden bu yana düşüş eğilimindedir. Ayrıca, tarım dışı işsizlik oranında 2002 yılından bu yana gözlenen düşüş eğilimi, 2007 yılının ilk çeyreğinden itibaren kesintiye uğramıştır.

Yurt içi satış, üretim ve güven endekslerine dair açıklanan veriler yurt içi talebin düşüş sürecinin devam ettiğine işaret etmektedir. Örneğin yurt içi kredi hacmindeki yıllık reel artış oranı gerilemiştir.

Kredi koşullarındaki sıkılaşmaya paralel olarak, yılın üçüncü çeyreğinde hane halkı ve şirketlerin kredi kullanımlarındaki artış oranı yavaşlamıştır.

Krizin tüm küresel bir ölçekte gelişmesi sonucu özellikle 2008’in son aylarında ihracat ve ithalat artış oranlarında da keskin yavaşlama ortaya çıkmıştır.

Bu görünüm altında 2007 yılında % 4,6 büyümüş olan Türkiye ekonomisinin 2008 yılının ikinci yarısından itibaren çok hızlı bir biçimde yavaşladığı görülmüştür. 2008 yılının üçüncü çeyreğinde büyüme oranı % 0,5 olurken, bizim beklentimiz 2008 yılını % 0,8’lik bir büyüme

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008 FAALİYET RAPORU

ile tamamlayacağız şeklinde. 2009 yılında ise, küresel resesyon beklentileri gölgesinde, büyüme dinamiklerinin zorlanmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Oldukça güçlü bir sermaye yapısına sahip olan şirketimiz, 2009 yılında maliyetleri kontrol altına alarak ve pazar payını artırarak karlılığını ve ortaklarına temettü dağıtma sürekliliğini koruma yönündeki politikasını sürdürmeyi amaçlamaktadır.

4. Ana Sözleşme Değişikliği ile İlgili Hususlar:

Dönem içinde ana sözleşmede herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

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	-	16 Yıl
Sabahattin İNCEKAŞ	Genel Müdür Yardımcısı	Mali İşler-Operasyon	28 Yıl
Alphan AKİZ	Genel Müdür Yardımcısı	Pazarlama,Şube,Acentalar,vb	20 Yıl

7.İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

Kurum genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi özkaynaklarından 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 bulundurmaya çalışmaktadır.

8. Kurumun Sektör içindeki yeri:

Yapı Kredi-Koçbank birleşmesinin hemen ardından, sermaye piyasalarının önde gelen iki kurumu olan Yapı Kredi Yatırım ve Koç Yatırım güçlerini ve deneyimlerini 12 Ocak 2007 tarihinde birleştirerek yeni Yapı Kredi Yatırım'ı oluşturmuşlardır.

Yapı Kredi Yatırım, 2008 yılında 193 çalışanı, şubeleri ve internet şubesi "Seans Odam" ile, 20 bini aşkın müşterisine yurt içinde ve yurt dışında sermaye piyasası ürünü alım satımına aracılık, kurumsal finansman, vadeli işlemler ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sunmuştur.

2008 yılı içerisinde Unicredit Yatırım Bankacılığı'nın uluslararası tecrübesini müşterilerimize daha iyi bir şekilde kullanılabilmek amacı ile YKY altında faaliyet gösteren kurumsal finansman aktivitelerinin ve kurumsal müşterilerimize verdiğimiz hizmetlerin UniCredit Menkul Değerler'e transfer edilmesine karar verildi. Bu sayede iki ayrı uzman şirket ile hem perakende alanda, hem de kurumsal alanda sermaye piyasalarındaki etkinliğimizi pekiştirmeyi amaçlıyoruz.

Aynı zamanda 2008 yılında baş gösteren ekonomik kriz ve buna bağlı sermaye piyasalarında yaşanan daralmaya paralel YKY, İstanbul'da bulunan 6 şubesini kapatarak faaliyetlerini merkezileştirme kararı almıştır. Ankara, İzmir, Adana, Bursa ve Antalya'da olmak üzere toplam 5 şubesi ile faaliyetlerini

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2008 FAALİYET RAPORU

sürdürecektir. Müşterilerimiz, tüm sermaye piyasası ürünlerinin alım satımının yapılabildiği kurumumuzda, yatırım kararlarında kendilerine yardımcı olmak ve işlemlerini gerçekleştirmek üzere Yatırım Uzmanı desteğinden yararlanırlar.

Yapı Kredi Yatırım Şubelerine ilave olarak, Yapı ve Kredi Bankası Şubeleri içinde 2'si İstanbul'da, 8'i Aydın, Gaziantep, Hatay, Kayseri, Muğla, Konya ve Samsun'da olmak üzere 9 adet Seans Odası mevcuttur. Konya ve Samsun seans odaları 2008 yılı içerisinde faaliyete geçmiştir. Seans Odalarında müşteriler, her türlü bankacılık işlemlerinin yanı sıra Sermaye Piyasalarını anlık olarak takip ederek alım satım emirlerini ilgili borsalara iletebilmektedirler.

Yapı Kredi Yatırım internet şubesi, "Seans Odam" da anlık haber ve yorumları ve veri kanalından işlem yapabilme hizmetleri sunmaktadır.

Yapı Kredi Yatırım, Özel Bankacılık şubeleri başta olmak üzere tüm YKB Şubeleri aracılığıyla sermaye piyasası ürünlerine ait hizmetleri yurt çapında vermektedir.

Yapı Kredi Yatırım müşterilerine ekonomik gelişmeler ve piyasadaki ürünler hakkında bilgilendirme amaçlı yurt çapında seminer ve toplantılar da düzenlemektedir.

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 –Aralık 2008 döneminde İMKB hisse senedi piyasasında yapılan 665.209.369.605 TL'lik toplam işlem hacminin 32.529.088.382 TL'lik kısmını gerçekleştirerek 104 aracı kurum arasında % 4,89 işlem hacmi ile 3. olmuştur. Aynı dönemde tahvil bono kesin işlemlerinde 18.497.786.644 TL işlem hacmi ve %15,08 pazar payı, repo ters repo işlemlerinde ise 483.841.269.145 TL işlem hacmi ve % 43,89 pazar payı ile aracı kurumlar arasında birinci olmuştur.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasında Ocak–Aralık 2008 döneminde gerçekleşen 425.925.200.999 TL'lik toplam işlem hacminin 29.135.743.868 TL'lik kısmını gerçekleştirerek % 7,7 pazar payı ile VOB üyeleri arasında 3. olmuştur.

9.Şirketin Mali tablolarında yer almayan şarta bağlı yükümlülükler:

Şirketin üye olduğu İMKB, 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	167.963.990
Takasbank BPP teminatı	18.266.600
İMKB Hisse Senedi Piyasası	2.650.000
İMKB Endeks Lisans Teminatı	20.039
SPK Sermaye Blokajı	1.776
Diğer Teminatlar	183.629
Toplam	186.436.034

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'in 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 Eylül 2008 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:

Yönetim Kurulumuzu almış karar gereği, Şirketimizin organizasyon yapısında değişiklik yapılarak Ocak /2009 ayında İstanbul, Plaza, Bakırköy, Göztepe, Levent, Osmanbey ve Sultanhamam şubeleri kapatılmıştır.

Ocak/2009 ayında Unicredit Yatırım Bankacılığı'nın uluslararası tecrübesini müşterilerimize daha iyi bir şekilde kullanılabilmek amacı ile YKY altında faaliyet gösteren kurumsal finansman aktivitelerinin ve kurumsal müşterilerimize verdiğimiz hizmetlerin UniCredit Menkul Değerler'e transfer edilmesine yönetim kurulumuzca karar verildi.

Yönetim Kurulu Üyesi Didem Gordon 19 Şubat 2009 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır.

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.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.

16. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar hakkında bilgi:

Şirketimiz, vergi kanunlarınca belirlenmiş muafiyet ve istisna kapsamında sosyal sorumluluk gerektiren alanlarda faaliyet gösteren vakıf ve derneklere bağışta bulunmaktadır. Faaliyet döneminde şirket karından yasal muafiyet sınırları içinde kalmak üzere 515.221 TL bağış yapılmıştır.

17.Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi:

Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza A Blok K.11 34330 Levent – İstanbul adresinde faaliyet gösteren şirketimizin, Bursa, İzmir, Ankara, Antalya, Adana şubeleri ile birlikte toplam 5 şubesi bulunmaktadır Ayrıca acentası olan Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.’nin tüm şubeleri ile faaliyet göstermektedir

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

Yoktur

19. 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>31.12.2008</u>
-Cari Oran	3,45
-Borçların Aktif Toplama Oranı	0,21
-Özkaynakların Aktif Toplama Oranı	0,79
-Özkaynak Borç Oranı	0,27
-Asit Test Oranı	3,10
-Nakit Oranı	2,46
-Duran Varlıkların Özkaynaklara Oranı	0,42
-Faaliyet Karı/ Net satış Gelirleri	0,59