



FAALİYET RAPORU  
2014



## içindekiler...

GİRİŞ	
Başkan'ın Mesajı	4
Genel Müdür Mesajı	5
GLOBAL'e BAKIŞ	7
Genel Bakış	8
Ortaklık Yapısı	9
Organizasyon Şeması	10
Yönetim Kurulu	12
Üst Yönetim	16
2014'e BAKIŞ	19
2014'te Dünya Ekonomisi	20
2014'te Türkiye Ekonomisi	21
GLOBAL'İN FAALİYETLERİNE BAKIŞ	23
2014'te Pay Piyasası	24
2014'te Borsa İstanbul	26
2014'te Viop	27
2014'te Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası	27
2014'te Sabit Getirili Menkul Kıymetler	28
2014'te Halka Arzlar	29
2014'te Şirket Satınalma ve Birleşmeleri	30
IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık Şirketi	31
GLOBAL'İN BÖLÜMLERİNE BAKIŞ	33
Araştırma	34
Yurt İçi Satış ve Pazarlama	35
İnsan Kaynakları	36
SOSYAL SORUMLULUK	38
10 NİSAN ÇALIŞAN TAKDİR GÜNÜ	40
PAYLAŞIM TOPLANTILARI	40
GLOBAL'DE RİSK YÖNETİMİ	41
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU	43
FİNANSAL TABLOLAR ve BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	55
İLETİŞİM	118

## başkan'ın mesajı ...

Erol Göker  
Yönetim Kurulu Başkanı



Global Menkul Değerler olarak yıllar öncesinde başladığımız bu yolculuk sadece kendimiz için değil, ekonomik olarak da ülkemiz için yapmamız gereken bir atılımdı. Bizler işimize her zaman bir tutku olarak baktık. Bu bakış açısıyla da, sektördeki yirmi dördüncü yılımızda geride bıraktıklarımızın haklı gururunu ve yapacaklarımızın da heyecanını yaşamaktayız.

2014 yılına global piyasalar açısından baktığımızda, gelişmiş ekonomiler için oldukça rahat ama gelişen ekonomiler için sıkıntılı bir dönemin geride bırakıldığını söyleyebiliriz. FED'in, ilk kez 2013 yılı Mayıs ayında varlık alımlarını azaltacağını açıklamasıyla birlikte, gelişmekte olan ülkelerde başlayan sermaye çıkışı, 2014 yılına başlarken de devam etti. FED'in, Ocak ayında tahvil alımlarını durdurmasıyla birlikte; gelişmekte olan ülkelere yönelik büyüme kaygıları arttı, jeopolitik riskler yükseldi ve finansal piyasalardaki hareketlilik arttı. Gelişmekte olan ülkeler ise, finansal riskleri sınırlandırmak amacıyla politika faizlerinde artışa gitti. Hem zayıf sermaye akımı hem de sıkışan finansal koşullar nedeniyle, gelişmekte olan ülkelerde yurt içi talepler geriledi ve büyümeler olumsuz etkilendi.

Bu dönemde, gelişmekte olan ülkelere paralel olarak Türkiye'ye yönelik sermaye akışının zayıflamasının yanısıra, 2014 Haziran seçimlerine ilişkin siyasi belirsizliklerin de etkisiyle döviz kurları ve finansal piyasalardaki hareketlilik arttı. TCMB 2014 yılının Ocak ayında para politikasında güçlü bir sıkılaştırmaya gitti ve faiz oranlarında 5,5 puanlık bir artış gerçekleştirdi.

FED'in, varlık alımını sonlandırsa da düşük faiz oranları ile devam edeceğini açıklaması ve gelişmekte olan ülke para politikalarındaki sıkı duruşun da etkisiyle finansal piyasalar tekrar istikrar kazandı. Avrupa Merkez Bankası politika faiz oranlarını indirdi. Gelişmekte olan ülkelere portföy girişleri tekrar başladı ve para birimlerindeki değer kayıpları kısmen telafi edildi.

TCMB, 2014 yılı Mayıs ayından itibaren para politikası duruşunu değiştirerek kademeli bir şekilde faiz indirimine gitti. Ancak Haziran ayının ikinci haftasından sonra artan jeopolitik riskler ve ABD ekonomisinde toparlanma eğiliminin kuvvetlenmesi sonrasında, FED'in faiz artırımına beklenenden önce başlayabileceğine ilişkin artan endişeler finansal piyasaları tekrar bir dalgalanma içerisine soktu. Gelişmiş ülkelerden ABD ve İngiltere ekonomisinde toparlanma eğilimi kuvvetlenirken, Euro Bölgesinde ekonomik aktivitede devam eden durgunluk, düşük talep ve gerileyen emtia fiyatları, deflasyonist riskler oluşmasına neden oldu.

Yurtdışındaki koşullar ve siyasi gelişmeler 2014 yılında Türkiye ekonomisi üzerinde de oldukça etkili oldu. Siyasi belirsizlik ve gelişen piyasalara para akımlarında azalma 2014'ün ilk çeyreği boyunca etkili olurken, 2014'ün ikinci yarısında petrol fiyatlarındaki düşüş ve TL'nin değer kazanması ile birlikte cari açık ve enflasyonda beklenmedik olumlu etkiler görülmesine neden oldu.

2015 yılında özellikle ülkemizdeki siyasi gelişmelerin ve yurt dışındaki etkilerin ekonomimiz üzerinde önemli rol oynayacağına öngörmekteyiz.

Global Menkul Değerler olarak başarımızın doğru geliştirilmiş stratejiler ve bu stratejileri etkin şekilde uygulayan uzman çalışanlarımız ile olduğu kadar, müşterilerimizin bizlere olan güveni ve onlara sunduğumuz hizmetin memnuniyetiyle gerçekleştiğinin bilincindeyiz. Amacımız, bu güven ve memnuniyet artışını 2015 yılında da sürekli kılmaktır.

Yönetim Kurulu adına tüm çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve müşterilerimize, bizlere olan desteği ve güveni için teşekkürlerimi sunarım.

## genel müdür mesajı...

**Gökhan Özer**  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi



“Esas olan piyasayı yaratmaktır”

Yaklaşık çeyrek asır önce bu motto ile yola çıktık. Sözümüzün arkasında durmanın; piyasayı yaratan ve yıllar içerisinde ona şekil veren kurumlardan biri olmanın onuru ile 24 yılı geride bırakıp 25. yılımızı karşılıyoruz.

2014 yılı, dünya için küresel krizin etkilerinin atlatılmaya çalışıldığı, ülkemiz içinse küresel kriz ile beraber 2013 yılında yaşanan siyasal ve toplumsal olayların etkilerinin de yumuşatılmaya çalışıldığı bir yıl oldu. Ayrıca hemen yanibaşımızda devam eden Suriye ve IŞİD kaynaklı gerginlikler de yıl boyunca gündemimizdeydi.

Tüm gelişmelere rağmen makro ekonomik dinamikler açısından genel olarak pozitif veriler ile yılı kapattık. BIST’in en fazla değer kazanan 4. borsa olması bu anlamdaki en önemli göstergelerden biriydi. Bu gelişmeye paralel olarak, önceki yıl 27,4 Milyar TL seviyelerinde olan işlem hacmimiz 27,8 Milyar TL’ye yükseldi. İşlem hacmi sıralamasında, banka dışı aracı kurumlar içinde ilk 10’daki yerimizi koruduk.

2015 yılının ilk yarısında dünyadaki ekonomik ve siyasal gelişmelerin yanısıra ülkemizdeki seçimin yarattığı belirsizlikleri takip edeceğiz. Seçim sonrasında görece olarak yumuşayacağını umduğumuz siyasi ortamın, öngörülebilirliğimize arttıracığını ve hem reel ekonomide hem de hisse senedi piyasasında pozitif bir görünüm yakalayacağımızı düşünüyoruz.

Global Menkul Değerler olarak 2014 yılında, kendimizi konumlandığımız yerin gereklerine uygun atılımların ön çalışmalarını yaptık. Geride bıraktığımız çeyrek asırlık sektör tecrübemizin bize yüklemiş olduğu sorumlulukların farkındayız. Bu nedenle yönetim ve çalışan kadromuzun, iş yapış şekillerimizin, vizyonumuzun bu sorumluluğa yaraşır şekilde yapılanması için gayret göstermekteyiz.

2015’e, Şirketimizin ve sektörümüzün tarihine önemli kayıtlar düşmemizi sağlayacak olan yeni projelerimizin heyecanı ile başlıyoruz.

Bugüne kadar birlikte yol aldığımız ve “Global” markasının yaratılmasına katkıda bulunan tüm çalışanlarımıza, müşterilerimize, hissedarlarımıza teşekkür ediyorum.

## GLOBAL'e BAKIŞ

## genel bakış...

Global Menkul Değerler, bireysel ve kurumsal; yerli ve yabancı yatırımcılara, sermaye piyasası faaliyetlerinde aracılık hizmeti sunan bağımsız bir aracı kurumdur.

Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aşağıdaki belgeleri almıştır;

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Şirketin temeli 1990 yılında atılmıştır. 2004 yılında Global Yatırım Holding'in kurulması ile mevcut yetki belgeleri yeni kurulan Global Menkul Değerler'e devredilmiştir. (1 Ekim 2004, Ticaret Sicil No: 534320) Merkezi İstanbul'dadır.

2011 yılının Haziran ayında Global Menkul Değerler hisselerinin % 25'i halka arz edilmiştir.

Global Menkul Değerler, Global Yatırım Holding A. Ş.'nin bağlı ortaklığıdır.

Türkiye'nin sektöründe öncü, lider ve güvenilir aracı kurumu olma vizyonu; tüm müşterilerine sahip olduğu bilgi birikimi ve deneyimi ile fark yaratacak şekilde yüksek kalitede hizmet vermek stratejisi ile yapılanmıştır.

Global Menkul Değerler, kuruluşundan itibaren 40'a yakın uluslararası ödül almıştır. 2010 Yılında, "İMKB'nin Kuruluşundan Bugüne Kadar Hisse Senetleri Piyasası'nda En Fazla İşlem Hacmi Yapan Banka Dışı Aracı Kurum" ödülünü de kazanmıştır.

Yaklaşık 80 kurumun halka arzının gerçekleştirilmesine aracılık etmiş; Türk Sermaye Piyasası'na 5 milyar dolara yakın plasman sağlamıştır.

Global Menkul Değerler, 8 ayrı şehirde toplam 5 şube ve 8 irtibat bürosu ile hizmet vermektedir. Ayrıca, Yatırım Merkezi 444 0 321 ve web sitesi [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) ile de müşterilerine hızlı erişim olanağı sağlamaktadır.

## ortaklık yapısı...

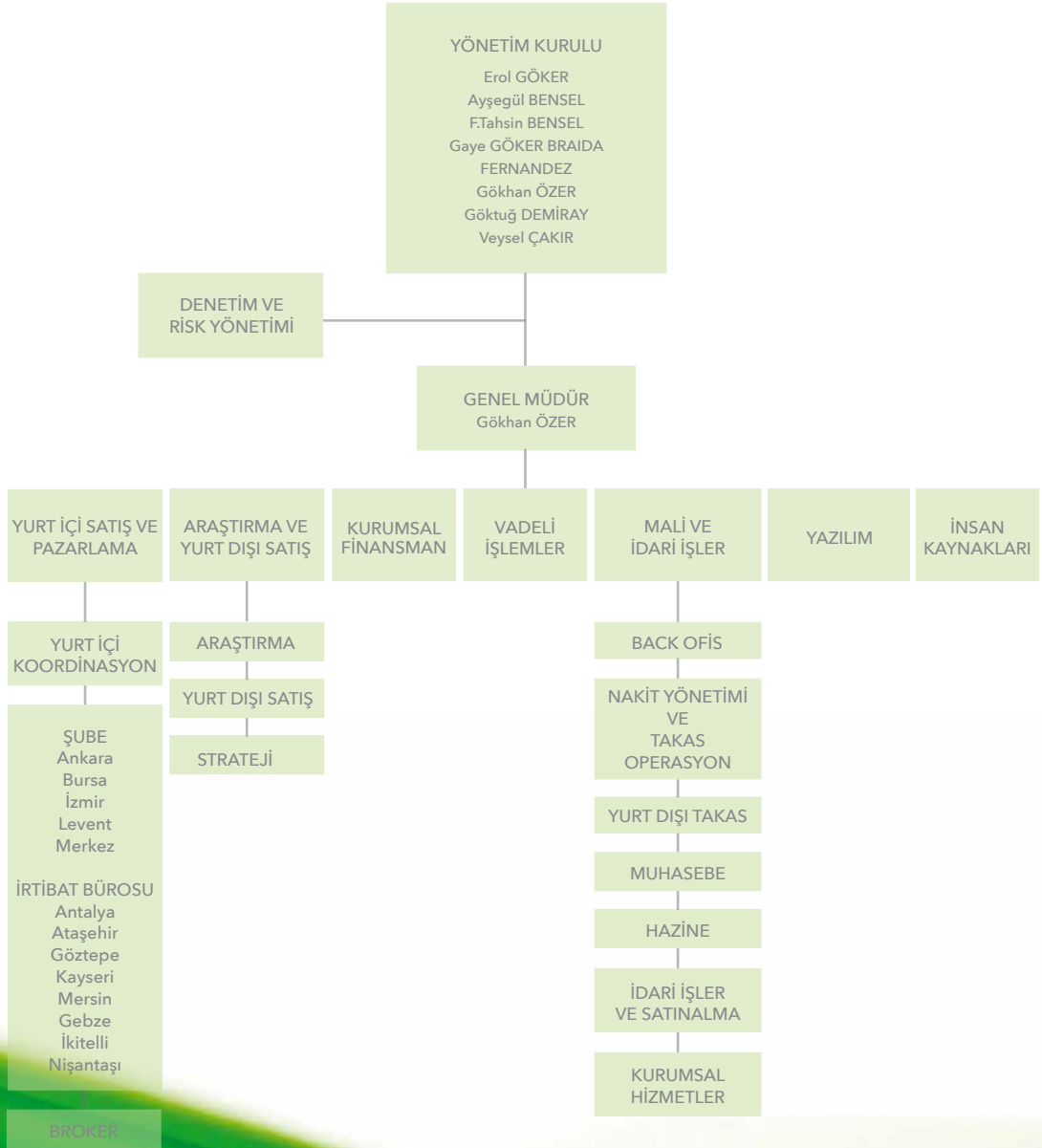
31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Pay %	Tutar (TL)	Pay %	Tutar (TL)
Global Yatırım Holding A.Ş.	67,43	26.973.769	70,02	28.008.718
GES Enerji A.Ş.	-	-	5,65	2.261.000
AZ International Holdings S.A.	10,00	4.000.000	5,00	2.000.000
Diğer (Halka açık kısım dahil)	22,57	9.026.231	19,33	7.730.282
Toplam	100,00	40.000.000	100,00	40.000.000

16/04/2015 tarihinde SPK bülteninde açıklandığı üzere Şirket'in hissedarlarından AZ International Holdings S.A. 4.000.000 TL tutarlı paylarını Global Yatırım Holding A.Ş.'ye devretmiştir. 17/04/2015 tarihinde devir gerçekleşmiş olup devir sonrası hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	Pay %	Tutar (TL)
Global Yatırım Holding A.Ş.	77,43	30.973.769
Diğer (Halka arz edilen paylar)	22,57	9.026.231
Toplam	100,00	40.000.000

## organizasyon şeması...







yönetim kurulu...



**Erol Göker**  
Yönetim Kurulu Başkanı

1979 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan Erol Göker, lisansüstü eğitimine aynı üniversitenin Ekonomi Bölümü'nde devam etmiştir. 1979-1984 yılları arasında Maliye Bakanlığı'nda Hesap Uzmanı olarak görev yapan Göker, 1984-1988 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda Denetçi olarak çalışmıştır. Kariyerine özel sektörde devam eden Göker, 1988-1990 yılları arasında Net Holding'de Sermaye Piyasası ve Denetim Koordinatörü olarak görev yapmış ve 1990 yılında kurucusu olduğu Global Menkul Değerler'de Genel Müdür olarak çalışmaya başlamıştır. Görevini halen Yönetim Kurulu Başkanı olarak sürdüren Erol Göker, ayrıca Global Yatırım Holding A.Ş. Başkan Vekili ve Grup'un yatırım yaptığı şirketlerde de Yönetim Kurulu üyesi olarak da görev almaktadır. Grup dışında Göker, TÜSİAD üyesidir. Süt ve tarım sektöründe faaliyet gösteren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı ve ana hissedarıdır.



**Ayşegül Bensele**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ankara Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Bensele, Florida Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamladıktan sonra kariyerine özel bir bankanın Hazine bölümünde Müdür olarak başlamıştır. 1993 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Departmanı'na Analist olarak katılan Bensele, 1998 yılında Araştırma Bölümü Direktör Yardımcılığı görevine, akabinde Araştırma Bölümü Direktörlüğü'ne atanmıştır. 2003 - 2006 yılları arasında Global Hayat Sigorta A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür Vekili olarak görev yapmıştır. 1999 yılından bu yana Global Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta ve halen Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevini sürdürmektedir. Ayrıca Global Yatırım Holding Yönetim Kurulu Üyesi olan Bensele, Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü'dür. Global Liman İşletmeleri ile Grup'un yatırım yaptığı şirketlerde de yönetim kurulunda yer almaktadır.



F. Tahsin BENSEL  
Yönetim Kurulu Üyesi

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nden lisans, Florida Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden Yöneylem Araştırması üzerinde yüksek lisans derecelerini alan Tahsin BenseL, 1982-1991 yılları arasında Florida Atlantic Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde Öğretim Üyeliği yapmıştır. 1991 yılında Türkiye'ye dönerek, bir aracı kurum tarafından kurulan ilk yatırım ortaklığı olan "Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı'nın ve ardından Atlas, Evren ve Avrasya Yatırım Ortaklıklarının ve Global Portföy Yönetim Şirketi'nin kuruluşlarında ve çeşitli yönetim kademelerinde bulunmuştur. Halen RA Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş. ile Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Global Yatırım Holding A.Ş.'de Direktör olarak görevine devam etmektedir.



Gökhan ÖZER  
Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Gökhan Özer, 1991 yılında Global Menkul Değerler ailesine katılmıştır. 1993 yılında Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. 1999'da Yurt İçi Satış ve Pazarlama, İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü olarak atanmıştır. Kendisi Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin tasarım, yapılanma ve yönetiminin mimarı olmuştur. Halen, Global Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi olup IEG-Global Kurumsal Finans Danışmanlık A.Ş.'nin de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yapmaktadır.



Çiğdem Gaye Braida FERNANDEZ  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun olan Çiğdem Gaye Braida Fernandez, yüksek lisans eğitimini IOWA State Üniversitesi'nde İşletme bölümünde tamamlamıştır. İş hayatına, Türk Eximbank Araştırma Departmanı'nda Analist olarak başlamış olan Braida Fernandez 1998 yılında Global Securities USA Kurumsal Satış Departmanı'nda görev almış ve 2007 yılına kadar da şirketin Finans Direktörü olarak görevini sürdürmüştür. Aynı yıl Global Securities USA' nın Genel Müdürlüğü'ne atanmış ve 2009 yılına kadar bu görevine devam etmiştir. Sonrasında Türkiye'ye dönerek Global Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almıştır. Braida Fernandez halen bu görevini sürdürmektedir.



Veysel ÇAKIR  
Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Maliye ve İktisat Bölümü'nden 1969 yılında mezun olan Veysel Çakır aynı yıl Maliye Bakanlığı Hesap Uzmanları Kurulu'nda göreve başlamıştır.. Bu görevinden 1982 yılında özel sektörde çalışmak üzere ayrılan Çakır, çeşitli şirketlerde murakıplık, mali müşavirlik ve yönetim kurulu üyesi olarak farklı görevler almıştır. İstanbul Üniversitesi ve İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yapan Çakır, halen TOBB Ekonomi Üniversitesi Bilim Kurulu Üyeliği yapmaktadır. Yönet YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olan Çakır'ın, Vergi Konseyi Üyeliği ve Deniz Ticaret Odası Yönetim Kurulu Başkan Danışmanlığı görevi de devam etmektedir.



Muhsin Göktuğ DEMİRAY  
Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Maliye ve İktisat Bölümü'nden 1980 yılında mezun olan M. Göktuğ Demiray, 1981 yılında Türkiye İş Bankası'nda müfettiş olarak göreve başlamıştır. 10 yıl boyunca görev aldığı ve yöneticilik de yaptığı bankadan, 1991 yılında ayrılan Demiray, 2004 yılına kadar farklı kurumlarda mali işler müdürü; şube ve bölge müdürü olarak görev yapmıştır. Demiray, 2004 - 2011 yılları arasında Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdürlük görevinde bulunmuştur.

Tüm Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin görev süresi 1 yıldır.

Üst düzey yöneticilere ödenen maaş, ücret ve benzeri yardımlar. \*

Maaş	3.154.496
Prim	113.996
Huzur hakkı	285.921
Diğer	110.000
İhbar tazminatı gideri	-
Diğer uzun vadeli faydalar	62.318
Kidem tazminatı gideri (karşılık ve ödenen dahil)	44.857
<b>Toplam</b>	<b>3.771.588</b>

\*11.03.2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan,  
31.12.2014 tarihli bağımsız denetim raporuna göre.

üst yönetim...



**Gökhan ÖZER**  
Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Gökhan Özer, Global Menkul Değerler'e 1991 yılında katılmıştır. 1993 yılında Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. 1999'da Yurt İçi Satış ve Pazarlama, İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü olarak atanmıştır. Kendisi Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin tasarım, yapılanma ve yönetiminin mimarı olmuştur. Halen, Global Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi olup IEG - Global Kurumsal Finans Danışmanlık A.Ş.'nin de Yönetim Kurulu Başkanlığı'nı yapmakta olan Gökhan Özer, evli ve iki çocuk babasıdır. İngilizce ve Almanca bilmektedir.



**Hasan Tahsin Turan**  
Mali ve İdari İşler Direktörü

ODTÜ Petrol ve Doğalgaz Mühendisliği Bölümü mezunu olan Hasan Tahsin Turan, kariyer hayatına 1997 yılında Yapı Kredi Bankası Teftiş Kurulu'nda başlamış olup 2000 yılına kadar burada görev yapmıştır. Haziran 2000 tarihinde Global Menkul Değerler Teftiş Departmanı'nda çalışmaya başlamış, 2005 yılında Denetim ve Risk Yönetimi Müdürü, 2007 yılında da Denetim ve Risk Yönetimi Direktör Yardımcısı olmuştur. Eylül 2008 tarihi itibarıyla Mali ve İdari İşler Direktörü olarak atanan Turan, evli ve iki çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir.



**Gülşeyma Doğançay**  
İstanbul Retail ve Fon Pazarlama Direktörü

Bursa Uludağ Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Doğançay, Global Menkul Değerler'de 1994 yılında Yurt İçi Satış ve Pazarlama Departmanı Yatırım Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 1999 yılında Merkez Şube Müdür Yardımcısı, 2000 yılında da Merkez Şube Müdürü ünvanıyla görev almıştır. Ocak 2009 tarihinde, İstanbul Şubeleri'nden sorumlu Direktör Yardımcısı olan Doğançay, Merkez Şube, Göztepe, Nişantaşı ve Ataşehir İrtibat Bürosu satış ve pazarlama fonksiyonlarının yönlendirilmesi ve yönetilmesi ile, fon pazarlama ve satış işlemlerini içeren mevcut görevine 2011 yılında Direktör olarak atanmıştır. Gülşeyma Doğançay evli ve iki çocuk annesidir. İngilizce bilmektedir.



**Levent Yakar**  
Trading Direktörü

Anadolu Üniversitesi'nde İ.İ.B.F İşletme Bölümü mezunu olan Levent Yakar, Ekim 1995 yılında Global Menkul Değerler A.Ş.'de Yatırım Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2000 yılında, İstanbul Kuruçeşme İrtibat Bürosu'nu kurmuş ve 2004 yılına kadar İrtibat Bürosu Sorumlusu olarak çalışmıştır. 2004 yılında Genel Müdürlük bünyesine katılarak önce Satış Müdürü sonrasında da Trading Müdürü unvanlarını almıştır. 2008 yılında Trading Müdürü olarak atandığı Levent Şube'de halen Direktör ünvanıyla görev yapmaktaki Yakar, evli ve bir çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir.

2014'e BAKIŞ





## 2014'te dünya ekonomisi...

2014 yılında dünya ekonomisi, tıpkı yakın geçmişte olduğu gibi yine uzun yıllardır süregelen küresel krizin etkileri ile boğuşmaya devam etti. Gündemi ABD odaklı gelişmeler belirlerken, bölgesel ve küresel siyasi dinamikler dünya ekonomisine yön verdi.

2014 yılında dünyanın en çok merak ettiği konular; Amerikan Merkez Bankası FED'in tahvil alım programına nasıl yön vereceği ve tahvil alımını bitirdiğinde faizlerle ilgili duruşunun nasıl olacağıydı. Bu bağlamda FED, genişleyici para politikasıyla ilgili tavrını aylar önce net bir şekilde belli etti. Buna istinaden tahvil alımları kademeli azaltılarak, Ekim ayında sona erdirildi. Bu tarihten sonra piyasaları meşgul eden konu ise FED'in ne zaman faiz artırımına başlayacağı oldu. Genel olarak güçlü gelen Amerikan verileri faiz artırımının yakınlaştığına dair beklenti yaratsa da; Avrupa başta olmak üzere, global çapta yayılmaya başlayan resesyon ve deflasyon endişeleri, FED'in faiz artırımı konusunda ihtiyatlı davranması gerektiği görüşünün ağırlık kazanmasına neden oldu. Böylece 2015 yılının ilk çeyreğinde beklenen faiz artırımı, 2015 yılı Haziran ayına kadar ötelendi. FED'in faiz artırması beklentileri ile doların güçlenmesinin yanı sıra, Rusya-Ukrayna çatışmasının ardından artan jeopolitik riskler; azalan likidite ve zayıf global büyümenin talebi baskılamasının da etkisiyle, emtia fiyatları ve özellikle de petrol fiyatı üstünde aşağı yönlü ciddi bir baskı yarattı. Yılın ikinci yarısında neredeyse yarı yarıya gerileyen petrol fiyatları, petrol ihracatçı ülkelerin bütçeleri ve uzun vadeli yatırım planları üzerinde olumsuz etki yaparken, petrol ithalatçı ülkeler cari açık kaynaklı dengesizliklerini bu sayede kontrol altında tutmaya ve hatta iyileştirmeye olanak buldular.

Avro bölgesi ise 2014 yılını, çözümlenemeyen denklemlerine yenilerinin eklenmesiyle geçirdi. Gerek geçen yıl başında hissedilen toparlanmanın cız kalması gerekse de deflasyonist baskılar, Avrupa'nın önündeki sorunlar olarak göze çarpmaktadır. Bunlara bir de 2014'ün sonlarında iyice belirginleşen ve 2015 yılının ilk aylarını oldukça meşgul eden Yunanistan sorununu da eklemek gerekir. Genel görüş; Yunanistan'ı bir kenara koyarsak, 2015 yılında Avrupa'nın resesyon belirtilerinden bir nebze olsun kurtulacağı fakat ekonomik iyileşmenin kırılğan ve durgun yapıda olmaya devam edeceği yönündedir.

Çin, her sene olduğu gibi 2014 yılında da hem ekonomik büyüme bakımından hem de bulunduğu bölgenin en etkin aktörü olması açısından Asya kıtasındaki gelişmelere yön veren ülke oldu. Çin ekonomisi 2014 yılının tamamında son 24 yılın en düşük rakamına ulaşarak %7,4 oranında büyüdü. Ekonominin performansına ilişkin en önemli göstergelerden biri olarak takip edilen imalat sektörü verileri, küresel talebin zayıfladığına işaret etmektedir. Bu nedenle, 2015 yılında da büyümesinin zayıf kalacağı beklenmektedir.

Bütün bunların yanında iç savaşın devam ettiği Suriye de yıl içerisinde gündemde önemli yer tuttu. IŞİD kaynaklı sorunlar özellikle yılın ilk yarısında gündemi epey meşgul etse de, yıl sonuna doğru piyasa kaynaklı etkilerinin azalmaya başladığı söylenebilir. Fakat süregelen çatışmaların dünya ekonomisi üzerinde olumsuz etkileri halen devam etmektedir.

## 2014'te Türkiye ekonomisi...

Türkiye, hem volatilitesi yüksek hem de makro dinamikler açısından karmaşık ama genel itibariyle pozitif verilerin geldiği bir yılı geride bıraktı. Borsa İstanbul Endeksi %26,43 artışla; Türk Lirası ise Dolar karşısında %15 değer kaybederek 2,1881 ortalamayla yılı kapattı.

2014 yılına cari açık ve kurdaki yukarı yönlü hareketin yarattığı tedirginlikle giren Türkiye'de, faizlerin Ocak ayı sonunda kayda değer şekilde artırılmasını takiben daha sakin bir döneme geçiş yapıldı. Yerel seçimler ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri gerek reel gerekse finansal piyasalarda belirsizlik ve tedirginlik yaratsa da, sonuçların beklentilere paralel çıkması havanın olumluya dönmesini sağladı. Dünya geneline yayılan büyüme problemleri, deflasyonist baskılar ile piyasalara yön veren Amerika, Avrupa, Japonya ve Çin merkez bankalarının genişleyici para politikalarını korumaları ya da genişleterek devam ettirmelerinin de etkisiyle, faizler kademeli olarak inmeye ve piyasa dinamiklerini Mayıs ayından itibaren desteklemeye başladı. Düşen petrol fiyatları, Türkiye'nin yapısal zayıflığı olan cari açık problemini ikinci plana itince, 2014 yılının ana odak noktası olarak enflasyon ve büyümenin kaldığı söylenebilir. Büyüme verileri yılın ilk yarısında güçlü gelse de, Ocak ayındaki faiz artışlarının gecikmeli etkisi ve seçimlerin yarattığı belirsizlik ortamı üretimi yavaşlattı ve Türkiye yılın ikinci yarısında çok da parlak olmayan ancak yine de tatminkar bir yıl sonu büyümesine işaret eden büyüme rakamlarını gördü. Sonuç olarak 2014 yılında Türkiye'nin makroekonomik açıdan temel zayıflığı, enflasyon olarak netleşti. Gerek gecikmeli kur etkisi gerek fiyatlama davranışlarındaki bozulma gerekse de gıda fiyatlarındaki tarihsel ortalamanın üstünde fiyat artışları, enflasyon rakamını yukarı çeken nedenler olarak ön plana çıktı.

2015 yılı için enflasyon ve büyüme dinamikleri yatırımcıların kafasında soru işareti yaratsa da, cari açıkta devamı beklenen iyileşme ve güçlü kamu maliyesi dinamiklerinin ön plana çıkmasını bekliyoruz. İki haneli rakamlara ulaşan işsizlik rakamı ise şu anda çok göz önünde olmasa da yakın gelecekte yatırımcıları tedirgin edebilme potansiyeli olan bir dinamik olarak yakından izlenmelidir. Öte yandan Haziran ayındaki genel seçimlerinden sonra Türkiye'deki siyasi ortamın görece yumuşayacağı ve öngörülebilirliğin artacağı varsayımımız neticesinde, hem reel ekonomide hem de hisse senedi piyasasında bir toparlanma bekliyoruz. Bununla beraber, Türk Lirası'nın yıl içinde değer kazanacağını, enflasyonun da Merkez Bankası'nın hedeflediği kadar olmasa da kademeli olarak düşeceğini beklemekteyiz. Faiz indirimlerinin devamının gelip gelmeyeceği ve iç talebi canlandırma çabalarının ne derece başarılı olacağı ise genel olarak büyümeyi etkileyecek temel faktörler olarak ön plana çıkacaktır.

A large, abstract graphic consisting of overlapping, flowing bands of color (yellow, orange, pink, purple, blue) that create a sense of movement and depth. The colors transition smoothly from left to right, with the yellow and orange on the left, transitioning through pink and purple to blue on the right.

## GLOBAL'İN FAALİYETLERİNE BAKIŞ

## 2014'te pay piyasası...

BİST 2013'ün Aralık ayında yaşanan siyasi gelişmeler nedeniyle oldukça kötü bir yıl sonu kapanışı yapmıştı. 2014 yılına da siyasi belirsizliklerin etkisi ile kötü bir başlangıç yaptı. Yurt içi siyasi belirsizlikler Ocak ve Şubat aylarında gelişen piyasalardaki siyasi belirsizlikler ile birleşti. Brezilya'da yapılan seçimler ile Tayland'a yaşanan iç karışıklıklar gelişen para birimleri arasında değer kayıplarına neden oldu. TCMB Ocak ayında gece yarısı olağanüstü toplanarak şok bir faiz artırımını açıkladı. TCMB'nin, TL'de değer kayıplarını kontrol altına alması sonrasında, tahvil piyasasına ve bankacılık sektörüne yönelik yoğun yabancı ilgisi ile birlikte piyasalara güven geldi. Seçim anketleri ve ardından seçim sonuçları ile birlikte siyasi belirsizlikler ortadan kalktı ve TCMB faizleri düşürdü. Siyasi belirsizliklerin ortadan kalkması ile de TL'de dengelenme yılın ilk yarısında sağlandı.

Yılın ikinci yarısında FED'in parasal genişlemeyi durduracağına sinyali ile gelişen ülkelerin tahvil ve borsalarından önemli çıkışlar yaşandı. Risk alma iştahının düşmesiyle, Asya ekonomilerinde istenen büyümenin sağlanamaması birleşince, emtia fiyatlarında son yılların en büyük düşüşü gerçekleşti. Petrol fiyatlarının çok kısa sürede 100\$ seviyelerinden 60\$ seviyelerine düşmesi, Türkiye'nin 2015 cari açık ve enflasyon beklentilerini düşürdü. Ağustos ile Aralık ayı arasında enflasyona 0,8 puanlık pozitif katkı sonrasında TCMB faiz indirimi sinyallerini verdi.

2013 yılını %13,31 değer kaybı ile en fazla değer kaybeden 4. borsa olarak tamamlayan BIST-100 endeksi, 2014 yılını %26,43 yükselişle en fazla değer kazanan 4. borsa olarak tamamlayarak geçen yılki kaybı tamamen telafi etti. Volatilitenin yıl boyunca yüksek kaldığı BIST-100 endekste en düşük 60.753, en yüksek 87.048 seviyeleri test edildi. 2014 yılı başında %62,51 seviyesinde olan yabancı yatırımcının BİST'teki payı, Temmuz ayında BIST-100 endeksinin rekor seviyeleri test etmesiyle %64,43 seviyesine ulaştıktan sonra, 2014 yılını %63,81 olarak sonlandırdı.

Aracı kurumların Ulusal Pazar, Kurumsal Ürünler Pazarı, İkinci Ulusal Pazar, Gözaltı Pazarı, Özel Emirler ve Toptan Satışlar Pazarı ile Gelişen İşletmeler Piyasası'ndaki işlemlerinin toplamını gösteren işlem hacimleri tablosu aşağıdaki gibidir:

2013	2014	DEĞİŞİM
1.634 Milyar TL	1.746 Milyar TL	%6,9

Kaynak: Borsa İstanbul

Tablodan görüldüğü üzere 2014 yılında hisse senetleri piyasasında faaliyet gösteren 86 aracı kurumun işlem hacmi yaklaşık % 6,9 artarak 1.746 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde Global Menkul Değerler'in işlem hacmi ise 27.4 milyar TL'den 27.8 milyar TL'ye yükseldi.

2014 yılında, FED'in parasal genişlemeden çıkış stratejisinin zamanlamasına ilişkin belirsizlik ve gelişmekte olan piyasaların bu duruma ayak uydurma çabası, küresel likidite koşullarının seyrini belirledi. Yurt dışı kaynaklı bu gelişmelerin yanısıra yurt içinde 2014 Haziran seçimlerine ilişkin belirsizlik ve jeopolitik risklerde yaşanan artış, döviz kurları ve finansal piyasalardaki oynaklığı artırdı. Yılın ikinci yarısında, Avrupa Merkez Bankası, Japonya ve Çin Merkez Bankaları'nın parasal gevşeme adımları ile birlikte küresel likidite koşullarında iyileşme başladı. Buna paralel olarak gelişmekte olan ülkelere portföy girişlerinin

tekrar başlamasıyla birlikte para birimlerindeki ve hisse senedi piyasalarındaki değer kayıpları telafi edildi.

2015 yılına girerken emtia fiyatlarında yaşanan düşüşün enflasyona pozitif etkilerinin yanısıra, global talebin zayıflaması deflasyon endişelerini ortaya çıkardı. 2015 yılının ortasında FED'in faiz artırımı süreci ve deflasyonla mücadele nedeniyle gelişmiş ülkelerin genişlemeci para politikaları izlenecektir. Kur savaşlarının etkili olacağı dünyada, özellikle ABD dolarının güç kazanması, ABD'nin büyümesini de olumsuz etkileyecektir düşüncesindeyiz. FED'in faiz artırımlarına başlayacağını ancak artırım hızını, ABD dolarının gücünün belirleyeceği yumuşak bir geçiş görülmesinin olası olduğunu öngörmekteyiz. BİST'teki en büyük risklerin siyasi belirsizlikler olduğunu düşünüyoruz. BİST, TCMB'nin kontrollü para politikasının kontrolden çıkması durumunda, petrol ve kur nedeniyle diğer gelişen piyasalara göreceli üstünlüğünü kaybedebilir. Haziran ayında gerçekleşecek seçim ve seçim sonuçlarına bağlı olarak Yeni Anayasa ve Başkanlık sistemi tartışmaları yine BİST üzerinde baskı oluşmasına neden olabilir. 2015'i fırsatların ve risklerin eşit olduğu, volatil ama yatay seyirde geçirilecek bir yıl olarak görüyoruz.

## 2014'te Borsa İstanbul...

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Borsa İstanbul A.Ş.'ye dönüşümü sonrasında 2014 yılı içerisinde önemli değişimler yaşandı. İstanbul Finans Merkezi'nin kalbini oluşturacak borsaya yönelik olarak, yeni yatırım araçlarına ilişkin alt yapı hazırlıkları ve ek düzenlemeler hem Borsa İstanbul A.Ş. hem de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından hızla devreye alınmaya başlandı. 2023 yılında Türkiye'de %19'luk bir tasarruf oranı hedeflenirken, en büyük görev İstanbul Finans Merkezi'ne verildi.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası ile Kıymetli Madenler Piyasası'nın da Borsa İstanbul çatısında birleşmiş olması bu önemli değişimlerin büyük kısmını oluşturdu. Borsa İstanbul - Nasdaq OMX anlaşması ile alt yapı çalışmaları hızlandı; hisse opsiyonları ile ilgili yeni düzenlemeler getirildi; Dolar/TL, Mini BİST30 gibi yatırımcıların ilgisini çekebilecek opsiyonlar eklendi. Avrupa tipi opsiyonlara geçiş, Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasası ile ilgili temel düzeyde adımlar atıldı.

Sermaye Piyasası Kurulu, Yeni Sermaye Piyasası Kurulu Yasası'na ek tebliğler yayınlayarak gelişime katkıda bulundu. Kottan çıkma, önemli nitelikli işlemlerde ortağın satma hakkı ve ortaklıktan çıkarma hakları gibi yatırımcı ile şirketler arasında ortaklık ilişkilerine yönelik önemli düzenlemeler hayata geçti. Bilgi suistimali ve piyasa bozucu işlemler yeniden tanımlanarak düzenlemeler sıkılaştırıldı.

Hisse senedi ve VİOP kontratlarında fiyat adımlarının azalması ile birlikte işlem hacmi rekorları 2014 yılında yenilendi. 2014 yılında yabancıların BİST'e olan ilgisi devam etti. Halka arzlar, yaklaşık 2,4 Milyar USD dış kaynak çekilmesine aracı olurken, yeni yatırımcı çekme noktasında başarılı olamadı. Ulusal Pazar'da 9 halka arz, Gelişen İşletmeler Piyasası'nda 4 tane halka arz gerçekleştirildi.

Yurt içi yatırımcının halka arzlara katılımı istenen düzeyde olmadığı gibi piyasalarda kırılan rekorların arkasında da yabancı yatırımcının ilgisi vardı. 2014'ün 3. çeyrek verilerine göre yurt içi yatırımcının toplam işlem hacmi %2 azaldı. Kurumsal yerli yatırımcının işlem hacmi %5 oranında daralma gösterdi. Geçen sene 1.111.751 olan yatırımcı sayısı bu sene 1.075.795'e geriledi. Hızla gelişen Özel Sektör Borçlanma Piyasası'ndaki yatırımcı sayısı 161.256'den 137.990'e geriledi. Sadece emeklilik yatırım fonlarının yatırımcı sayısında artış yaşandı. Geçen sene 4.903.781 olan bireysel emeklilik yatırımcı sayısı 4.976.090'e ulaştı.

2015 yılında da İstanbul Finans Merkezi kapsamında önemli adımların atılmasını ve düzenlemelerin yapılmasını bekliyoruz. Hedeflenen %19'luk tasarruf oranına ulaşılabilmesi için yatırımcı çekmeye yönelik olarak yatırım araçlarına teşviklerin artmasını bekliyoruz.

## 2014'te vadeli işlemler ve opsiyon piyasası...

2014 yılında Takasbank'ın karşı taraf olacak şekilde yeniden organize olma çalışmaları tamamlandı. Ayrıca NASDAQ ile Borsa İstanbul işbirliği sayesinde daha fonksiyonel bir türev piyasası oluşturabilmek hedefiyle borsa teknolojik yatırımlara hız verdi. İki yıl sürmesi beklenen teknolojik entegrasyon süreci tamamlandığında, hisse senetleri ve türev araçların aynı çatı altında, iç içe geçmiş bir şekilde çalışması planlanmaktadır. Bu sayede pazarların likidite ve işlem hızlarının şimdiki seviyelerin birkaç katı üzerine çıkacağı tahmin edilmektedir.

Yıl içerisinde yatırımcı ve şirketlerin döviz risklerini çok daha etkin bir şekilde yönetme imkânına sahip olacakları döviz opsiyonları işleme açıldı. Yılın ikinci yarısında piyasa yapımcılarının da dahil olmasıyla opsiyon işlem hacimlerinin canlanması için altyapı hazırlanmış oldu. Ayrıca döviz vadeli işlem hacminde yaşanan artış ile tek kontrata dayalı bağımlılık azalmış oldu.

VİOP toplam işlem 2014 yılında %11 arttı ve 2011 yılından bugüne düşen işlem miktarı trendi yukarı yönlü kırıldı. Döviz Vadeli işlem sözleşmeleri işlem hacmi %41 arttı. Ortalama açık pozisyon sayısı %20 artarak 470.000 oldu ve dünya sıralamasında BİST30 vadeli işlem sözleşmeleri 2 basamak yükselerek 8. oldu.

Ayrıca yurtdışı borsalarla yapılan işbirliği çerçevesinde Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda "The Sarajevo Stock Index 10" (SASX10) endeksine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işleme açıldı. Londra Borsası ile gerçekleştirilen işbirliği anlaşması ile Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nın (VİOP) BİST30 Endeksi'ne ve pay senetlerine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinin, Londra Borsası Türev Ürünleri Piyasası'nda beraber işlem görmesi mümkün hale geldi. Takas işlemleri LCH Clearnet tarafından gerçekleştirilecek ve bu sayede türev ürünlerin derinliği ve etkinliği artırılabilecektir.

Global Menkul Değerler, 2014 yılında VİOP'ta gerçekleşen 869 milyar TL hacmin 8 milyar TL'lik kısmını gerçekleştirerek banka dışı aracı kurumlar içerisinde en fazla hacim yapan ilk on aracı kurum içerisinde yerini aldı. Global'in pazar payı VİOP'un toplam hacmi üzerinden %1 civarında oluştu. Toplam açık hesap sayısı ise VİOP için 4100'ü, yurtdışı işlemler için 120'yi geçti. Bu sayede, önemli sayıda yatırımcıya gelişmiş ülke borsalarında kote edilmiş türev ürün ve hisse senetlerinde ve yurtiçi türev ürün işlemlerinde aracılık hizmeti verildi.

## 2014'te sabit getirili menkul kıymetler...

2014 yılında, Tahvil-Bono Kesin Alım-Satım Pazarı işlem hacmi %32 düşerek 673 Milyar TL oldu. Kısa vadeli faizlerin yüksek seyretmesi sebebiyle Repo-Ters Repo Pazarı'nda ise hacim %13.5 artarak 8 Trilyon TL'yi geçti. Sabit getirili menkul kıymet faaliyetlerinde bankalar ağırlığını korumaya devam etti.

Yıl boyunca toplam 505 adet özel sektör borçlanma aracının birincil halka arzı gerçekleşti ve toplam tutar 65 Milyar TL oldu. Bu ürünlere yatırım yapan yatırımcı sayısı ise bir önceki yıla göre %17 düşerek 137 bin seviyesinde kaldı. Yurtiçi yerleşiklerin toplam yatırım tutarı ise DİBS için 92 Milyar TL, özel sektör borçlanma senetleri için 43 Milyar TL oldu.

2014 yılında Global Menkul Değerler'in, tescil işlemleri dâhil, kesin alım satım hacmi ve repoters repo işlem hacmi toplamı 6 milyar TL olarak gerçekleşti.



## 2014'te halka arzlar...

2014 yılında, Borsa İstanbul'da 8 şirket ilk kez halka açıldı. Bu arzlar ile toplam 292 milyon dolar kaynak sağlandı. Söz konusu halka arzlar arasında, 153 milyon dolar ile AvivaSa Emeklilik ve Hayat halka arzı ön plana çıktı.

2014 yılında, ikincil halka arzlar ve bedelli sermaye artırımları yoluyla yaklaşık olarak 579 milyon dolar tutarında kaynak sağladı. Söz konusu ikincil halka arzların içerisinde 432 milyon dolar ile Türkiye Halk Bankası'nın bedelli sermaye artırımını ön plana çıkıktı.

2010 yılında yapılan 22 adet halka arz ile yaklaşık 2,1 milyar dolar gelir sağlanmıştı. Uluslararası ekonomik konjonktürde yaşanan dalgalanmaların negatif etkisi ile 2014 yılı halka arz geliri, 2010 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi.

## 2014'te şirket satınalma ve birleşmeleri...

2014 yılında tüm dünyadaki birleşme ve satın alma aktivitelerinde yaşanan hareketlenmenin etkileri Türkiye'de de görüldü. 2014 yılında gerçekleştirilen 236 birleşme ve satınalma işleminin toplam değeri 21.0 milyar dolar olarak açıklandı. Söz konusu değer, bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında %20 oranında artış yaşandığını göstermektedir. Değeri açıklanan işlemler arasında milyar dolar seviyesini aşan sadece 4 işlemin gerçekleşmesi ise ortalama işlem hacminin düşük kaldığının göstergesidir.

2014 yılının en büyük hacimli işlemleri ise Milli Piyango'nun (2.8 milyar dolar); Yeniköy ve Kemerköy termik santrallerinin (2.7 milyar dolar) özelleştirmeleri olmuştur.

Gerçekleştirilen birleşme ve satınalmaların sayılarının sektörel dağılımlarına bakıldığında ise enerji sektörü, toplam işlemlerin %37'i ile ilk sırada yer almaktadır. Enerji sektörünü, finans (%25) ve tüketim malzemeleri (%20) sektörleri takip etmektedir. (Sadece değeri açıklanan işlemler dikkate alınmıştır.)

## IEG-GLOBAL kurumsal finansman danışmanlık şirketi...

IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık şirketi 2011 yılında Global Menkul Değerler ve IEG Yatırım Bankacılığı\* şirketlerinin ortaklıklarıyla kurulmuştur. IEG-Global'in iş faaliyetleri; şirket alım-satımları, şirket birleşmeleri, özelleştirme, halka arz ve finansman işlemlerinde danışmanlık, kişiye özel finansman yapılandırma dahil finansal ve stratejik çözüm hizmetleridir.

Uluslararası erişim ağı ile Türkiye dışında ve özellikle gelişen ekonomilerde potansiyel satın alma fırsatları konusunda müşterilerine hizmet vermektedir. Standart satın alma ve birleştirme hizmetlerine ek olarak sermaye piyasası işlemleri, aile şirketlerinin gelecek stratejileri, özelleştirme ve halka açılma işlemlerinde destek ve danışmanlık hizmetleri sunulmaktadır.

2014 yılı, IEG-Global'in kuruluşundan bu yana geçirdiği en başarılı yıl olarak kayıtlara geçmiştir. 2014'ün Kasım ayında, IEG-Global, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin, 250 milyon dolar tutarlı sadece yurtdışında gerçekleşen tahvil ihracının hazırlanış, satış ve takas işlemlerinin tamamlanması sürecinde yönetim kuruluna finansal danışmanlık hizmetlerini başarı ile sunmuştur.

\* IEG Yatırım Bankacılığı

1999 da kurulan IEG Yatırım Bankacılığı Grubu küçük ve orta dereceli şirketlerin finansal işlemleri üzerine odaklanmış, bağımsız ve uluslararası bir yatırım bankasıdır. Berlin merkezli şirketin, Amsterdam, Buenos Aires, İstanbul, Mumbai, Sao Paulo, Şangay, Tunus, Varşova, New York ve Zürih'te şube ve bağlı ofisleri bulunmaktadır.





GLOBAL'İN  
BÖLÜMLERİNE  
BAKIŞ

## araştırma...

Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü, 6 analist ve 2 stratejist'ten oluşmaktadır. Bölüm, BIST100'de işlem gören şirketlerin toplam piyasa değerinin yaklaşık %74'nü oluşturan 58 şirketi takip etmektedir.

Yabancı kurumsal müşterilere hizmet veren araştırma ekibi, detaylı şirket ve sektör değerlendirmeleri ile finansal analiz ve tahminleri içeren analizler hazırlamaktadır. Ek olarak yurt içi satış ekibine de destek vererek, araştırma ürünlerinden faydalanmalarını sağlamaktadır.

Bölüm, ayda iki kez revize edilen tavsiyeler doğrultusunda, temel ve teknik öngörülerini harmanlayarak, al ve sat tavsiyelerini içeren iki ayrı portföy hazırlanmakta, yerli ve yabancı portföy yönetimi şirketlerine hizmet sunmaktadır.

Alım önerilerini içeren portföy, 2014 yılında BIST 100 endeksinin %9.8 üzerinde güçlü bir performans göstermiştir. Sat tavsiyelerinden oluşan portföyde ise, endeksin %2.6 üzerinde performans yakalanmıştır. Ek olarak, 6 ay kapsamındaki tavsiyelerin yer aldığı strateji portföyü yıllık bazda endeksin %2.3 üzerinde getiri sağlamıştır.

Araştırma ekibinin analistleri, yabancı kurumsal müşteriler ile yurt dışı seyahatlerinde sık sık bir araya gelmekte ve pazarlama toplantılarına katılmaktadırlar.

2013 yılında Portekiz'in köklü kuruluşu Espirito Santo Yatırım Bankası ile imzalanan stratejik işbirliği anlaşması, 2014 yılında da devam etmiştir. Bu bağlamda Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü'nün yayımladığı raporlar Espirito Santo Yatırım Bankası aracılığıyla Avrupa ve Amerika'daki yatırımcılarla buluşurken, Global Menkul Değerler de Espirito Santo Yatırım Bankası'nın yabancı işlemlerini yapmaya yetkili tek aracı kurum olmuştur.

Ağırlıklı olarak yurt içi müşterilere hizmet veren Strateji ekibi, Araştırma ekibi ile koordineli olarak hazırlanan, piyasa yorumları ve hisse senedi önerileri içeren günlük bültenler yayınlamaktadır. Ekibin ayrıca, genel piyasa, BİST ve VİOP stratejisi, kısa vadeli hisse önerileri ve açıklanacak ekonomik verileri içeren seans içi bültenleri de hazırlamaktadır. Haftalık olarak, düşük riskli ve agresif portföy önerileri ve teknik analizleri içeren raporlar da yine Strateji ekibi tarafından yayınlanmaktadır.

## yurt içi satış ve pazarlama...

Yurt İçi Satış ve Pazarlama Bölümü, 2014 yılı içerisinde, Türkiye genelinde 8 ayrı Şehirde, 5 Şube ve 8 İrtibat Bürosu'nda toplam 91 çalışanı ile hizmet vermiştir. Bölüm, faaliyetlerini Merkez (İstanbul), Ankara, Bursa, İzmir ve Levent (İstanbul) Şubeleri ve Antalya, Ataşehir (İstanbul), Gebze (Kocaeli), Göztepe (İstanbul), İkitelli (İstanbul), Nişantaşı (İstanbul), Kayseri ve Mersin irtibat büroları ile sürdürmektedir.

İzmir Őubesi, 2014 yılı Şubat ayında Kültür Mah. Őehit Nevros Bulvarı Kızılay İş Merk. No:3 Alsancak - İzmir adresine taşınarak yeni ofisinde faaliyetine devam etmektedir.

Yurt İçi Satış ve Pazarlama Bölümü'nn hizmet verdiği müşteri sayısı yaklaşık 41,000'dir. 2014 yılı içerisinde yaklaşık 850 yeni müşteri hesabı açılmıştır. Yıl içerisinde işlem yapan müşteri sayısı ise yaklaşık 7000 olarak gerçekleşmiştir.

Bölümün hizmet verdiği müşterilerin yıl içerisinde BİST'de gerçekleştirdiği işlem hacmi yaklaşık 28 Milyar TL; VİOP işlem hacmi ise yaklaşık 8 Milyar TL'dir.

Şube Sayısı	5
İrtibat Bürosu Sayısı	8
Bölümün alışan Sayısı	91
BİST İşlem Hacmi	27,840,793,341
BİST Pazar Payı	%1,59
VİOP İşlem Hacmi	7,938,229,022
VİOP Pazar Payı	%0,91
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	6.924
Toplam Müşteri Sayısı	40.750
Yeni Açılan Hesap	850

## insan kaynakları...

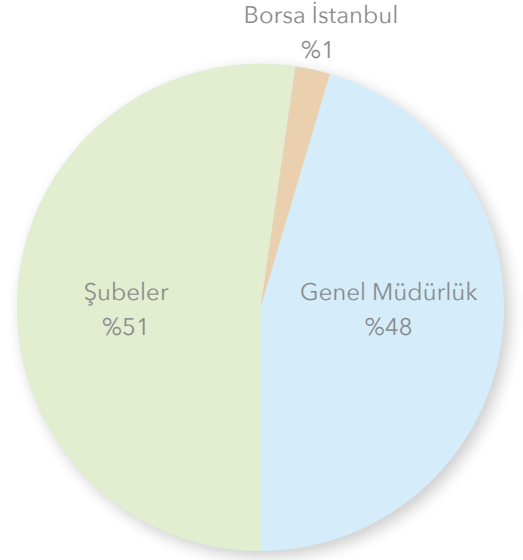
Aralık 2014 sonu itibariyle, Global Menkul Değerler çalışan sayısı 146, yılsonu itibariyle toplam personel maliyeti 14,723,437.27 TL'dir.

70 çalışan (%48) Genel Müdürlük bünyesinde, 75 çalışan (%51) şubelerde ve 1 çalışan da (%1) Borsa İstanbul'da hizmet vermektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle 56 kadın, 90 erkek çalışan bulunmaktadır. Yaş ortalaması 39'dur.

Çalışan kıdem yılı ortalaması 8 yıl olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanların %77'si lisans ve yüksek lisans mezunudur.



Çalışan Sayısı		Çalışan Sayısı	
Satış	94	Üst Yönetim	10
Destek Birimler	52	Orta Kademe Yönetim	19
		Diğer	117
Toplam	146	Toplam	146

31 Aralık 2013 itibariyle 161 olan çalışan sayısı, 31 Aralık 2014 itibariyle 146 olarak değişmiştir.

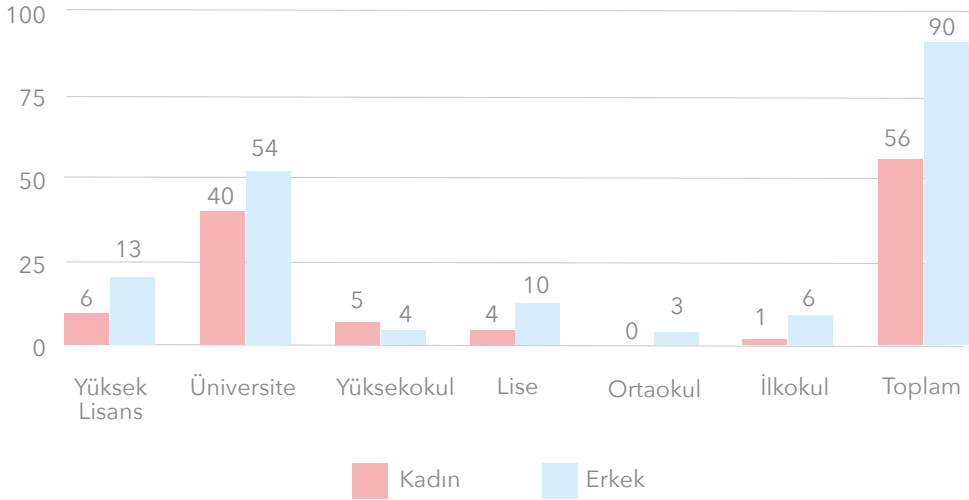
Ocak-Aralık 2014 döneminde işten ayrılan çalışan sayısı 47 olmuştur.

Ocak-Aralık 2014 döneminde işe yeni başlayan toplam 31 çalışan bulunmaktadır.

Personel devir oranı % 19 olarak gerçekleşmiştir.

2014 yılında Global Menkul Değerler çalışanlarına 17 adam/saat eğitim verilmiştir.

Global Menkul Değerler Çalışanlarının Eğitim Durumu  
Aralık 2014





sosyal sorumluluk...



Global Menkul Değerler, faaliyette bulunduğu sektöre ve topluma eğitilmiş insan kaynağı kazandırma hedefine büyük bir kararlılıkla bağlıdır. Kaynaklarını toplumsal eğitime katkıda bulunacak şekilde kullanmayı misyonu ve sorumluluğu olarak görmektedir.

Önceki iki yılı olduğu gibi 2014 yılını da müşteri ve çalışanları adına Parilti Görmeyen ve Az Gören Çocuklara Yardım Derneği'ne yaptığı bağış ile karşılayan Global, yıl içerisinde de hem ilgili derneği hem de farklı eğitim kurumlarını destekleyecek bağış ve yardımlarda bulunmuştur.

Global, eğitimi sadece maddi kaynaklar ile değil, toplumsal bilincin yaratılmasına katkıda bulunacak faaliyetler ile de desteklemektedir. Bu ideale müşteri ve çalışanlarını da ortak ederek bütünleşik bir çaba göstermektedir.

Yılın son günlerinde Parilti Çocukları ile Global Menkul Değerler çalışanlarını bir araya getiren atölye çalışması, idealin Global çalışanlarınca güçlü bir şekilde sahiplenildiğinin güzel bir ifadesidir. Derneğin merkezinde gerçekleşen atölye çalışmasında yılbaşı ağacı elbirliği ile hazırlanan süslerle süslenmiştir.





## 10 Nisan alışan takdir günü...

İlk kez 2013 yılında düzenlenen, amacı çalışanlarımıza özverili emekleri için teşekkürlerimizi sunmak ve bir aile olarak görev yaptığımız kurumumuzda tüm çalışanlarımızın bireysel olarak önemsendiğini hissettirerek sinerji yaratabilmek olan 'alışan Takdir Günü' bu yıl da 10 Nisan tarihinde gerçekleşti.

Bir gece önceden hazırlıkları tamamlanan organizasyonda, bilgisayar kullanımı nedeniyle el bileğinin zarar görmemesi için çalışanlarımıza isme özel olarak hazırlanmış mousepad ile, işyerinde özel hayatından daha fazla vakit geçirip,

burada anılar biriktiren çalışanlarımızın resim erevesi olarak da kullanabileceği, üzerinde çalışanlarımızın şirketimizde bıraktığı emeklerini temsil eden el izi figürlü, Genel Müdür Gökhan zer tarafından imzalanmış erevesel masalara yerleştirildi. Aynı gün, özel olarak yaptırılan dev erevesel ile zekim yapıldı ve ikramlar gün boyunca devam etti.

Önümüzdeki dönemlerde de, yeni fikirler ve şaşırtan sürprizlerle "alışan Takdir Günü" organizasyonlarımızın devam etmesi planlanmaktadır.

## paylaşım toplantıları...

Hem alışanlarımızın haftanın yorgunluğunu atabilmeleri ve haftasonuna güzel bir başlangıç yapabilmeleri hem de farklı departmanlarda çalışanların birbirlerini daha yakından tanınmaları amacıyla planlanan Paylaşım Toplantıları etkinliğimiz Haziran - Ağustos 2014 tarihleri arasında üç haftada bir Cuma günleri gerçekleşti. Her etkinlikte bir departman yöneticimiz sunum yaparak ilgili birim hakkında tanıtım yaptı ve

ncesinde tüm şirketten toplanan sorulara yanıt verdi. Devamında alışanlarımıza çeşitli ikramlar takdim edildi. Çalışanlarımız haftanın son gününde bir araya gelip keyifli zaman geçirip sunum yapan departman hakkında da kısa bilgiler alma imkanı buldular.

## Global'de risk yönetimi...

Risk yönetimi ve denetim faaliyetleri, Denetim ve Risk Yönetimi Bölümü tarafından organize edilip yürütülmektedir. Bölüm, Selahattin Çağrı Tüzüner'in yönetimindedir.

Şirketin süregelen faaliyetlerinde karşılaşılan riskleri minimize etmek ve müşterilerin işlemlerine kontrollü şekilde devam etmesini sağlamak amacıyla, gerekli iç kontrol mekanizmaları geliştirilip devreye alınmaktadır.

Denetim faaliyetleri ile ilgili çalışmalar, Denetim Komitesi Üyeleri Veysel Çakır ve Muhsin Göktuğ Demiray koordinasyonunda sürdürülmektedir.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE  
UYUM RAPORU

## GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

### BÖLÜM I - Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Global Menkul Değerler A.Ş. ("GMD"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlanması ve Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin uygulanması için azami özen göstermekte ve söz konusu yaklaşımın benimsenmesi amacıyla Yönetim Kurulu seviyesinde çalışmalarını sürdürmektedir.

Bu doğrultuda, bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin dahil olduğu bir komite oluşturulmuş olup; Şirket'in organizasyon yapısında ve Ana Sözleşmesi'nde bu paralelde yapılması gereken yeniden yapılandırma çalışmaları devam etmektedir.

Pay sahipleri, GMD web sitesinden kapsamlı ve güncel bilgiye ulaşabilmekte, ayrıca sorularını Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları yoluyla yöneltebilmektedirler.

GMD, web sitesini ve faaliyet raporunu Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından daha detaylı inceleyerek gerekli revizyonlar için çalışmalarını sürdürmektedir. GMD, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak Yönetim Kurulu da dâhil olmak üzere tüm çalışanları ile birlikte Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi bir hedef haline getirmiştir.

### Uygulanmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin Gerekçeleri

Şirketimizin geçmişte bu yönde yoğun bir uygulamasının bulunmaması nedeniyle Şirket Ana Sözleşmesi'nde "bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesi" gibi önemli nitelikteki kararların Genel Kurul'da alınacağına ilişkin düzenleme yapılmamıştır.

Pay sahiplerine özel denetçi atanması hakkı sağlanması ve azınlık hakları ile ilgili ek düzenleme hususları Türk Ticaret Kanunu ve SPK düzenlemelerinde yer almakta olduğundan, Şirket Ana Sözleşmemizde yasal çerçevenin yeterli olduğu düşüncesiyle ayrıca bir düzenlemeye yer verilmemiştir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Muhsin Göktuğ DEMİRAY  
Kurumsal Yönetim  
Komitesi Üyesi

Veysel ÇAKIR  
Kurumsal Yönetim  
Komitesi Başkanı

## BÖLÜM II- PAY SAHİPLERİ

### 2. Yatırımcı İlişkileri Birimi

2.1. Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Birimi Genel Müdürümüz Gökhan ÖZER'e bağlı çalışmaktadır. Sayın Gökhan Özer ayrıca Şirketimiz Yönetim Kurulu üyesi sıfatına da haizdir. Şirketimizin faaliyet raporu, Olağan Genel Kurul toplantılarımızda Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. 2011 yılında halka açılan Şirketimiz, pay sahipliği haklarının kullanılması hususunda mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uyulmasına azami özen göstermektedir. Şirketimizin Yatırımcı İlişkileri Birimi Yetkilisi'ne ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Yetkilisi: Bahar Lafçı

Adres: Rıhtım Cad. No: 51 Karaköy 34425 İstanbul

Telefon: 0 212 244 55 66

Faks: 0 212 244 55 67

E-posta: yatirimciliskileri@global.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Birimi Yetkilisi Bahar Lafçı, mevzuat gereği sahip olunması gereken Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı'na sahiptir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin başlıca görevleri aşağıdaki şekildedir:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, Ana Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak,
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak,
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak,
- Mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.
- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dahil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek.

Ayrıca yukarıdakilere ilaveten aşağıdaki görevler de, Mali ve İdari İşler Birimi ile Hukuk Biriminin koordinasyonu ile Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülecektir.

- Pay sahiplerinden gelen sözlü ve yazılı soruların yanıtlanması,
- Şirket yatırımcı sunumunun hazırlanması ve düzenli olarak güncellenmesi,
- Şirket internet sitesinde Yatırımcı İlişkileri bölümünün güncellenmesi,

## 2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahipleri ve analistler tarafından telefon, e-posta ve sosyal medya mecraları aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri Birimi'ne ulaşan sorular, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, ilgili olduğu konunun en yetkili kişisiyle görüşülerek en hızlı ve etkin şekilde yanıtlanmaktadır. Ayrıca pay sahiplerini ilgilendiren GMD'ye ilişkin bilgi ve gelişmeler, internet sitesi ve sosyal medya aracılığıyla güncel ve geçmişe dönük olarak yayınlanır. Ayrıca veri tabanımıza kayıtlı olan kişilere e-posta yoluyla düzenli olarak aktarılmaktadır.

## 2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2013 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 16 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirket sermayesinin %68.5'i temsil edilmiştir. Genel Kurul Toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullere uygun olarak Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, KAP sistemi ve Şirketimizin internet sitesinde duyurulmuştur. Pay defterine kayıtlı nama yazılı pay sahiplerinin Genel Kurul'a katılması için herhangi bir süre söz konusu değildir. 2015 yılında yapılacak Genel Kurullarda Borsa İstanbul A.Ş.'de (BIST) işlem gören hisselerin sahipleri TTK m.415/3 uyarınca en az bir gün öncesinden Genel Kurul'a katılacaklarını Şirket'e bildirmekte ve Genel Kurul giriş kartı almaktadırlar. Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile Ana Sözleşme'nin son hali ve Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Genel kurul toplantısında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlar ve tüm sorular, Yönetim Kurulu Üyemiz tarafından yanıtlanmıştır. Ayrıca, gündeme madde eklenmesi için herhangi bir öneri getirilmemiştir. Genel Kurul toplantısında dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ile yararlanıcıları ve oluşturulan bağış politikasına ayrı bir gündem maddesi ile yer verilmiş ve pay sahipleri konu hakkında bilgilendirilmişlerdir. Genel kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri 4.2'de belirtilen ilan yöntemleri ile ilan edilmektedir. İlgili dönem içinde, pay sahipleri ve analistlerden gelen 3 (üç) adet sözlü ve yazılı bilgi talebi, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun şekilde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından cevaplandırılmıştır. Pay sahiplerinin bilgilendirilmesi konusunda ilgili Yönetim Kurulu Üyesi, görevli birimlerle birlikte düzenli olarak çalışmaktadır. 2014 yılında pay sahibi haklarının kullanımı ile ilgili olarak, özel denetçi atanması talebi de dahil olmak üzere, Şirketimize iletilen herhangi bir şikayet veya bu konuda Şirketimiz hakkında açılan bir inceleme/soruşturma bulunmamaktadır.

## 2.4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Şirketimizde imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatından tanımlanan azınlık haklarını kullanmaları mümkündür.



## 2.5. Kar Payı Hakkı

Şirketimizin Kâr Dağıtım Politikası, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Ana Sözleşmemiz çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

İlgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçları ve finansal imkanlar elverdiği sürece, Yönetim Kurulu tarafından Şirketin dağıtılabilir kârının tamamının dağıtılması Yönetim Kurulu tarafından Genel Kurul'un onayına sunulması şirket politikasıdır.

Şirketin kâr dağıtımı, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Ana Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımı mevzuatta öngörülen süreler içerisinde, Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.

Şirketin kar dağıtım politikası Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. 16 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tablolarda dağıtılabilir kar bulunmaması nedeniyle kar dağıtılamayacağı hususunda Genel Kurula bilgi verildi.

## 2.6. Payların Devri

Şirket Ana Sözleşmesi'nde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

## BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizce, kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara ihtimam gösterilmekte olup SPK ilkelerinde öngörüldüğü şekilde [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) internet adresindeki web sitemiz aktif olarak kullanılmaktadır.

Web Sitemiz yatırımcıları ve sosyal paydaşları en hızlı ve detaylı şekilde bilgilendirecek şekilde mevzuata uygun olarak düzenlenmiştir.

Şirketimizin Web Sitesi, tüm kurumsal kimlik dokümanlarında ve tanıtım materyallerinde yer almaktadır. İnternet sitemiz hem bilgi hem de görsel açıdan uluslararası standartlara sahiptir. Web sitesinde izlenebilecek önemli başlıklar aşağıda özetlenmiştir:

- Kurumsal tanıtıma ilişkin bilgiler
- Şirketin organizasyonu ve ortaklık yapısı
- Yönetim Kurulu üyeleri ve üst yönetim hakkında bilgi
- Ana sözleşme
- Faaliyet belgesi
- Halka arza ilişkin fiyat tespit raporu, izahname ve sirküler
- Bağımsız denetim raporları
- Finansal tablolar
- Genel Kurul'a ilişkin ilan metni, tutanak, hazirun cetveli
- Faaliyet raporları
- Özel durum açıklamaları
- Politikalar (Kamuyu Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücret Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Bilgilendirme Politikası, İnsan Kaynakları Politikası, Tazminat Politikası)
- Etik kurallar
- Acil ve beklenmedik durum planı
- Komiteler ve çalışma esasları

### 2. Faaliyet Raporu

Şirketimizin faaliyet raporunda, Kurumsal Yönetim ilkelerinde yer alan bilgilere yer verilmektedir.

## BÖLÜM IV- MENFAAT SAHİPLERİ

Şirketimizin bir borsa aracı kurumu olması nedeniyle, pay sahiplerimiz, müşterilerimiz ve stratejik iş ortaklarımız en önemli sosyal paydaşlarımızdır. Menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordineli bir şekilde yürütülmesi amacıyla Şirket nezdindeki bilgi akışı tek bir alandan yapılmaktadır.

Ayrıca, hizmet sektöründe faaliyette bulunan Şirketimizde çalışanların bireysel birikim ve donanımları verilen hizmeti doğrudan etkilemekte; bu nedenle İnsan Kaynakları Politikası son derece önemli bir rol üstlenmektedir. İnsan Kaynakları Politikası "Personel Yönetmeliği" ile belirlenmiş olup Şirket'te işe alımlar internet sitesinden ilan edilmekte ve çalışanların performansları Global Menkul Değerler Performans Değerlendirme Sistemi ile ölçümlenmekte ve değerlendirilmektedir.

### 1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerini yatırımcılar, müşteriler, iş ortakları ile çalışanlar olarak gruplandırdığımızda yatırımcıların bilgilendirilmesine ilişkin açıklamalar "Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi" bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır. Ayrıca, Şirket çalışanlarının detaylı bilgi alabilmesi için kurulan intranet sistemi ile hem Şirket içi operasyonel çalışmalar yürütülmekte; hem de Şirket çalışanları düzenli olarak kamuoyuna yapılan açıklamalar ve Şirket'in faaliyetlerini etkileyecek yönetsel konularla ilgili bilgilendirilmektedirler.

### 2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Birim yöneticilerinin katıldığı periyodik değerlendirme toplantılarına zaman zaman Denetim ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri de katılmakta ve birim yöneticileri bağlı oldukları birimlerin görüşlerini yönetime iletmektedirler. Komiteleri üyeleri görevlerini ifa ederken birim yöneticileri kendilerine sorular yöneltmekte olup, menfaat sahipleri ile komiteler arasında gerekli bilgi akışı mekanizması birim yöneticileri aracılığı ile oluşturulmuştur.

### 3. İnsan Kaynakları Politikası

- GMD, insan odaklı bakış açısını ve eğitim anlayışını şirket kurum kültürüne ve insan kaynakları politikasına adapte etmiştir. Tüm gelişmelerin ve ilerlemenin arkasında insan gücü olduğu bilinciyle, finans sektörünün gerektirdiği nitelikli insan gücünü şirketin gelişimi için planlamak, işe alımları gerçekleştirmek, çalışanların kalıcılığını ve sürekliliğini sağlamak adına onları eğitmek, yetkinliklerini geliştirmek; motivasyonlarını artırıcı çalışmalar yapmak, çalışanlara kendilerini ifade edebilmeleri için açık iletişim ortamları yaratmak, çalışanlara yetkinlik, bilgi, beceri, gereksinim ve beklentileri doğrultusunda "kariyer danışmanlığı" yapmak ve GMD'yi çalışmak için Türkiye'nin tercih edilen işvereni haline getirmek ilkeleriyle hareket etmektedir.
- Çalışanlarla ilişkileri yürütmek amacıyla İnsan Kaynakları fonksiyonlarından sorumlu olan bir departman bulunmaktadır. Yonca Yücel bu departmandan sorumlu olarak İnsan Kaynakları Direktör Yardımcısı olarak görevini sürdürmektedir.
- Görevleri; Şirket stratejileri doğrultusunda, insan kaynakları hedefleri ve bütçesi oluşturmak için, Genel Müdür ile koordineli olarak, gerekli alt yapı çalışmalarını gerçekleştirmek.
- Eleman seçme ve yerleştirme, ücretlendirme, performans değerlendirme, organizasyonel değişim ve gelişim politikalarının geliştirilmesi, projelendirilmesi için çalışmak, ilgili çalışmalar doğrultusunda politika / prosedürlerini yazmak, uygulamak.
- Şirket kültürünün devamlılığı, çalışanların liderlik, yetkinlik, eğitim ve uzmanlık seviyelerinin geliştirilmesi için gerekli altyapıyı ve koordinasyonu sağlamak.
- Şirketin tüm işe alım çalışmalarını koordine etmek ve bu çalışmaların şirket hedeflerine, standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmesini sağlamak.
- Şirketin personel işleri ile ilgili politika / prosedürlerini oluşturmak, geliştirmek, personel ile ilgili kamu kurum ve kuruluşlarına düzenli olarak verilmesi gereken bildirimlerin, bordro çalışmalarının, personel taleplerine yönelik çalışmaların, hatasız ve zamanında yapılmasını sağlamak.
- Şirketin iş analizi, derecelendirme ve ücretlendirme strateji ve hedeflerini belirlemek, takip etmek, organizasyonel değişiklikler doğrultusunda revize etmek.
- Belirlenmiş şirket standartları, genel piyasa koşulları, yönetim kararları doğrultusunda, çalışanların ücret ve sosyal hak paketi ile ilgili değişiklik çalışmalarını yapmak.
- Çalışanların, bölüm yöneticileriyle koordineli olarak, eğitim & gelişim ihtiyaç analizini yapmak ve eğitim bütçesini oluşturarak, gerekli ve ilgili eğitim organizasyonlarını gerçekleştirmek.
- Şirket stratejileri ve hedeflerine yönelik performans değerlendirme sistemini kurmak, uygulanması ve sürekliliği için bölüm yöneticileri ile birlikte çalışmalar yapmak.

- Yapılan insan kaynakları çalışmaları ve tüm işe alımlarla ilgili olarak, alınacak danışmanlık hizmetlerini tanımlamak ve bu firmalarla olan ilişkilerin şirket menfaatlerine uygun olarak yürütülmesini sağlamak olarak belirlenmiştir.
- 2014 yılı içerisinde çalışanlardan gelen herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.
- GMD'nin ücret sistemi, göreve göre ücretlendirme temeline dayanmaktadır. Benzer işi yapan kişiler benzer ücret almakta olup görevler, o görevin gerektirdiği yetkinlikler, taşıdığı risk, yönetilen kişi sayısı gibi kriterlere bağlı olarak ücretlendirilmektedir.
- Prim ve performans sistemleri, çalışanlar arasında adaleti sağlamakta ve aynı zamanda gider yönetimi ve verimlilikte de önemli ve etkin yönetim aracı olmaktadır. Bununla birlikte başarılı çalışanlarımızı ödüllendirme ile ilgili duyurular ve şirket geneline yapılan duyurularda intranet sisteminde ayrıca paylaşılmaktadır.
- Şirket içi yükselmeler ve görevler arası geçişler için kriterler (deneyim, görevde çalışma süresi, performans, yetkinlik değerlendirilmesi, vb.) değerlendirilmekte ve şeffaf bir yaklaşımla tüm çalışanlarla paylaşılmaktadır. Şirketimizde insan kaynakları politikası yazılı hale getirilerek intranette Türkçe olarak "Personel Yönetmeliği" adı altında yayınlanmaktadır. Bu yönetmelik sayesinde Şirketimizde konusunda yetkin bilgi düzeyine sahip; kurum kültürüne uyumlu, değişime ve gelişime açık kişilerin işe alımı sağlanmaktadır. İnsan kaynakları politikamız çerçevesinde işe alımlarda ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişileri eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmektedir. Bu nedenle söz konusu pozisyonlar herkesin erişebileceği şekilde internet sitelerinde duyurulmakta ve başvurular e-posta ile kabul edilmektedir.
- Çalışanlara sağlanan olanaklar ve çalışanları da ilgilendiren Şirket gelişmeleri, hem Şirketin üst düzey yöneticisi tarafından, hem de İnsan Kaynakları tarafından çalışanlara e-posta gönderilerek paylaşılmakta ve ayrıca intranette de duyurulmaktadır.

Şirketimize ayrımcılığa ilişkin herhangi bir şikayet gelmemiştir.

#### 4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

GMD sektöre ve topluma eğitilmiş insan kaynağı kazandırma hedefine güçlü bir bağlılık duymaktadır. Şirket, sahip olduğu kaynaklarla, farklı platformlarda eğitimi desteklemeyi topluma karşı sorumluluğu olarak görmektedir. Bu kapsamda, toplumsal eğitime katkıda bulunacak şekilde bilgi birikimini paylaşacak faaliyetlerde bulunmakta ve eğitim kurumlarını yardım ve bağışlarla desteklemektedir. Söz konusu faaliyetler faaliyet raporumuz vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır.

Şirket, 2014 yılında Parıltı Görmeyen ve az Gören Çocuklara Destek Derneği, Türk Eğitim Vakfı gibi eğitime destek veren kuruluşlara yaptığı bağış ve yardımlarla hedefine bağlılığını göstermektedir.

## BÖLÜM V-YÖNETİM KURULU

### 1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Şirketimiz, Genel Kurul tarafından seçilecek 7 (yedi) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Mevcut Yönetim Kurulu üyeleri aşağıda verilmektedir:

Erol Göker - Yönetim Kurulu Başkanı  
Ayşegül Bensele - Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Feyzullah Tahsin Bensele - Üye  
Gökhan Özer - Üye

Çiğdem Gaye Braida Fernandez - Üye  
Veysel Çakır - Üye / Bağımsız üye  
Muhsin Göktaş Demiray - Üye / Bağımsız Üye

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerinin güncel listesi ve özgeçmişleri Faaliyet Raporumuzda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuştur. Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmişleri web sitemizde ([www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)) yer almaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinde Şirketin faaliyet alanlarında temel bilgi ve üst düzeyde yönetim özelliklerinin bulunması esas alınmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri 2014 yılı faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere yetkilendirilmiştir.

Yönetim Kurulunun iki üyesi, SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş bağımsız üye niteliklerine uygundur.

Şirketimizin Aday Gösterme Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi altında görevini sürdürmektedir ve Kurumsal Yönetim Komitesi 2 (iki) üyeden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi başkanını bağımsız üyelerimizden biridir ve SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş bağımsız üye niteliklerine uygundur. Yönetim Kurulu Üyesinin bağımsızlığını ortadan kaldıran bir durum ortaya çıkması halinde, söz konusu gelişme bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi tarafından kamuya duyurulmak üzere derhal Yönetim Kuruluna bildirilir. Bağımsızlığını kaybeden Yönetim Kurulu Üyesi, ilke olarak istifa eder. Bağımsız üyenin istifası sonrasında asgari bağımsız üye sayısının yeniden sağlanmasını teminen ve yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere bağımsız üye seçimi için Kurumsal Yönetim Komitesi bir değerlendirme yaparak sonucunu yazılı olarak Yönetim Kuruluna bildirir.

Şirketimiz yönetim kurulu üyelerinin Şirketimiz dışında başka görev ve görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve/veya sınırlandırılmamıştır.

### 2. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak oluşturulan sekretarya toplantı tarihinden en az üç (3) gün önce Yönetim Kurulu üyelerini toplantı gündemi ve gündeme ilişkin dokümanları kendilerine ulaştırmak yolu ile bilgilendirmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarının lüzum görüldükçe ve en az ayda bir kez olmak üzere gerçekleştirir, Yönetim Kurulumuz 2014 yılında 29 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirketin ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm üyeler ve başkan eşit oy hakkına sahiptir. Toplantılarda Yönetim Kurulu üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçelerin karar zaptına geçirilmektedir.

### 3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulumuz bir Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuştur. Söz konusu komiteler çalışmalarını hakkında düzenli olarak Yönetim Kurulu üyelerimizi bilgilendirmektedir. 14.06.2012 ve 25.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu'ndan Veysel Çakır (Bağımsız Üye-Başkan), Muhsin Göktuğ Demiray (Bağımsız Üye-Üye) ve Bahar Lafcı (Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yönetici-Üye) seçilmiştir. 14.06.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Veysel Çakır (Bağımsız Üye-Başkan) ve Muhsin Göktuğ Demiray (Bağımsız Üye-Üye) Denetim Komitesi'ne seçilmiştir. 25.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Veysel Çakır (Bağımsız Üye-Başkan) ve Muhsin Göktuğ Demiray (Bağımsız Üye-Üye) Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne seçilmiştir. Her komite, Yönetim Kurulu'na danışmanlık yapar ve tavsiyelerde bulunur. Komitelerde başkanlık yapan üyeler, icrada görevli olmayan Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Denetim Komitesi üyelerinin tümünün bağımsız üyelerden oluşması ve komite başkanlarının bağımsız üyeler arasından seçilmesi gerekliliği nedeniyle, bağımsız üyelerimizden Veysel Çakır her üç komitede de görev almaktadır.

### 4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimizde, risk yönetimi, denetim ve iç kontrol faaliyetleri, Denetim ve Risk Yönetimi Bölümü tarafından yürütülmektedir. Bölüm Selahattin Çağrı Tüzüner'in yönetimindedir.

Denetim faaliyetleri ile ilgili çalışmalar yine SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş üye niteliklerine uygun Denetim Komitesi Üyeleri Veysel Çakır ve Muhsin Göktuğ Demiray koordinasyonunda sürdürülmektedir.

### 5. Şirketin Stratejik Hedefleri

GMD'nin vizyonu; Türkiye'nin sektöründe öncü, lider ve güvenilir kurumu olmaktır. Müşterinin ihtiyaçlarına ve beklentilerine, çağdaş yaşamın gerektirdiği her türlü imkanı kullanarak ve güncelliği izleyerek cevap vermek, kendini sürekli yenileyerek ve geliştirerek yeni ürünleri ve hizmetleri sunmak; azami müşteri tatmini oluşturarak, insan kaynakları, eğitim, verimlilik ve müşterilerin devamlılığını sağlamak, bu başarıyı da çalışanları, müşterileri ve de hissedarlarının kazancına dönüştürmek ve Türkiye'de örnek aracı kurum konumuna gelmek, Şirket'in misyonudur.

### 6. Mali Haklar

Şirketimizin ücretlendirme politikasında, Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları spesifik olarak belirlenmiştir. 16 Mayıs 2014 tarihli Şirket Genel Kurulunda, 2014 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 2.500 TL huzur hakkı ödenmesi karara bağlanmıştır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap  
Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar  
ve Bağımsız Denetim Raporu

Legal Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

11 Mart 2015

Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 45 sayfa konsolide finansal tablolar ve tamamlayıcı notlarından oluşmaktadır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu
Konsolide Finansal Durum Tablosu
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu
Konsolide Özkaynaklar Değişim Tablosu
Konsolide Nakit Akış Tablosu
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

## **Bağımsız Denetim Raporu**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na,

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynaklar değişim tablosunu ve konsolide nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### **Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu**

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

### **Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu**

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

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

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

## **Görüş**

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## **Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülüklerine İlişkin Rapor**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ('TTK') 402. Maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir. Ayrıca Grup'un 1 Ocak – 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul  
11 Mart 2015

Legal Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Korkut Yet, YMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	3
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN TAMAMLAYICI NOTLAR	45
<b>Not 1</b>	Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu
<b>Not 2</b>	Konsolide finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar
<b>Not 3</b>	Bölgümlere göre raporlama
<b>Not 4</b>	Nakit ve nakit benzerleri
<b>Not 5</b>	Finansal yatırımlar
<b>Not 6</b>	Borçlanmalar
<b>Not 7</b>	Ticari alacaklar ve borçlar
<b>Not 8</b>	Diğer alacaklar ve borçlar
<b>Not 9</b>	Maddi duran varlıklar
<b>Not 10</b>	Maddi olmayan duran varlıklar
<b>Not 11</b>	Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
<b>Not 12</b>	Taahhütler
<b>Not 13</b>	Çalışanlara sağlanan faydalar
<b>Not 14</b>	Öz kaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler
<b>Not 15</b>	Diğer varlık ve yükümlülükler
<b>Not 16</b>	Öz kaynaklar
<b>Not 17</b>	Hasılat ve satışların maliyeti
<b>Not 18</b>	Pazarlama, satış ve dağım giderleri, genel yönetim giderleri
<b>Not 19</b>	Niteliklerine göre giderler
<b>Not 20</b>	Diğer faaliyet gelirleri
<b>Not 21</b>	Yatırım faaliyetlerinden gelirler
<b>Not 22</b>	Finansman gelirleri
<b>Not 23</b>	Finansman giderleri
<b>Not 24</b>	Vergiler
<b>Not 25</b>	Hisse başına kazanç
<b>Not 26</b>	İlişkili taraf açıklamaları
<b>Not 27</b>	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi
<b>Not 28</b>	Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri
<b>Not 29</b>	Konsolide finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar
<b>Not 30</b>	Raporlama döneminden sonraki olaylar

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>123,167,417</b>	<b>95,236,940</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	13,211,347	21,912,842
Finansal yatırımlar	5	737,942	13,471,729
Ticari alacaklar	7	107,671,090	58,533,999
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	18,986,263	18,192,511
- Diğer ticari alacaklar		88,684,827	40,341,488
Diğer alacaklar	8	2,291	2,291
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	26	2,291	2,291
- Diğer alacaklar		--	--
Peşin ödenmiş giderler		513,177	553,463
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	24	319,591	337,925
Diğer dönen varlıklar	15	711,979	424,691
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>7,529,509</b>	<b>6,991,569</b>
Diğer alacaklar	8	649,285	557,682
Finansal yatırımlar	5	5,809,709	4,924,998
Maddi duran varlıklar	9	782,566	1,201,310
Maddi olmayan duran varlıklar	10	23,636	34,434
Ertelenmiş vergi varlıkları	24	264,313	273,145
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>130,696,926</b>	<b>102,228,509</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>79,304,088</b>	<b>49,846,281</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	6	19,500,000	26,933,565
Ticari borçlar	7	57,160,795	20,795,110
- İlişkili taraflara ticari borçlar	26	25,961	303,331
- Diğer ticari borçlar		57,134,834	20,491,779
Diğer borçlar	8	922,510	843,308
Dönem karı vergi yükümlülüğü	24	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	559,330	538,563
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler	14	1,161,453	735,735
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>761,477</b>	<b>824,805</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	761,477	824,805
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16</b>	<b>50,631,361</b>	<b>51,557,423</b>
Ödenmiş sermaye		40,000,000	40,000,000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		150,406	150,406
Hisse senedi ihraç primleri		6,233,176	6,233,176
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler:			
- Yeniden değerlendirme kazanç/kayıpları		167,072	442,073
- Yabancı para çevrim farkları		(142,459)	(148,950)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		1,854,617	1,854,617
Geçmiş yıllar karları		3,026,101	3,065,558
Net dönem karı veya zararı		(657,552)	(39,457)
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>130,696,926</b>	<b>102,228,509</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
Hasılat, net	17	7,976,061,420	9,006,125,155
Satışların maliyeti	17	(7,955,224,714)	(8,982,465,799)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>20,836,706</b>	<b>23,659,356</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	18	(1,493,456)	(1,401,824)
Genel yönetim giderleri	18	(23,653,497)	(24,466,466)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	20	2,769,251	648,777
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(199,389)	(179,184)
<b>ESAS FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(1,740,385)</b>	<b>(1,739,341)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	1,065,686	1,097,619
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(74,572)	(1,381)
Öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar	14	(425,718)	(411,513)
		(427,273)	(324,222)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(1,174,989)</b>	<b>(1,054,616)</b>
Finansman gelirleri	22	3,367,193	3,174,171
Finansman giderleri	23	(2,840,924)	(2,113,670)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(648,720)</b>	<b>5,885</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / gideri	24	(8,832)	(45,342)
- Dönem vergi gideri		--	--
- Ertelenmiş vergi geliri		(8,832)	(45,342)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(657,552)</b>	<b>(39,457)</b>
Diğer kapsamlı gelirler			
- Yeniden değerlendirme kazanç/kayıpları	16	(275,001)	(368,506)
- Yabancı para çevrim farkları		6,491	710
<b>VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>		<b>(268,510)</b>	<b>(367,796)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)</b>		<b>(926,062)</b>	<b>(407,253)</b>
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kar/(zarar)	25	(0,0164)	(0,0010)

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Notlar	Ödenmiş sermaye	Sermaye enflasyon düzeltme farkları	Hisse senedi ihrac primleri	Değer artış fonları	Yabancı para çevrim farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
<b>1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>16</b>	<b>40,000,000</b>	<b>150,406</b>	<b>6,233,176</b>	<b>810,579</b>	<b>(149,660)</b>	<b>695,084</b>	<b>3,333,283</b>	<b>891,808</b>	<b>51,964,676</b>
Toplam kapsamlı gelir										
Dönem karı		--	--	--	--	--	--	--	(39,457)	(39,457)
Diğer kapsamlı gelirler										
Finansal varlık satışları	16	--	--	--	(368,506)	--	--	--	--	(368,506)
Yabancı para çevrim farkları	16	--	--	--	--	710	--	--	--	710
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(368,506)</b>	<b>710</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(367,796)</b>
Transferler	16	--	--	--	--	--	1,159,533	(267,725)	(1,502,398)	(1,502,398)
Temettü ödemesi	16	--	--	--	--	--	--	--	(891,808)	--
<b>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>16</b>	<b>40,000,000</b>	<b>150,406</b>	<b>6,233,176</b>	<b>442,073</b>	<b>(148,950)</b>	<b>1,854,617</b>	<b>3,065,558</b>	<b>(39,457)</b>	<b>51,557,423</b>
<b>1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla bakiye</b>		<b>40,000,000</b>	<b>150,406</b>	<b>6,233,176</b>	<b>442,073</b>	<b>(148,950)</b>	<b>1,854,617</b>	<b>3,065,558</b>	<b>(39,457)</b>	<b>51,557,423</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(657,552)</b>	<b>(657,552)</b>
Dönem zararı										
Diğer kapsamlı gelirler										
Yeniden değerlendirme kayıpları	16	--	--	--	(275,001)	--	--	--	--	(275,001)
Yabancı para çevrim farkları	16	--	--	--	--	6,491	--	--	--	6,491
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(275,001)</b>	<b>6,491</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(268,510)</b>
Transferler	16	--	--	--	--	--	--	(39,457)	39,457	--
<b>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bakiye</b>	<b>16</b>	<b>40,000,000</b>	<b>150,406</b>	<b>6,233,176</b>	<b>167,072</b>	<b>(142,459)</b>	<b>1,854,617</b>	<b>3,026,101</b>	<b>(657,552)</b>	<b>50,631,361</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları</b>			
<b>Dönem karı / (zararı)</b>		<b>(657,552)</b>	<b>(39,457)</b>
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman ve itfa payları	9,10,19	471,223	558,470
Şüpheli alacak karşılık iptali	7	(21,498)	(935)
Kıdem tazminatı karşılığındaki artış	13,19	170,352	174,671
Kullanılmamış izin karşılığındaki artış	13	62,018	44,934
Personel ikramiye karşılığındaki artış	13	4,370	--
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	24	8,832	45,342
Faiz geliri	22	(3,010,833)	(2,993,555)
Finansal varlık satış karı	21	(48,892)	(75,142)
Maddi duran varlık satış karı	14	425,718	411,513
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların zararlarından paylar	16	6,491	710
Yabancı para çevrim farkları	14	411,513	324,222
Yabancı para çevrim farkları	16	710	(1,533)
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet (zararı)/karı</b>		<b>(2,589,771)</b>	<b>(1,873,449)</b>
Bloke mevduatlardaki değişim	4	966,844	(326,149)
Finansal yatırımlardaki değişim	5	11,574,075	(9,407,553)
Ticari alacaklardaki değişim	7	(49,115,593)	11,069,150
Diğer alacaklardaki değişim	8	(91,603)	5,137,260
Diğer dönen varlıklardaki değişim	15	(228,668)	(200,719)
Ticari borçlardaki değişim	7	36,365,685	4,090,720
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki değişim	8	79,202	(100,155)
Ödenen personel primleri	13	--	(40,323)
Ödenen cezalar	13	(45,621)	(12,986)
Ödenen dava karşılıkları	13	(233,680)	(118,018)
Ödenen personel izin karşılığı	13	(12,986)	(78,589)
Ödenen kıdem tazminatı	13	(118,018)	(215,945)
<b>İşletme esas faaliyetlerinden sağlanan /(kullanılan) net nakit</b>		<b>(3,319,130)</b>	<b>8,217,778</b>
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Maddi duran varlık satın alımları, net	9,10	(88,336)	(203,710)
Maddi duran varlık çıkışı nedeniyle elde edilen nakit		95,547	91,142
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>7,211</b>	<b>(112,568)</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan faizler		3,024,558	2,993,555
Finansal borçlarda değişim	6	(7,433,565)	(12,424,317)
<b>Finansman faaliyetlerinde kaynaklanan net nakit</b>		<b>(4,409,007)</b>	<b>(9,430,762)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/azalış</b>		<b>(7,720,926)</b>	<b>(1,325,552)</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	2.2.16	11,422,968	12,748,520
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>2.2.16</b>	<b>3,702,042</b>	<b>11,422,968</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 1. Şirket'in Organizasyonu ve Faaliyet Konusu

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Global Menkul") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1 Ekim 2004 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Global Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aşağıdaki belgeleri almıştır:

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Global Menkul'ün kayıtlı adresi "Rıhtım Caddesi No: 51 34425 Karaköy İstanbul"dur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global Menkul bünyesinde 153 kişi (31 Aralık 2013: 161 kişi) çalışmaktadır. Global Menkul'ün 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 5 şube ve 8 irtibat bürosu bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 5 şube ve 8 irtibat bürosu).

Global Menkul, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Holding") bağlı ortaklığıdır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Pay %	Tutar - TL	Pay %	Tutar - TL
Global Holding	67.434	26,973,769	70.022	28,008,718
Ges Enerji AŞ ("Ges Enerji")	--	--	5.653	2,261,000
AZ International Holdings S.A.	10.000	4,000,000	5.000	2,000,000
Halka arz edilen paylar	22.566	9,026,230	19.325	7,730,281
Diğer	0.000	1	0.000	1
<b>Toplam</b>	<b>100.00</b>	<b>40,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>40,000,000</b>

Şirket'in hisselerinin %25'i Borsa İstanbul A.Ş. ("BİAŞ")'nde 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren işlem görmektedir. Global Holding'in elinde bulunan hisselerin bir kısmı BİAŞ'da işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Global Menkul'ün bütün hisseleri adi hissedir ve imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır. Global Menkul'ün %100 bağlı ortaklıklarından Global Securities (USA), Inc ("Global USA") 1995 yılı Ağustos ayında kurulmuş olup National Association of Securities Dealer- Security Exchange Commission'a kayıtlıdır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global USA tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

CJSC Global Securities Kazakhstan ("Global Kazakistan"), Global Menkul'ün %100 iştiraki olup 1998 yılının Mart ayında kurulmuştur. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global Kazakistan tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

IEG Global Kurumsal Finansman, 17 Mayıs 2011 tarihinde Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuştur. IEG Global Kurumsal Finansman 50,000 TL sermayeye sahiptir.

Global Menkul ve konsolidasyona tabii ortaklıkları raporun devamında birlikte, "Şirket" olarak adlandırılmıştır.

## 2 Konsolide Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Ana ortaklık konumundaki Global Menkul, muhasebe kayıtlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanmış Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmakta ve finansal tablolarını da buna uygun olarak TL bazında hazırlamaktadır. Bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını faaliyette buldukları ülkelerin mevzuatına uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak ilgili ülkelerin para birimleri bazında hazırlamaktadırlar.

İlişkideki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") 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.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK Karar Organı'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı karar ile açıklanan "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

KGK Tarafından Yayınlanan İlke Kararları KGK, finansal tablolarını TMS'ye uygun olarak düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla TMS'de bir düzenleme yapıncaya kadar aşağıdaki konuya ilişkin Kurul İlke Kararlarını yayımlamıştır.

Finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi, "Türkiye Muhasebe Standartlarının Uygulama Kapsamının Belirlenmesine İlişkin Kurul Kararı" uyarınca finansal tablolarını TMS'ye göre düzenlemek zorunda olan şirketlerin finansal tablolar aracılığıyla ilgililere sunduğu bilgilerin gerçeğe ve ihtiyaca uygunluğunu, karşılaştırılabilirliğini, doğrulanabilirliğini ve anlaşılabilirliğini arttırmak, finansal tablolarının yeknesak olmasını sağlamak ve denetimini kolaylaştırmak amacıyla hazırlanmıştır. Bu ilke kararı, yayım tarihi olan 20 Mayıs 2013 tarihinden sonraki ilk raporlama döneminden itibaren yürürlüğe girmiştir. Grup bu düzenlemenin gerekliliklerini yerine getirmek amacıyla gerekli sınıflamaları yapmıştır.

### 2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Global Menkul'ün geçerli para birimi ve raporlama para birimi TL'dir. Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların geçerli para birimi ABD Doları'dır. Konsolide finansal tablolar, Global Menkul'ün geçerli ve raporlama para birimi olan TL olarak sunulmuştur.

### 2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tabloların tarihi itibarıyla hazırlanmıştır. Bağılı ortaklıkların finansal tablolarının hazırlanması sırasında, tarihsel maliyet esasına göre tutulan kayıtlarına Global Menkul tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır.

#### 2.1.3.1 Bağılı Ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Global Menkul'ün finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağılı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

(a) Global Menkul doğrudan ve/veya dolaylı olarak kendisine ait olan hisseler neticesinde şirketlerdeki oy kullanma hakkının %50'den fazlasını kullanma yetkisine sahipse veya

(b) %50'den fazla oy kullanma yetkisine sahip olmamakla birlikte, finansal ve faaliyet politikaları üzerinde fiili kontrol etkisini kullanmak suretiyle finansal ve faaliyet politikalarını şirketin menfaatleri doğrultusunda kontrol etme yetkisi ve gücüne sahipse ilgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Kontrol gücü, Global Menkul'ün doğrudan veya dolaylı olarak Şirketlerin finansal ve faaliyet politikalarını yönetmesini ve bundan yarar elde etmesini ifade eder. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları yönetim kontrolünün başladığı tarihten kontrolün sona erdiği tarihe kadar konsolidasyon kapsamına dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Global Menkul'ün doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış bütün bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla etkin kontrol oranlarını göstermektedir:

	(%)	(%)
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Global USA	100	100
Global Kazakistan	100	100

Global Menkul, bağlı ortaklıklarının hisselerinin %100'üne sahip olduğu için ana ortaklık dışı pay bulunmamaktadır. Bu yüzden ilişikteki konsolide finansal tablolarda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" kalemi yer almamaktadır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 2.1.3.2 Müşterek yönetime tabi ortaklıklar

Müşterek yönetime tabi ortaklık, bir veya daha fazla müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur.

İlişikteki finansal tablolarda, IEG Global Kurumsal Finansman adıyla teşkil edilen müşterek yönetime tabi ortaklık, özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemi, bir müşterek yönetime tabi ortaklıktaki sermaye payının defter değerinin, iştirak edilen ortaklığın özkaynağında dönem içinde ortaya çıkan değişiklik tutarından, iştirak edene düşen pay kadar artırılıp azaltılmasını ve iştirak edilen ortaklıktan alınan kar paylarının, müşterek yönetime tabi ortaklık tutarının bu şekilde değiştirilmiş değerinden düşülmesini öngören muhasebeleştirme yöntemidir. Global Menkul'ün IEG Global Kurumsal Finansman'ın özkaynağından aldığı pay, IEG Global Kurumsal Finansman'daki sermaye payının kayıtlı değerini aşması durumunda konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ait tutar sifıra indirilir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ait tutarın finansal tablolarda sifıra indirilmesinden sonra, ilave yükümlülüğün muhasebeleştirilmesi, ancak Global Menkul'ün yeni kurulmuş olan IEG Global Kurumsal Finansman'ın faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle ilişikteki finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler altında muhasebeleştirilmiştir.

Müşterek yönetime tabi ortaklığın finansal tabloları, Şirket'in finansal tabloları ile uyumlu olarak aynı hesap döneminde, aynı muhasebe ilkelerine göre hazırlanmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıktaki doğrudan veya dolaylı pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	(%)	(%)
	2014	2013
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. (“IEG Global Kurumsal Finansman”)	50	50

### 2.1.3.3 Konsolidasyonda Düzeltme İşlemleri

Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin, finansal durum tabloları ve kapsamlı gelir tabloları tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Global Menkul'ün aktifinde yer alan kayıtlı değerleri ile özkaynaklarındaki payları karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolidasyona dahil edilen şirketler arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.1.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket muhasebe politikalarını bir önceki yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

## 2.1.5 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2014 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

### ***TFRS 9 Finansal Araçlar***

TFRS 9 (2010) ise finansal yükümlülüklerle ilgili olarak ek zorunluluklar getirmektedir. TFRS 9 (2011)'a yapılan değişiklikler, finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunulması gerekmektedir. Yapılan tüm değişiklikler, 1 Ocak 2015 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Grup, bu standardın erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.

## 2.1.6 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde, 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### 2.2.1 Hasılat ve Finansal Gelirler ve Giderler

#### ***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 "Hasılat" içinde (Not 17), banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal 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 kullanılan fonlar***

Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullanılan 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.

#### ***Komisyon gelirleri***

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

#### ***Diğer***

Faiz giderleri, gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 2.2.2 Maddi Duran Varlıklar

Ana ortaklığa ait maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Bağlı ortaklıklara ait maddi duran varlıklar orijinal para birimleri bazındaki maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülüp dönem sonu kurlarından TL'ye çevrilerek ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılır.

#### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda kar veya zarada muhasebeleştirilir.

#### *Amortisman*

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Makine ve cihazlar	4-5 yıl
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5 yıl
Nakil vasıtaları	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş veya montaj tarihleri esas alınarak, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

### 2.2.3 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 3 yılı aşmamak kaydıyla tahmini faydalı ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2.4 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. Şirket, finansal varlıklara ilişkin değer düşüklüğünü ayrı ayrı test etmektedir.

Satılmaya hazır özkaynak 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 kapsamlı gelir tablosunda iptal edilir. Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

### *Finansal olmayan varlıklar*

Şirket, her raporlama döneminde, 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 akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda 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.

## 2.2.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2.6 Finansal Araçlar

Şirket'in tüm finansal araçları türev olmayan finansal araçlardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal araçları, nakit ve nakit benzeri değerler, finansal yatırımlar, ticari ve diğer alacaklar ve borçlar, finansal borçlar ve ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Finansal araçlar ilk defa finansal tablolara alınırken, aşağıda bahsedilenler hariç, doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri ile birlikte makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Türev enstrümanı olmayan finansal araçların ilk defa finansal tablolara alınmasına müteakiben değerlendirilmesi ile ilgili hususlar aşağıda açıklanmıştır.

Şirket, bir finansal aracı ancak ve ancak o finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda kayda alır. Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklardan kaynaklanan nakit akımları üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir. Olağan durumlardaki finansal varlık alımı ve satımları, Şirket'in bu varlıkları alma veya satma taahhüdünde bulunduğu tarihte muhasebeleştirilir. Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılır.

### ***Finansal yatırımlar***

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç türev olmayan finansal yatırımlar bilançoya ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek piyasa değerleri ile yansıtılmaktadır. İlk kaydın ardından, belirli bir piyasa değeri olmayan ve fiyatı ölçülemeyen finansal araçlar, işlem maliyetleri dahil edilmek ve değer düşüklüğü karşılığı ayrılmak suretiyle maliyet değerleriyle kaydedilir. Bunlar dışında tüm finansal araçlar ve tüm satılmaya hazır varlıklar piyasa değerleriyle ölçülür.

### ***Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar***

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## **Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak 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 özkaynak araçları bulunmakta ve gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülebilenler hariç maliyet değerleriyle gösterilmektedir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda kar veya zararda muhasebeleştirilmektedir.

## **Nakit ve nakit benzeri değerler**

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat vadesiz mevduat hesaplarından oluşmakta olup ilgili maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir. Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar kolayca nakde dönüştürülebilir, olduğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

## **Banka kredileri**

Banka kredileri ilk maliyet değerleri üzerinden işlem maliyetleri ile netleştirilmiş tutarları ile kayda alınır. Kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, geri ödeme tutarlarının etkin faiz yöntemiyle hesaplanan bugünkü değerleriyle finansal tablolara yansıtılır ve ilk maliyet ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince gelir tablosuna intikal ettirilir.

## **Diğer**

Ticari alacaklar/borçlar ve diğer alacaklar/ borçlar kısa vadeli olmaları sebebiyle maliyet değerleri üzerinden değerlendirilir.

## **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. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2.7 Yabancı Para İşlemler

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, raporlama döneminde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmiştir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerindeki kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	2014	2013
Amerikan Doları	2.3189	2.1343
Avro	2.8207	2.9365

## 2.2.8 Netleştirme

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

## 2.2.9 Karşılıklar, Koşullu Yükümlülükler ve Koşullu Varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının konsolide finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün 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.

## 2.2.10 Kiralama İşlemleri

Operasyonel kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 2.2.11 İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan yada dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanırlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile genel müdür gibi üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır (Not 25).

### 2.2.12 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergileri, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergileri içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi, varlıkların ve borçların ilişikteki finansal tablolarda gösterilen değerleri ile varlıkların ve borçların yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farkların bilanço yöntemine vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi, raporlama dönemi sonunda geçerli olan kanunlara dayanarak, geçici farkların geri çevrildiklerinde uygulanması beklenen vergi oranları ile hesaplanır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapılacağı tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadırlar. Ertelenmiş vergi varlığı, gelecek dönemlerde bu vergi alacağından fayda sağlanabilecek tutarda vergilendirilebilir karın olması durumunda kaydedilir. Finansal tablolara önceki dönemlerde yansıtılmış olan ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmından fayda sağlanılamayacağı anlaşıldığı takdirde söz konusu tutar aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

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 mahsuplaştırılabilmektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### **Transfer fiyatlaması düzenlemesi**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13. 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.

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

### **2.2.13 Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Şirket aktüeryal metot kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve raporlama dönemi itibarıyla devlet tahvillerinin cari piyasa getirilerini kullanılarak iskonto etmiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, devlet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 3,439 TL ve 3,254 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

### **2.2.14 Hisse Başına Kazanç**

Konsolide kapsamlı gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın, yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Dönem boyunca ağırlıklı ortalama hisse sayısı dönem başı mevcut hisse sayısı ile dönem içinde ihraç edilen hisse sayısının zamana bağlı ağırlıklı ortalama bir faktörle çarpılmasıyla bulunur (Not 25). Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip bedelsiz hisse dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2.15 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, Şirket lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

## 2.2.16 Nakit Akışları 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 esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in aracılık ve portföy yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Nakit ve nakit benzerleri	13,211,347	21,912,842
Bloke mevduat (Not 4)	(9,509,305)	(10,476,149)
Mevduat reeskontları	--	(13,725)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>3,702,042</b>	<b>11,422,968</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 2.2.17 Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları

Konsolide finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Konsolide finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

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

Not 7 – Ticari Alacaklar

Not 11 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Not 14 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

Not 28 – Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

### 3 Bölümlere Göre Raporlama

Şirket yönetimi tarafından finansal performansını değerlendirme ve kaynak dağılıma karar vermek için kullandığı ayrı takip edilen bölümler olmadığı için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. Ayrıca, yurtdışı bağlı ortaklıkların tasfiye aşamasında olmalarından ve konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olmalarından ötürü, coğrafi bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Nakit	80,678	68,966
Bankalar	13,130,669	21,843,876
- Vadesiz mevduat	4,994,817	3,752,726
TL	4,637,096	3,450,236
ABD Doları	357,721	302,490
- Vadeli mevduat	8,135,852	18,091,150
TL	8,135,852	18,091,150
<b>Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>13,211,347</b>	<b>21,912,842</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat faiz oranları %7.64-11.00 aralığında ve vadeleri üç aydan kısadır (31 Aralık 2013: %6.75-9.90, vadesi 1 aya kadar).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, bankalardan alınan teminat mektupları karşılığı bankalar mevduatı üzerinde 9,509,305 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 10,476,149 TL).

## 5 Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:	2014		2013	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
Repoya verilen menkul kıymetler	--	--	12,274,321	11,933,565
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	627,064	623,484	1,314,485	1,309,859
Yatırım fonları katılım belgeleri		11,513		8,584
Hisse senetleri		102,945		219,722
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>		<b>737,942</b>		<b>13,471,729</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	2014		2013	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar:</b>				
BİAŞ Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank") hisseleri	4,500,000	5,625,000	3,500,000	4,900,000
BİST A.Ş.	159,711	159,711	-	-
		<b>5,784,711</b>		<b>4,900,000</b>
<b>Uzun vadeli diğer finansal varlıklar:</b>				
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ ("IEG Kurumsal Finansman")	24,998	24,998	24,998	24,998
		<b>24,998</b>		<b>24,998</b>
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>		<b>5,809,709</b>		<b>4,924,998</b>

IEG Kurumsal Finansman, 17 Mayıs 2011 tarihinde Global Menkul ile kurumsal finansman alanında Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden birisi olan IEG (Deutschland) GmbH tarafından %50-%50 ortaklık yapısıyla kurulmuş, raporlama dönemi sonu itibarıyla faaliyetlerine başlamadığı için konsolidasyon kapsamına dahil edilmemiştir. IEG Kurumsal Finansman 50,000 TL sermayeye sahiptir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 596,028 TL defter değeri bulunan finansal yatırımlar, BİAŞ'ne teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarca rehnedilmiştir (31 Aralık 2013: 445,478 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 538.410 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ("VİOP") verilmiştir (31 Aralık 2013: 108,224 TL).

## 6 Borçlanmalar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Borsa para piyasasına borçlar	19,500,000	15,000,000
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	-	11,933,565
	<b>19,500,000</b>	<b>26,933,565</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, faiz aralığı repo işlemlerinden sağlanan fonlar için % 3.00-5.00 (31 Aralık 2013: %3.00-5.00), borsa para piyasasına borçlar için %4.00-10.50 (31 Aralık 2013: %4.00-10,50)'dir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için 39,425,000 TL (31 Aralık 2013: 39,425,000 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir.

### 7 Ticari Alacaklar ve Borçlar

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kredili müşteriler	33,157,671	21,831,525
İlişkili taraflardan alacaklar(Not 26)	11,963,661	18,181,966
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	5,620,600	8,827,436
Borsa para piyasasından alacaklar	48,643,000	8,673,000
Şüpheli ticari alacaklar	1,238,373	1,259,871
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1,238,373)	(1,259,871)
Müşterilerden alacaklar	1,218,086	964,036
Ortaklardan alacaklar(Not 26)	7,022,602	10,545
Diğer	45,470	45,491
	<b>107,671,090</b>	<b>58,533,999</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>1,259,871</b>	<b>1,260,806</b>
Dönem içindeki tahsilatlar	(21,498)	(935)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1,238,373</b>	<b>1,259,871</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	5,595,647	8,789,325
Borsa para piyasasına borçlar	48.637.126	8,670,230
Müşterilere borçlar	2,588,728	2,707,538
Tedarikçilere borçlar	313,333	324,686
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 26)	25,961	303,331
	<b>57,160,795</b>	<b>20,795,110</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 8 Diğer Alacaklar ve Borçlar

### *Kısa Vadeli Diğer Alacaklar*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Diğer alacaklar	--	--
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 25)	2,291	2,291
	<b>2,291</b>	<b>2,291</b>

### *Uzun Vadeli Diğer Alacaklar*

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, uzun vadeli diğer alacaklar 649,285 TL tutarında ViOP, BİAŞ, kira ve elektrik depozitolarından oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 557,682 TL).

### *Diğer Borçlar*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Ödenecek vergi ve harçlar	526,153	436,739
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	217,705	215,378
Müşteri menkul kıymet stopajı (GVK geçici 67. Madde)	154,789	125,351
Diğer	23,863	65,840
	<b>922,510</b>	<b>843,308</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 9 Maddi Duran Varlıklar

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2014
Binalar	47,000	--	(47,000)	--	--
Nakil vasıtaları	66,433	--	--	--	66,433
Makine ve Cihazlar	21,478,093	88,336	--	3,735	21,570,164
Demirbaş ve ofis ekipmanları	5,187,748	--	--	35,259	5,223,007
Özel Maliyetler	5,832,378	--	--	29,633	5,862,011
	<b>32,611,652</b>	<b>88,336</b>	<b>(47,000)</b>	<b>68,627</b>	<b>32,721,615</b>

Birikmiş Amortismanlar	1 Ocak 2014	Cari Dönem Amortismanı	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2014
Binalar	345	--	(345)	--	--
Nakil vasıtaları	51,085	5,950	--	--	57,035
Makine ve cihazlar	20,530,912	365,424	--	3,735	20,900,071
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,155,229	11,752	--	35,259	5,202,240
Özel maliyetler	5,672,771	77,299	--	29,633	5,779,703
	<b>31,410,342</b>	<b>460,425</b>	<b>(345)</b>	<b>68,627</b>	<b>31,939,049</b>
<b>Maddi duran varlıklar, net</b>	<b>1,201,310</b>				<b>782,566</b>

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2013
Binalar	--	47,000	--	--	47,000
Nakil vasıtaları	130,433	--	(64,000)	--	66,433
Makine ve cihazlar	21,350,379	122,749	--	4,965	21,478,093
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,138,625	2,250	--	46,873	5,187,748
Özel maliyetler	5,792,985	--	--	39,393	5,832,378
	<b>32,412,422</b>	<b>171,999</b>	<b>(64,000)</b>	<b>91,231</b>	<b>32,611,652</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>1 Ocak 2013</b>	<b>Cari Dönem Amortismanları</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Binalar	--	345	--	--	345
Nakil vasıtaları	81,402	17,683	(48,000)	--	51,085
Makine ve cihazlar	20,164,180	361,767	--	4,965	20,530,912
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,094,924	13,432	--	46,873	5,155,229
Özel maliyetler	5,473,779	159,599	--	39,393	5,672,771
	<b>30,814,285</b>	<b>552,826</b>	<b>(48,000)</b>	<b>91,231</b>	<b>31,410,342</b>
<b>Maddi Duran Varlıklar, net</b>	<b>1,598,137</b>				<b>1,201,310</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 14,244,093 TL'dir (31 Aralık 2013: 13,232,313 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Yoktur).

## 10 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2014</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,495,425	--	--	--	4,495,425
	<b>9,658,550</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>9,658,550</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

<b>Birikmiş İtfa Payları</b>	<b>1 Ocak 2014</b>	<b>Cari Dönem İtfa Payı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	--	--	5,163,125
Haklar (*)	4,460,991	10,798	--	--	4,471,789
	<b>9,624,116</b>	<b>10,798</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>9,643,914</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net</b>	<b>34,434</b>				<b>23,636</b>

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2013</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	-	-	5,163,125
Haklar (*)	4,463,714	31,711	-	-	4,495,425
	<b>9,626,839</b>	<b>31,711</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,658,550</b>

<b>Birikmiş İtfa Payları</b>	<b>1 Ocak 2013</b>	<b>Cari Dönem İtfa Payı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	--	-	-	5,163,125
Haklar (*)	4,455,347	5,644	-	-	4,460,991
	<b>9,618,472</b>	<b>5,644</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,624,116</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net</b>	<b>8,367</b>				<b>34,434</b>

(\*) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, haklar Şirket'in sahip olduğu bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

---

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## **11 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

### ***Kısa Vadeli Borç Karşılıkları***

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirketin kısa vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır.

### ***Dava gider karşılıkları***

Şirket'in cari döneme yönelik dava gider karşılığı bulunmamaktadır.

### ***SPK'ya ödenecek ceza karşılıkları***

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in, SPK'nın düzenlemelerine aykırılık sebebiyle SPK tarafından uygulanan idari para cezaları için ayırmış olduğu karşılık bulunmamaktadır.

### ***Diğer***

Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 9 adet (31 Aralık 2013: 9) yatırım fonunu yönetmektedir. Şirket, bu doğrultuda yatırım fonları adına menkul kıymet alım satımı yapmakta ve fon katılım belgeleri pazarlamaktadır. Bu faaliyetleri karşılığında yatırım fonları yönetim ücreti olarak, yönetim sorumluluğunu üstlenmektedir.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 12 Taahhütler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Global Menkul tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Global Menkul tarafından verilen TRİ'ler	2014	2013
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	43,372,476	48,839,362
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
I. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
II. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
III. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
	<b>43,372,476</b>	<b>48,839,362</b>

31 Aralık 2014 itibarıyla, Global Menkul'ün vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %0'dır (31 Aralık 2013: %0).

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Müşteri Teminatları:	2014	2013
VİOP	5,595,647	8,789,325
	<b>5,595,647</b>	<b>8,789,325</b>

Verilen Teminat Mektupları:	2014	2013
Takasbank	39,425,000	39,425,000
BİAŞ	8,300,000	8,300,000
SPK'ya blokaj için verilen teminat	51,448	--
<b>Toplam verilen teminat mektupları</b>	<b>47,776,448</b>	<b>47,725,000</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla verilen teminat mektupları VİOP, BİAŞ ve Takasbank'a sırasıyla VİOP'da işlem yapabilme teminatı, hisse senetleri piyasası ve tahvil ve bono piyasası işlem yapabilme limiti ve Borsa Para Piyasası kredi teminatı, garanti fonu teminatı ve SPK aracı kurum blokajı olarak verilmiştir. Ayrıca, Not 5'de açıklanan menkul kıymetler rehin ve teminat olarak verilmiştir.

Müşteri teminatları TRİ tablosuna dahil edilmemiştir.

### 13 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

#### *Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
İzin karşılığı	505,540	489,143
Personel ikramiye karşılıkları	53,790	49,420
<b>Toplam</b>	<b>559,330</b>	<b>538,563</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### **Personel izin karşılıkları**

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.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dönem başı bakiyesi	489,143	457,195
Dönem içi artış	62,018	44,934
Dönem içi ödemeler	(45,621)	(12,986)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>505,540</b>	<b>489,143</b>

### **Personel ikramiye karşılıkları**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dönem başı bakiyesi	49,420	89,743
Dönem içi artış	4,370	--
Dönem içi ödemeler	--	(40,323)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>53,790</b>	<b>49,420</b>

### **Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar 761,477 TL tutarında (31 Aralık 2013: 824,805 TL) kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### **Kıdem tazminatı karşılığı**

Yürürlükteki kanunlara göre Global Menkul, 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 2014 tarihi itibarıyla, azami 3,438 TL (31 Aralık 2013: 3,254 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

TMS 19 "Çalışanlara sağlanan faydalar", işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryel değerlendirme metodları kullanılmasını gerekli kılar. Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki konsolide finansal tablolarda yansıtılmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dönem başı bakiyesi	824,805	768,152
Dönem içi artış	170,352	174,671
Dönem içi ödemeler	(233,680)	(118,018)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>761,477</b>	<b>824,805</b>

Dönem içinde kar/zarara kaydedilen giderler, genel yönetim giderleri hesabında kaydedilmiştir.

### **14 Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın net varlıkları 2,322,907 TL tutarında negatif bakiye vermektedir. Global Menkul'ün IEG Global Kurumsal Finansman'ın faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle, Şirket'in %50 ortaklık payına düşen 1,161,453 TL (31 Aralık 2013 – 735,735 TL) tutarında içerisinde borç muhasebeleştirilmiştir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülüklerin dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Başlangıç bakiyesi	735,735	324,222
Cari dönem gider payı	425,718	411,513
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>1,161,453</b>	<b>735,735</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın varlıklar, yükümlülükler ve özkaynak toplamları ile 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait özet kar veya zarar tabloları aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Toplam varlıklar	254,129	131,725
Toplam yükümlülükler	(2,577,036)	(1,603,195)
<b>Net varlıklar</b>	<b>(2,322,907)</b>	<b>(1,471,470)</b>

	2014	2013
Gelirler	449,370	266,408
Giderler	(1,184,402)	(1,089,434)
<b>Net dönem zararı</b>	<b>(735,032)</b>	<b>(823,026)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 15 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Dönen Varlıklar*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Personel avansları	711,979	424,691
İndirilecek Katma Değer Vergisi	--	--
<b>Toplam</b>	<b>711,979</b>	<b>424,691</b>

## 16 Özkaynaklar

### *Sermaye*

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kayıtlı sermayesi 40,000,000 TL'dir (31 Aralık 2013: 40,000,000 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2013: her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir).

### *Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı*

Global Menkul ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelen olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmiş, 150,406 TL (31 Aralık 2013: 150,406 TL) tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

### *Hisse senedi ihraç primleri*

Şirket sermayesinin %25'ine tekabül eden 10,000,000 TL nominal değerli hisse senetlerinin 29 Haziran 2011 tarihinde 1 TL nominal değerli beher hisse senedi başına 1.65 TL fiyat ile halka arzı gerçekleştirilmiş olup, 6,500,000 TL "Hisse senedi ihraç primleri" olarak özkaynaklara kaydedilmiştir. Halka arz nedeniyle katlanılan 266,824 TL tutarındaki giderler, özkaynaklar altındaki hisse senetleri ihraç primlerinden düşülerek gösterilmiştir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## **Yeniden Değerleme Kazanç Kayıpları**

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler özkaynaklar altında yeniden değerlendirme kazanç kayıpları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yeniden değerlendirme kazanç kayıplarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Başlangıç bakiyesi	442,073	810,579
Dönem içindeki azalış	(275,001)	(368,506)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>167,072</b>	<b>442,073</b>

## **Yabancı para çevrim farkları**

Bağlı ortaklıkların finansal tabloları ABD Doları cinsinden hazırlanmış olup, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ABD Doları alış kurundan TL'ye çevrilerek konsolide edilmiştir. Yıllık ortalama döviz kuru ile çevrilen sonuç hesaplarından doğan kur farkları ise özkaynakların altında, yabancı para çevrim farkları içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yabancı para çevrim farklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Başlangıç bakiyesi	(148,950)	(149,660)
Dönem içindeki artış/(azalış)	6,491	710
<b>Toplam yabancı para çevrim farkları</b>	<b>(142,459)</b>	<b>(148,950)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### ***Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler***

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.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı 1,854,617 TL (31 Aralık 2013: 1,854,617 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

### ***Geçmiş yıl karları***

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Olağanüstü yedekler	4,435,342	4,435,342
Geçmiş yıl karları	(1,409,241)	(1,369,784)
<b>Toplam geçmiş yıl karları</b>	<b>3,026,101</b>	<b>3,065,558</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 17 Satışlar ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılat ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

<b>Satış gelirleri</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Devlet tahvili satışları	7.939.798.982	8,977,704,220
Hisse senedi satışları	15.927.782	4,588,498
	<b>7.955.726.764</b>	<b>8,982,292,718</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	12.364.272	15,205,397
Müşteri kredi faiz gelirleri	7.421.345	8,121,990
Temerrüt faiz gelirleri	--	250,401
Portföy yönetim komisyonları	638.704	504,773
Müşteri hesap işletim ücreti geliri	512.517	607,636
Kurumsal finansman danışmanlık gelirleri	15.626	22,556
Diğer komisyon ve danışmanlık gelirleri	24.446	--
<b>Hizmet gelirlerinden indirimler</b>		
Müşterilere komisyon iadeleri	(642.254)	(880,316)
<b>Hizmet gelirleri, net</b>	<b>20.334.656</b>	<b>23,832,437</b>
<b>Hasılat, net</b>	<b>7.976.061.420</b>	<b>9,006,125,155</b>
Satışların maliyeti	(7.939.380.444)	(8,977,845,219)
Devlet tahvili alışları	(15.844.270)	(4,620,580)
Hisse senedi alışları	<b>(7.955.224.714)</b>	<b>(8,982,465,799)</b>
<b>Brüt kar</b>	<b>20.836.706</b>	<b>23,659,356</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 18 Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, Genel Yönetim Giderleri

#### *Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Hisse borsa payı	697,779	215,166
VİOP komisyon giderleri	392,590	433,689
Temsil ve ağırlama giderleri	310,338	275,850
BİAŞ Takas Saklama giderleri	66,955	436,848
Reklam ilan ve tanıtım giderleri	25,794	40,271
<b>Toplam</b>	<b>1,493,456</b>	<b>1,401,824</b>

#### *Genel yönetim giderleri*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Personel giderleri	15,387,306	15,632,322
Kira giderleri	1,706,310	1,558,822
Bilgi işlem giderleri	1,572,353	1,433,417
Haberleşme giderleri	885,242	962,107
Danışmanlık giderleri	246,826	368,703
Amortisman ve itfa payları	471,223	558,470
Taşıt aracı giderleri	454,087	443,485
Bina yönetim giderleri	368,697	386,132
Vergi, resim ve harçlar	1,309,761	584,658
Seyahat giderleri	179,565	188,217
Kırtasiye basılı evrak giderleri	81,654	187,184
Diğer	990,473	2,162,949
<b>Toplam</b>	<b>23,653,497</b>	<b>24,466,466</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Maaşlar ve ücretler	10,861,143	10,951,954
Personele sağlanan diğer yan faydalar	1,581,850	1,213,052
SSK işveren payı	1,344,298	1,347,327
Personel primleri	1,072,515	1,562,983
Sağlık sigortası giderleri	527,500	557,006
<b>Toplam</b>	<b>15,387,306</b>	<b>15,632,322</b>

## 19 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 471,223 TL (2013: 558,470 TL) ve kıdem tazminatı gideri 170,352 TL (2013: 174,671 TL)'dir.

## 20 Diğer Faaliyet Gelirleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
İlişkili taraf peştemaliye geliri	1,656,059	--
Danışmanlık geliri	206,452	164,507
Diğer	906,740	484,270
<b>Toplam</b>	<b>2,769,251</b>	<b>648,777</b>

## 21 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Temettü gelirleri	1,005,054	1,022,477
Maddi duran varlık satış karı	48,892	75,142
Diğer	11,740	--
<b>Toplam</b>	<b>1,065,686</b>	<b>1,097,619</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 22 Finansman Gelirleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Faiz gelirleri	3,024,558	2,993,555
Kambiyo karları	117,717	80,122
Diğer finansman gelirleri	224,918	100,494
	<b>3,367,193</b>	<b>3,174,171</b>

### 23 Finansman Giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Kredi faiz ve komisyon giderleri	2,493,805	1,524,360
Teminat mektubu komisyon giderleri	268,430	547,423
Kambiyo zararları	78,689	41,887
<b>Toplam</b>	<b>2,840,924</b>	<b>2,113,670</b>

### 24 Vergiler

Türkiye'de 21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'inci maddesine göre 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Şirket'in bağlı ortaklıklar Global USA'nın ve Global Kazakistan'ın vergi oranları sırasıyla %45.5 ve %30'dur.

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Türk vergi sistemine göre, oluşmuş zararlar ileriki senelerde oluşabilecek vergiye tabi karları netleştirmek amacı ile yalnızca 5 yıl ileriye taşınabilirler.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin bir mutabakat 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 değiştirilebilir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir

	2014	2013
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	152,295	164,961
Personel izin ve ikramiye karşılıkları	111,866	97,829
Diğer	152	10,355
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>264,313</b>	<b>273,145</b>
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü:	--	--
Menkul kıymet değerlendirme farkları	--	--
<b>Toplam ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>		
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>264,313</b>	<b>273,145</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen stopaj netleştirildikten sonra kalan tutar peşin ödenen vergiler hesabında bulunmaktadır.

	2014	2013
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	--	--
Peşin ödenen vergiler	(319,591)	(337,925)
<b>Peşin ödenen vergiler</b>	<b>(319,591)</b>	<b>(337,925)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde vergi (geliri)/gideri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	--	--
Ertelenmiş vergi gideri /(geliri)	(8,832)	(45,342)
<b>Vergi (geliri)/gideri</b>	<b>(8,832)</b>	<b>(45,342)</b>

### 25 Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Net dönem karı	(657,552)	(39,457)
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>		
Ağırlıklı ortalama hisse miktarı	40,000,000	40,000,000
<b>Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç/(kayıp)</b>	<b>(0,0164)</b>	<b>(0.0010)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 26 İlişkili Taraf Açıklamaları

Şirket'in ilişkili tarafları Global Holding ile doğrudan ve dolaylı iştirakleri ve Şirket bünyesindeki personel ve üst düzey yöneticilerdir.

#### *İlişkili taraflardan alacak ve borçlar*

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan alacak ve borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
<b>Ortaklardan ticari alacaklar</b>		
Global Holding	7,022,602	10,545
<b>Toplam ortaklardan ticari alacaklar (Not 7)</b>	<b>7,022,602</b>	<b>10,545</b>
<b>Diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar</b>		
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar AŞ	8,373,032	10,000,715
GES Enerji A.Ş.	--	6,729,997
Global Financial Products Ltd.		--
IEG Global Kurumsal Finansman	1,252,201	1,071,614
Naturel Gaz San. Ve Tic. A.Ş.	56,619	56,686
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Pera GYO")	169,381	113,131
Az Global Portföy Yönetimi AŞ ("Az Global Portföy")	2,073,385	166,551
Global Liman İşletmeleri A.Ş. ("Global Liman")	38,431	42,601
Diğer	612	671
<b>Toplam diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 7)</b>	<b>11,963,661</b>	<b>18,181,966</b>
<b>Toplam ilişkili taraflardan ticari alacaklar (*)</b>	<b>18,986,263</b>	<b>18,192,511</b>
<b>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</b>		
Global Menkul Değerler B Tipi Yatırım Fonu ("Global B Tipi Fon") (**)	2,291	2,291
Global Menkul Değerler A Tipi Yatırım Fonu ("Global A Tipi Fon") (**)	-	-
<b>Toplam ilişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 8)</b>	<b>2,291</b>	<b>2,291</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

	2014	2013
<b><i>Diğer ilişkili taraflara ticari borçlar</i></b>		
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	2,810	561
Global B Tipi Fon	23,151	302,770
<b>Toplam ilişkili taraflara ticari borçlar (Not 7)</b>	<b>25,961</b>	<b>303,331</b>

### ***İlişkili kuruluşlar ile işlemler***

Şirket'in, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İşlem açıklaması	2014	2013
Az Global Portföy	Aracılık komisyon gelirleri	102,321	175,369
Global Holding.	Aracılık komisyon gelirleri	6,182	13,413
Global Liman	Aracılık komisyon gelirleri	8,395	9,262
Global A Tipi Fon	Aracılık komisyon gelirleri	8,043	--
Turkcom Turizm	Aracılık komisyon gelirleri	1,654	--
Ges Enerji	Aracılık komisyon gelirleri	--	111,445
Global Liman	Danışmanlık gelirleri	111,376	88,810
Pera GYO	Danışmanlık gelirleri	33,050	26,354
Naturel Gaz	Danışmanlık gelirleri	11,771	44,294
Az Global Portföy	Danışmanlık gelirleri	50,255	--
Global Holding	Faiz gelirleri	2,294,718	950,699
Turkcom Turizm	Faiz gelirleri	1,603,967	1,437,088
Global Financial Products Ltd.	Faiz gelirleri	--	259,942
IEG Global Kurumsal Finansman	Faiz gelirleri	161,242	135,548
Global Liman	Faiz gelirleri	11,822	2,904
Az Global Portföy	Faiz gelirleri	5,916	16,150
Pera GYO	Faiz gelirleri	16,653	18,294
Naturel Gaz	Faiz gelirleri	8,405	2,842
GES Enerji	Faiz gelirleri	--	610,541
Global Holding	Portföy yönetim komisyonu	349,300	--
Az Global Portföy	Portföy yönetim komisyonu	239,296	313,554
GES Enerji	Portföy yönetim komisyonu	--	302,250
IEG Global Kurumsal Finansman	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	457,314	457,890
Global Holding	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	88,219	134,160
<b>İlişkili taraf</b>	<b>İşlem açıklaması</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Global Liman	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	7,544	--
Pera GYO	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	21,302	30,431
Naturel Gaz	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	18,829	--



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Az Global Portföy	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	1,745,444	22,404
Diğer	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	1,109	785
Global Holding	Kira giderleri	(605,343)	(531,454)
Global Holding	Diğer giderler	(60,621)	(121,701)
Global Holding	Danışmanlık giderleri	(177,781)	(120,320)
Ortadoğu Liman İşletmeleri	Danışmanlık giderleri	--	(45,973)
Az Global Portföy	Diğer giderler	--	(7,777)
Ortadoğu Liman İşletmeleri	Diğer giderler	--	(31,921)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, direktör ve direktör yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Maaş	3,154,496	2,531,760
Huzur hakları	285,921	286,581
Primler	113,996	298,988
Diğer uzun vadeli faydalar	62,318	55,914
Diğer	154,857	59,690
<b>Toplam</b>	<b>3,771,588</b>	<b>3,232,933</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 27 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

Bu not Şirket'in yukarıda bahsedilen risklere maruz kalması durumunda, Şirket'in bu risklerin yönetimindeki hedefleri, politikaları ve süreçleri hakkında bilgi vermek amaçlı sunulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi politikaları Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi politikalarının amacı Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır.

### 27.1 Kredi riski

Şirket, bireyler ve şirketler adına çeşitli aracılık faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket faaliyetleri sırasında 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. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıkları bulundurmalarını istemektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>18,986,263</b>	<b>88,684,827</b>	<b>2,291</b>	<b>-</b>	<b>13,211,347</b>	<b>737,942</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	18,986,263	88,684,827	2,291	-	13,211,347	737,942
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri )	-	1,238,373	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(1,238,373)	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	18,192,511	40,341,488	2,291	--	21,912,842	13,471,729
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	18,192,511	40,341,488	2,291	--	21,912,842	13,471,729
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri )	-	1,259,871	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(1,259,871)	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,238,373	-	-	-
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	-	-	-	-
	<b>1,238,373</b>	-	-	-

31 Aralık 2013	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	-	-	-	-
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1,259,871	-	-	-
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	-	-	-	-
	<b>1,259,871</b>	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### 27.2 Likidite riski

Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü, Global Menkul'ün en az kısa vadeli borçları kadar cari değerleri ile dikkate alınan dönen varlıklar bulundurmasını ifade eder. Ancak 24.4 Sermaye yönetimi bölümünde anlatılan sermaye yeterliliği tabanı hesaplamasında indirilen kalemler ile pozisyon riski veya karşı taraf riski % 100 olarak belirlenen kalemler dönen varlık olarak dikkate alınmaz.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Global Menkul'ün Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
A. Dönen Varlıklar	115,928,007	84,437,414
B. Kısa Vadeli Borçlar	72,489,024	40,390,848
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>1.60</b>	<b>2.09</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit				
		çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Finansal borçlar	19,500,000	19,500,000	19,500,000	-	-	-
Ticari borçlar	57,160,795	57,160,795	57,160,795	-	-	-
Diğer borçlar	922,510	922,510	922,510	-	-	-
	<b>77,583,305</b>	<b>77,583,305</b>	<b>77,583,305</b>			

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
		çıkışlar toplamı				
Finansal borçlar	26,933,565	26,933,565	26,933,565	-	-	-
Ticari borçlar	20,795,110	20,795,110	20,795,110	-	-	-
Diğer borçlar	843,308	843,308	843,308	-	-	-
	<b>48,571,983</b>	<b>48,571,983</b>	<b>48,571,983</b>	-	-	-

## 27.3 Piyasa riski

### *Döviz kuru riski*

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Toplam Bazında	2014 (TL Tutarı)	2013 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	357,721	302,490
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	--	--
<b>Net döviz pozisyonu (A+B)</b>	<b>357,721</b>	<b>302,490</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## *Döviz bazında ayrıntılı*

Varlıklar	2014			2013		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Nakit ve nakit benzerleri	ABD Doları	154,263	357,721	ABD Doları	141,728	302,490
Uzun vadeli diğer alacaklar	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
	Avro	-	-	Avro	-	-
			-		-	-
<b>Toplam</b>			<b>357,721</b>			<b>302,490</b>
Yükümlülükler						
Diğer borçlar	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
			-			-
<b>Net pozisyon</b>			<b>357,721</b>			<b>302,490</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, TL'nin diğer para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybetmesi dolayısıyla kar/zararda oluşacak artış/azalış aşağıdaki gibidir.

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık yükümlülüğü	35,772	(35,772)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunana kısım (-)	--	--	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>35,772</b>	<b>(35,772)</b>	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM (3+6)</b>	<b>35,772</b>	<b>(35,772)</b>	-	-

(\*) Kar/zarar etkisini içermemektedir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, TL'nin diğer para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybetmesi dolayısıyla kar/zararda oluşacak artış/azalış aşağıdaki gibidir:

### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Kar/Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık yükümlülüğü	30,249	(30,249)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>30,249</b>	<b>(30,249)</b>	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro riskinden korunana kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM (3+6)</b>	<b>30,249</b>	<b>(30,249)</b>	-	-

(\*) Kar/zarar etkisini içermemektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

### **Faiz oranı riski**

Şirket sahip olduğu nakit değerleri günün koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>			
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Finansal varlıklar	Ticari alacaklar	33,157,671	21,831,525
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	737,942	13,471,729
	Banka mevduatı	8,135,852	18,091,150
Finansal borçlar		(19,500,000)	(26,933,565)
		<b>22,531,465</b>	<b>26,460,839</b>
Değişken faizli finansal araçlar		-	-
Finansal varlıklar		-	-
Finansal borçlar		-	-

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in değişken faizli finansal aracı bulunmadığı için faiz oranı duyarlılık analizi sunulmamıştır.

### **27.4 Sermaye yönetimi**

Global Menkul, finansal araçlardan kaynaklanan risklerinin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ 34") kapsamında yapmaktadır. Global Menkul, Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya göndermekle yükümlüdür.

Global Menkul'ün, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti ve türev araçlarının alım satımına aracılık için sahip olması gereken özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2,139,000 TL ve 2,120,000 TL olmalıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

Ayrıca, Global Menkul'ün sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de belirtilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Global Menkul'ün net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden 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.

Global Menkul'ün 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 43,535,170 TL ve 43,619,898 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Global Menkul'ün sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir

### **Risk karşılığı**

Global Menkul'ün gerek bilançoda gerekse bilanço 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.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2014	2013
Pozisyon riski	7,050,912	5,638,893
Karşı taraf riski	1,768,626	1,880,925
Yoğunlaşma riski	150,075	--
Döviz kuru riski	--	--
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>8,969,613</b>	<b>7,519,818</b>

### 28 Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Fakat piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olmayabilir. Rayiç değerleri tahmin edilebilir finansal enstrümanların, değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

#### **Finansal varlıklar**

Kısa vadeli olmalarından ve önemsiz kredi riskine tabi olmalarından dolayı nakit ve nakit eşdeğeri varlıklar ile tahakkuk etmiş faizleri ve diğer finansal varlıkların taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin gerçeğe uygun değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

#### **Finansal yükümlülükler**

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değere yaklaştığı düşünülmektedir. Banka kredileri iskonto edilmiş maliyet ile ifade edilir ve işlem maliyetleri kredilerin ilk maliyetine eklenir. Üzerindeki faiz oranları değişen piyasa koşulları dikkate alınarak güncellendiği için kredilerin gerçeğe uygun değerlerinin taşıdıkları değeri ifade ettiği düşünülmektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
- Seviye 2: Seviye 1’de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;
- Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	737,942	--	-	737,942
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	5,809,709	-	5,809,709
	<b>737,942</b>	<b>5,809,709</b>	-	<b>6,547,651</b>

<b>31 Aralık 2013</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	13,471,729	--	-	13,471,729
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	4,924,998	-	4,924,998
	<b>13,471,729</b>	<b>4,924,998</b>	-	<b>18,396,727</b>

31 Aralık 2014 yılı içinde Seviye 2’den Seviye 1’e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir (31 Aralık 2013: Seviye 2’den Seviye 1’e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir).

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2014 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu

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

## **29 Konsolide Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir Ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar**

Yoktur.

## **30 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Şirket'in 20.02.2015 ve 23.02.2015 tarihli KAP'ta yayımlanan özel durum açıklamaları kapsamında;

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin tamamına sahip olan Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş., Eczacıbaşı Holding A.Ş. ve EİS Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (ve dolayısıyla bağlı ortaklığı Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'nin) hisselerinin tamamının Şirket tarafından devralınmasına dair Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalanmıştır. Pay devir bedeli, hisse devrinin tamamlandığı tarih itibarıyla hazırlanacak finansal durum tablosu baz alınarak hesaplanacak ve kamuoyuna duyurulacaktır. Pay devri, Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'nun izinlerinin ardından tamamlanacaktır.

## iletişim...

### Genel M¼d¼rl¼k

Rıhtım Cad. No:51 Karak¼y 34425 Beyoğlu / İstanbul  
Tel: 0 (212) 244 55 66 Faks: 0 (212) 244 55 67  
yardim@global.com.tr

### Merkez

Rıhtım Cad. No:51 Karak¼y  
34425 Beyoğlu / İstanbul  
Tel : 0 (212) 244 55 66  
Faks : 0 (212) 244 55 67

### Ankara

İran Cad. No:33/4  
Gaziosmanpaşa  
06700 Çankaya / Ankara  
Tel : 0 (312) 457 33 00 - 01  
Faks : 0 (312) 468 60 32

### Antalya

Antmarin İş Merkezi  
Deniz Mah. Konyaaltı Cad.  
No:24 Kat:6  
07050 Muratpaşa / Antalya  
Tel : 0 (242) 244 85 85  
Faks : 0 (242) 248 41 88

### Ataşehir

Barbaros Mah. S¼t¼yolu Cad.  
No:81 Kat:1 Yenişahra  
34746 Ataşehir / İstanbul  
Tel : 0 (216) 291 15 15  
Faks : 0 (216) 317 02 54

### Bursa

İskender İş Merkezi  
Atat¼rk Cad. No:43 Kat:6  
16010 Osmangazi / Bursa  
Tel : 0 (224) 223 70 91  
Faks : 0 (224) 223 07 95

### Gebze

Hacıhalil Mah. H¼k¼met Cad.  
No:78 Kat:2  
41400 Gebze / Kocaeli  
Tel : 0 (262) 643 43 03  
Faks : 0 (262) 643 43 04

### G¼ztepe

Bağdat Cad. Huzur Apt.  
No:342/A Kat:4 D:11  
34728 Erenk¼y / İstanbul  
Tel : 0 (216) 386 88 81  
Faks : 0 (216) 411 77 82

### İkitelli

İkitelli OSB Depozite İş Merkezi  
Atat¼rk Bulvarı A1 Blok Kat:3 No:307/A  
34306 Başakşehir / İstanbul  
Tel : 0 (212) 671 66 30  
Faks : 0 (212) 671 66 29

### İzmir

Kızılay İş Merkezi K¼lt¼r Mah.  
şehit Nevres Bulvarı No:3 Kat:5/52  
35210 Alsancak / İzmir  
Tel : 0 (232) 445 79 82  
Faks : 0 (232) 445 79 81

### Kayseri

Gavremoğlu Mah. Sivas Cad.  
Ak Plaza No:8/17 Kat:2  
38030 Melikgazi / Kayseri  
Tel : 0 (352) 222 24 20  
Faks : 0 (352) 222 77 54

### Levent

Nispetiye Cad.  
şehit Albay Nail G¼nenli Sok.No:6  
34337 Etiler / İstanbul  
Tel : 0 (212) 362 07 00  
Faks : 0 (212) 287 41 17

### Mersin

Anadolu Hayat İşhanı  
İsmet İn¼n¼ Bulvarı No:101/102  
33060 Akdeniz / Mersin  
Tel : 0 (324) 237 66 22  
Faks : 0 (324) 237 66 26

### Nişantaşı

Meşrutiyet Mah. Rumeli Cad.  
Konak Apt. No: 52 Kat: 2  
Nişantaşı 34363 şişli / İstanbul  
Tel : 0 (212) 230 36 36  
Faks : 0 (212) 230 36 38

### Yatırım Merkezi

Rıhtım Cad. No: 51 Karak¼y  
34425 Beyoğlu / İstanbul  
Tel : 0 (212) 244 55 66  
Faks : 0 (212) 244 55 67