



GLOBAL  
MENKUL DEĞERLER  
FAALİYET RAPORU  
... 2013 ...



... İçindekiler ...

Giriş

Yönetim Kurulu Başkan Mesajı

Genel Müdür Mesajı

Global'e Bakış

Genel Bakış

Ortaklık Yapısı

Organizasyon Şeması

Yönetim Kurulu Üyeleri

Üst Yönetim

2013'e Bakış

2013'de Dünya Ekonomisi

2013'de Türkiye Ekonomisi

Global'in Faaliyetlerine Bakış

Hisse Senedi (Pay) Piyasası Faaliyetleri

2013'de Hisse Senedi (Pay) Piyasası

2013'de Hisse Senedi (Pay) Piyasası ve Global

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Faaliyetleri

2013'de VIOP

2013'de Global'in VIOP Faaliyetleri

Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasası Faaliyetleri

2013'de Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve Global

Kurumsal Finansman Faaliyetleri

2013'de Halka Arzlar

2013'de Şirket Satın alma ve Birleşmeleri

IEG Global Hakkında

Portföy Yönetim Faaliyetleri

2013'de Fon Sektörü

AZ Global Hakkında

AZ Global Fonları Hakkında

Global - Espirito Santo İşbirliği

Global Çalışan Takdir Günü

Global ve Sosyal Sorumluluk

Global'in Bölümlerine bakış

Risk Yönetimi

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

İletişim Bilgileri





... Başkan'ın Mesajı ...

Erol Göker  
Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli Ortaklarımız ve Müşterilerimiz,

Türkiye, siyasi ve toplumsal çalkantıların etkisi altında; Dünya, gelişmekte olan ülkelerde yaşanan kırılganlıklar içerisinde 2013 yılını tamamladı.

2012 yılında enflasyonun %11,14'e yükselmesinin ardından uygulanan sıkı para politikası ile birlikte enflasyon 2013'de %6,13'e geriledi. Cari açığa yaşanan dengelenme süreci ile birlikte Türkiye, Mayıs ayında Moody's tarafından verilen "yatırım yapılabilir" kredi notuna ulaştı. 2012 yılında %2,2 büyüeyebilen Türkiye ekonomisi, 2013'ün ilk yarısını %3,7 ve geri kalanını da %4 büyüme ile tamamladı. 2013 yılı Mayıs ayında enflasyonda yaşanan gerileme, not artırımını öncesinde sıcak para girişindeki artış nedeniyle TCMB politika faizini de %4,5'e kadar indirmişti. Ne yazık ki, 2013 yılı içerisinde %4,5'i gören gösterge faiz %11'e kadar yükseldi. 2013 yılı bu şekilde tamamlandı.

2014 yılının, 2012 yılı gibi düşük büyümenin yaşanacağı bir yıl olacağı kanaatindeyiz. 2012 yılından farklı olarak ülkemizde yerel seçimler ve Cumhurbaşkanlığı seçimleri gerçekleşecek. Yurt dışında ise gelişmiş ülkelerin çıkış stratejileri ile birlikte gelişmekte olan ülkelerde sıkılaştırma politikaları izlenecektir. 2014 yılı içerisinde büyümeyi ve piyasaları belirleyecek en önemli gelişmenin, gelişen ülkelerde yaşanan dengelenme olmasını bekliyoruz. Buna bağlı olarak büyümenin %2- %2,5 aralığında ve enflasyonun da %7- %7,5 aralığında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

2013 yılında yurt içindeki dalgalanmaya rağmen, şirketimiz Global Menkul Değerler sahip olduğu güçlü sermaye yapısı ve insan kaynağı ile sektördeki öncü ve yenilikçi yerini korudu. Bununla birlikte, yine bu dönem içerisinde şirketimiz, stratejilerimiz ve hedeflerimiz doğrultusunda önemli kazanımlar ve işbirlikleri sağlamaya devam etti. AZ Global Portföy Yönetim Şirketi'nin fonlarının satış ivmesi oldukça yükseldi; Portekiz merkezli yatırım bankası Espirito Santo ile stratejik işbirliği anlaşması imzalandı ve hayata geçti. 24 yıldır Türk para piyasalarının hareketliliğine tam uyum sağlayan ve yıllar boyunca başarısını ve istikrarını kaybetmeden sürdüren şirketimizin başarıma azmini artıran, yeni girişimlerimizi destekleyen tüm müşterilerimize ve hissedarlarımıza, çalışanlarımıza ve paydaşlarımıza Global Menkul Değerler'e değerli katkıları için teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla...





... Genel Müdür Mesajı ...

Gökhan Özer  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi

“Geride bıraktığımız her yıl yaratılacak daha güzel bir geleceğin ilk basamağıdır”

Hem ülkemiz hem de dünya açısından son derece zor bir yılı geride bırakırken; gerçekleştikleri zaman dilimi içerisinde iyi ya da kötü olarak değerlendirdiklerimizin aslında güzel bir geleceğe hizmet eden kazanımlar olduğu inancıyla çalışmaya devam ettik. 2013 yılında, ekonomik, siyasal, sosyal olaylar aracılığı ile sürekli olarak kendimizi sorguladık, olayları doğru analiz edip, adımlarımızı geliştirdiğimiz bakış açısı ile atmaya çalıştık.

Dünya ekonomisi, son birkaç yıldır olduğu gibi 2013 yılında da süregelen küresel krizin etkilerinden arınmaya çalıştı. Avro bölgesinde toparlanma henüz istenilen düzeye gelemedi. ABD Hükümeti 17 yıl aradan sonra ilk kez resmi olarak kapandı. Çin, hem bölge hem de dünya ekonomisi için ne denli büyük bir aktör olduğunu bir kez daha teyit etti. Suriye’de yaşanan iç savaş tüm dünyanın, özellikle komşu ülke sıfatı nedeni ile Türkiye gündeminin önemli bir başlığı oldu.

Ülkemiz, IMF’e olan borcun son taksidinin ödenmesi, kredi notumuzun ikinci bir kurum tarafından daha yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi gibi önemli gelişmeleri yaşadı. İMKB’nin Borsa İstanbul’a dönüştürülmesi çalışması tamamlandı ve BİST, 5 Nisan 2013 günü fiilen hayata geçti. Bu önemli pozitif gelişmelerin yanı sıra yılın ikinci yarısında yakın dönem tarihimizin en fazla iz bırakacak siyasal ve toplumsal olaylarına da şahit olduk.

“Gezi Olayları” ve devletin neredeyse her kademesini en yüksek perdeden etkileyen “17 Aralık Operasyonu”nun birincil ve artımlı etkilerini 2014 yılında ve hatta sonrasında da yaşayacağımızı düşünmekteyiz. Ekonomik, siyasal ve toplumsal her türlü olaydan en hassas şekilde etkilenen ve en hızlı tepki veren sektörlerin başında gelen aracı kurum sektörünün, tüm bu gelişmeler ışığında 2013 yılını memnuniyet verecek rakamlarla tamamlamadığını da tespit etmek durumundayız. Biz de, hedeflediğimiz pazar payına erişememiş olsak da, bir önceki yıla göre BİST işlem hacmimizi %7 artırarak (yaklaşık 27,4 milyar TL) banka dışı aracı kurumlar sıralamasında geçtiğimiz yılın bir basamak üzerinde 6. sırada yılı tamamladık.

Özellikle böylesi kritik dönemlerde, analizlerini doğru yapıp, adımlarını doğru atan kurumların yükseleceğine ve bunları yapmayanların değer kaybedeceklerine inanmaktayız. Bu inançla; dünyayı, ülkemizi ve sektörümüzü doğru okumaya çalışıyoruz. Organizasyonumuzu, iş yapış şekillerimizi de veriler ışığında gereğinde yeniden yapılandırmak konusunda hızla hareket ediyoruz. Global Menkul Değerler olarak bu çalışma şeklinin çalışanlarımıza, müşterilerimize, hissedarlarımıza ve faaliyet gösterdiğimiz sektöre karşı sorumluluğumuz olduğuna da inanmaktayız. 2013 yılını da bu bakış açısı ile değerlendirdik. Kurum tarihimiz açısından son derece önemli bir işbirliği anlaşmasını da, yine geçtiğimiz yıl Portekiz’in köklü Yatırım Bankası Espirito Santo ile imzaladık. İmzalanan stratejik işbirliği anlaşması çerçevesinde Global Menkul Değerler’in araştırma raporlarını Espirito Santo’nun Avrupa ve Kuzey Amerika’daki müşteri ve iş ortakları ile paylaşmaya başladık ve Espirito Santo’nun Türkiye’deki tek yetkili yatırım kurumu olduk.

2014 yılına, çeyrek asra yaklaşan sektör tecrübemiz ve daha iyisini yapmak konusunda bize güç veren güveniniz ile daha yüksekleri hedefleyerek, daha büyük kazanımlar umuduyla başlıyoruz.

2013 yılı çalışmalarını için tüm yönetici ve çalışanlarımıza; bizi destekleyen değerli müşteri ve hissedarlarımıza teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla...





... 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.

Türkiye’de birçok “ilk” i gerçekleştiren, şirketin temeli 1990 yılında atılmış, 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)

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

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.

Kuruluşundan buyana birçok başarıya imza atan Global Menkul Değerler, 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 gerçekleşmesine aracılık eden Global, Türk Sermaye Piyasası’na 5 milyar dolara yakın plasman sağlamıştır.

Global Menkul Değerler 5 şube ve 8 irtibat bürosundan oluşan yaygın yurt içi satış ağıнын yanı sıra, Yatırım Merkezi 444 0 321 ve [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) web sitesi ile de müşterilerine hızlı erişim olanağı sağlamaktadır.





... Organizasyon Şeması ...





...Ortaklık Yapısı...

	2013		2012	
	Pay %	Tutar (TL)	Pay %	Tutar (TL)
Global Holding	67.434	26,973,769	70.022	28,008,718
Ges Enerji A.Ş. "GesEnerji"	--	--	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
Toplam	100.00	4 0,000,000	100.00	40,000,000

11.03.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan,  
31.12.2013 tarihli bağımsız denetim raporuna göre.



... YÖNETİM KURULU ÜYELERİ ...





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, Ege Ports ve İzmir Limanı'nda, Grup'un yatırım yaptığı doğalgaz dağıtım ve hidroelektrik enerji üretimi şirketlerinde de Yönetim Kurulu üyesi olarak da görev almaktadır. Grup dışında Göker, TÜSİAD üyesidir. Göker; süt ve tarım sektöründe faaliyet gösteren Yaprak Süt ve Besi Çiftlikleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı ve ana hissedarıdır.



Ayşegül Bensel  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ankara Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümü mezunu olan Bensel, 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 Bensel, 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 Bensel, halen Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürü'dür. Global Liman İşletmeleri ile Grup'un yatırım yaptığı doğalgaz dağıtım ve hidroelektrik enerji üretimi şirketlerinde de yönetim kurulunda yer almaktadır.





F. Tahsin BENSEL  
Yönetim Kurulu Üyesi

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği'nden Lisans, 1982 yılında ise 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 ve yine aynı tarihler arasında Florida Eyaleti'nde çeşitli şirketlerde müşavir olarak görev yapmıştır. 1991 yılında Türkiye'ye dönerek bir aracı kurum tarafından kurulan ilk yatırım ortaklığı olan "Global Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı'nın kuruluş çalışmalarında bulunmuş ve kurulduğu günden bugüne kadar şirketin Genel Müdürlük görevini yürütmüştür. Daha sonraki yıllarda ise, Atlas, Evren ve Avrasya Yatırım Ortaklıkları'nın kuruluşunda ve çeşitli yönetim kademelerinde bulunmuştur. 1998 yılında, Global Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurulmasıyla birlikte, Tahsin BenseL bu şirkette Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir. Halen AZ Global Portföy Yönetimi'nde Yönetim Kurulu Başkan Vekili, RA Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi ve 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, Global Menkul Değerler'e 1991 yılında katılmış, ardından iki yıl Bankacılık sektöründe çalıştıktan sonra, 1993 yılında geri dönerek Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. Mart 1999'da Yurt İçi Satış-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. 2007 yılında Genel Müdür olarak atandığı bu göreviyle birlikte Yönetim Kurulu üyeliğini halen sürdürmekte olan Gökhan Özer, evli ve 2 çocuk babasıdır. İngilizce ve Almanca bilmektedir.





Çiğdem Gaye Braidá FERNANDEZ  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden 1992 yılında mezun olan Çiğdem Gaye Braidá Fernandez, IOWA State Üniversitesi'nde İşletme Yüksek Lisans eğitimini tamamladıktan sonra Türk Eximbank Araştırma Departmanı'nda Analist olarak başlamıştır. Global Ailesine, 1998'de Global Securities USA Kurumsal Satış Departmanı'nda görev alarak katılan Braidá Fernandez, 2007 yılına kadar şirketin Finans Direktörü olarak görev yapmış, aynı yıl Global Securities USA' nın Genel Müdürlüğüne atanmıştır. 2009 yılına kadar Genel Müdürlük görevini sürdüren Braidá Fernandez 2009 yılında Türkiye'ye dönmüş olup görevine halen Yönetim Kurulu Üyesi olarak devam etmektedir.



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 başladı. 1982 Yılında özel sektörde çalışmak üzere görevinden ayrıldı. Özel sektörde çeşitli şirketlerde murakıplık, mali müşavirlik ve yönetim kurulu üyesi olarak çeşitli görevler aldı. İstanbul Üniversitesi ve İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yaptı. Halen TOBB Ekonomi Üniversitesi Bilim Kurulu Üyesi'dir. 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 başladı. 10 yıl boyunca görev aldığı ve yöneticilik de yaptığı bankadan, 1991 yılında ayrıldı. 2004 Yılına kadar farklı kurumlarda mali işler müdürü; şube ve bölge müdürü olarak görev alan Demiray, 2004 - 2011 yılları arasında Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'de görevini sürdürdü. Demiray, Deniz Finans Kiralama A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev almaktaydı.


Tüm Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin görev süresi 1 yıldır.

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

Maaş	2,531,760
Huzur hakları	286,581
Primler	298,988
Diğer uzun vadeli faydalar	55,914
Diğer	59,690
Toplam	3,232,933

\* 11.03.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan,  
31.12.2013 tarihli bağımsız denetim raporuna göre.





... ÜST YÖNETİM ...





Gökhan ÖZER  
Genel Müdür

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Gökhan Özer, Global Menkul Değerler'e 1991 yılında katılmış, ardından iki yıl Bankacılık sektöründe çalıştıktan sonra, 1993 yılında geri dönerek Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. Mart 1999'da Yurt İçi Satış-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. 2007 yılında Genel Müdür olarak atandığı bu göreviyle birlikte Yönetim Kurulu üyeliğini halen sürdürmekte olan Gökhan Özer, evli ve 2 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 başlamıştır. 2005 yılında Denetim ve Risk Yönetimi Müdürü, 2007 yılında da Denetim ve Risk Yönetimi Direktör Yardımcısı olmuştur. Eylül 2008 tarihi itibarıyla de, Mali ve İdari İşler Direktörü olarak atanmıştır. Turan, evli ve iki çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir.





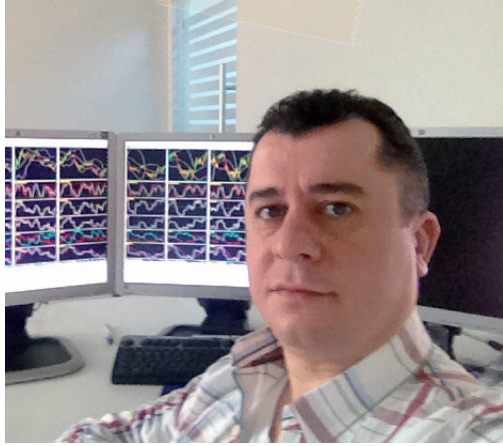
Gülşeyma DOĞANÇAY  
İstanbul Retail ve  
Fon Pazarlama Direktörü

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 ve Nişantaşı İrtibat Bürosu ve Yatırım Merkezi satış ve pazarlama ve fonksiyonlarının yönlendirilmesi ve yönetilmesi ve fon pazarlama ve satış işlemlerini içeren mevcut görevine, 2011 yılında Direktör olarak atanmıştır. Gülşeyma Doğançay evli ve 2 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. 1995 yılından itibaren sadece Global bünyesinde çalışan Levent Yakar, 1997'de Yatırım Uzmanı olmuş; 2000 yılında, İstanbul Kuruçeşme İrtibat Bürosu'nu kurmuş ve 2004 yılına kadar İrtibat Bürosu Sorumlusu olarak çalışmıştır. 2004 yılında tekrar Genel Müdürlük bünyesine katılarak önce Satış Müdürü akabinde de Trading Müdürü unvanlarını almıştır. 2008 yılında Levent Şube'ye Trading Müdürü olarak atanmış, aynı sene Global A Tipi Değişken Piri Reis Fonu'nun yönetimine başlamış ve ilgili fon yılı getiri sıralamasında birinci olarak tamamlamıştır. Halen çalışmaya devam ettiği Levent Şube'de 2009 yılında Direktör Yardımcılığı 2011'de de Direktörlüğe terfi etmiştir. Levent Yakar, evli ve bir çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir.







# 2013





## ... 2013'de Dünya Ekonomisi ...

2013 yılında dünya ekonomisi uzun yıllardır süregelen küresel krizin etkisiyle boğuşmaya devam ederken gündemi ABD odaklı gelişmeler belirledi. Bütçe kriziyle girilen 2013 yılında, ABD hükümeti 17 yıl aradan sonra ilk kez resmi olarak kapandı. Mayıs ayında, FED'in varlık alımlarını azaltacağı sinyali vermesi ile yılın geri kalanı için global piyasaların gündemi de belli oldu.

ABD tarafında piyasaları meşgul eden bir diğer konu da Bernanke'nin görev süresinin bitimiyle birlikte FED'in başkanlık koltuğuna kimin oturacağı ve yeni başkanın parasal genişleme ve para politikaları konusundaki tutumunun ne olacağı idi. ABD Başkanı Obama, Ekim ayında bankanın o dönemdeki başkan yardımcısı olan Janet Yellen'i koltuğa aday göstererek piyasalardaki belirsizliği bir nebze olsun ortadan kaldırdı. Görüş olarak Bernanke'ye yakın olan birinin koltuğa aday gösterilmesi, tahvil alım programı kademeli olarak azaltılsa dahi düşük faizlerin uzunca bir süre daha devam edeceği izlenimini yarattı. Tahvil alım programında kademeli olarak aylık toplam 20 milyar dolar azaltıma gidilmiş olsa da, Janet Yellen'in parasal desteğin sürmesi gerektiğine yönelik açıklaması piyasaları bir nebze olsun rahatlatı.

Avro bölgesindeki toparlanma cılız kalsa da, uzun süren bir durgunluk döneminden çıkış, ilerisi için bir umut ışığı niteliği taşımaktadır. Yine de yüksek işsizlik ve düşük enflasyon, Avrupa'nın önündeki sorunlar olarak göze çarpılmaktadır. Genel görüş, 2014 yılında Avrupa'nın resesyondan kurtulacağı fakat ekonomik iyileşmenin kırılğan ve durgun yapıda olmaya devam edeceği yönündedir.

Çin, hem ekonomik büyüme bakımından hem de bulunduğu bölgenin en etkin aktörü olması açısından Asya kıtasındaki gelişmelere yön veren ülke oldu. Çin ekonomisi 2013 yılının tamamında tıpkı 2012 yılında olduğu gibi, %7,7 oranında büyüdü. Ekonominin performansına ilişkin en önemli göstergelerden biri olarak takip edilen imalat sektörü verileri, küresel talebin zayıfladığına işaret etmektedir. Bu nedenle, 2014 yılında büyümenin zayıf kalacağı beklenmektedir.

Bütün bunların yanında iç savaşın devam ettiği Suriye de yıl içerisinde gündemi meşgul etti. Ağustos ayında dünyadaki politik sahnenin temel aktörü olan Suriye, özellikle Türk lirası varlıkları olumsuz yönde etkiledi.



## ... 2013'de Türkiye Ekonomisi ...

Türkiye ekonomisi 2013 yılına rekorlarla başlarken, yine aynı şekilde rekor sayılabilecek bazı verilerle yılı kapattı. 2013'te yoğun altın ithalatı, enerji talebi ve aşırı canlı tüketim ile yılsonunda cari açık 65 milyar dolar oldu. Enflasyon rakamı bir kez daha beklentilerin üzerinde kaldı ve %7,4 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ikinci yarısındaki kur artışı ve gıda fiyatlarında beklentilerden yüksek seyreden görünüm, enflasyondaki bozulmanın ana nedenleri olarak ön plana çıktı. Türkiye yıl içinde birçok önemli gelişme yaşadı. IMF'e olan borcun son taksidinin ödenmesi ve IMF ile ilişkilerde uzun yılların ardından borçsuz döneme girilmesi, İMKB'nin yerini Borsa İstanbul'a bırakması, kredi notumuzun ikinci bir kredi derecelendirme kuruluşu tarafından yatırım yapılabilir seviyeye yükseltilmesi, İstanbul'a yapılacak 3.havaliman ihalesinin gerçekleştirilmesi, Sinop'a yapılması planlanan nükleer santrale ilişkin anlaşmanın imzalanması, Marmaray'ın açılması ve özelleştirme işlemlerinin tamamlanmasıyla elektrik dağıtımının tümüyle özel sektöre devredilmesi bu önemli gelişmeler arasında sıralanabilir.

Bütün bunların yanında Türkiye 2013 yılında siyasal açıdan da hareketli bir dönem geçirdi ve buna bağlı olarak borsada sert hareketler yaşandı. Haziran ayında başlayan "Gezi Olayları" reel ekonomi üstünde çok fazla bir etki bırakmasa da, piyasalar son derece hassas bir sürece girdi. Buna bir de yıl sonunda patlak veren siyasal kriz eklenince, Borsa İstanbul Endeksi yılı %13,31 düşüşle kapadı. Türk lirası ise dolar karşısında %21 değer kaybederek yılı 2,1489 seviyesinden kapattı.

2014 yılı için enflasyon ve büyüme dinamikleri yatırımcıların kafasında soru işareti yaratsa da, cari açıkta beklenen kademeli iyileşme ve güçlü kamu maliyesi dinamiklerinin ön plana çıkmasını bekliyoruz. Öte yandan 30 Mart yerel seçimlerinden sonra Türkiye'deki siyasal 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 kademeli olarak düşeceğini beklemekteyiz. Son faiz artışlarının seçimlerden sonra devam edip etmeyeceği ve iç talebi azaltıcı önlemlerin ne derece başarılı olacağı ise genel olarak büyümeyi etkileyecek temel faktörler olarak ön plana çıkacaktır.



... GLOBAL'İN FAALİYETLERİNE BAKIŞ ...



media. Consumer  
target segment  
cost. Despite the d  
creative PR,  
without regard  
budget accommod  
society, as p  
time transform  
of the cost.

concept of the new strate  
Leadership in sales reg  
marketing plan, regardless of  
standards focuses the comp  
competition.





## ... 2013'de Hisse Senedi (Pay) Piyasası ...

2012 yılında, dünya borsaları arasında en fazla değer kazanan 2. borsa konumunda olan Borsa İstanbul (BİST), FED'in genişletici para politikasından çıkış stratejisine yönelik belirsizlikler, bölgede artan jeopolitik gerginlik ve yurt içinde yükselen siyasi tansiyon nedenleriyle 2013 yılını %13,31 değer kaybı ile en fazla değer kaybeden 4. borsa olarak tamamladı. Dolar bazında ise BİST100 Endeksi'nin %27,61 kayıpla en çok kaybeden 2. borsa oldu. 2013 yılı başında %65,71 seviyesinde olan yabancı yatırımcının BİST'teki payı, Mayıs ayında BİST100 Endeksi'nin rekor seviyeleri test etmesiyle %66,40 seviyesine ulaştıktan sonra 2013 yılını %62,44'e gerileyerek sonlandırdı.

2013 yılında, İstanbul'un uluslararası finans merkezi olması projesinin önemli bir adımı olarak Borsa İstanbul'un temelleri atıldı. İMKB, Borsa İstanbul'a dönüştürüldü; Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası (VİOP) ve Altın Borsası da Borsa İstanbul çatısı altında toplandı. Sermaye piyasalarına yönelecek sermayeyi artırmak amacıyla, yeni Sermaye Piyasası Kanunu'nun 2012 yılsonunda kabul edilmesinin ardından, pay senedine dayalı vadeli ve opsiyon sözleşmeleri işlem görmeye başladı ve bireysel emekliliğe %25 devlet katkısı yürürlüğe girdi.

Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) düzenlemesi, sisteme katılımın bir yıl içinde %30 artmasını sağladı. 2013 yılında bireysel emeklilik sistemine yeni katılanların sayısı 998 bin kişi artarak 4,1 milyon'a ulaştı. 2012 yılında 20 milyar lira olan emeklilik fonları toplam büyüklüğü ise, 2013 yılı sonunda 25 milyar TL'ye ulaştı.

Hisse senetleri piyasasında, 2013 yılının en büyük ikincil halka arzı olan Emlak Konut GMYO halka arzından 3,25 milyar dolar hasılat elde edildi. Dokuz şirketin birincil halka arzından ise 1,3 milyar dolar hasılat elde edildi ki; bu rakam 2012 yılında gerçekleştirilen 16 şirketin halka arzından elde edilen satış hasılatına göre 2,4 katlık artışa işaret etmekteydi. Gelişen İşletmeler Piyasası'nda ise dokuz şirketin halka arzından toplam 65 milyon TL halka arz hasılatı elde edildi. Böylece 2013 yılında pay halka arzından toplam 4,6 milyar TL satış hasılatı elde edildi.

Sermaye piyasalarının gelişmesi ve İstanbul'un uluslararası bir finans merkezine dönüşebilmesi çabalarına destek olmak üzere, 2013 yılı içerisinde küresel ve bölgesel borsalarla işbirlikleri yapıldı. BİST; Singapur, Taşkent, Bahreyn, Tunus ve Libya Borsaları ile mutabakat zabitleri imzaladı. BİST ve diğer borsalar arasında bilgi alışverişinde bulunulması, personel değişimi ve ülkelerin sermaye piyasalarının daha iyi tanınması için ortak etkinlikler düzenlenmesi kararları alındı. Uluslararası alanda bilinirliğin artması ve artan işlem hacmi ve likidite ile kurumsal yatırımcı ilgisinin artırılması hedeflendi.



## ... 2013'de Hisse Senedi (Pay) Piyasası ...

2013  
bo  
pa  
bö  
ta  
de  
Bİ  
20  
Bİ  
te  
%

Temmuz 2013'de Nasdaq OMX ile teknoloji tedarikine dayalı stratejik ortaklık ön anlaşması imzalandı. Bu anlaşmayla birlikte Borsa İstanbul'un, teknolojik altyapısının geliştirilerek dünya borsalarıyla uyumlu işlem sürelerinin ve emir işleme kapasitelerinin yakalanması; tüm spot ve türev araçların alım satımını mümkün kılan yeni bir altyapıya kavuşması hedeflendi.

2012 yılındaki yatırımların ardından 2013 yılındaki dönüşüm sürecinde de, İstanbul'un finans merkezi olma hedefine uygun olarak Borsa İstanbul'un uluslararası standartlara yakınlaşması için önemli adımlar atılmıştır. 2014 yılı ve sonrası ise hızlı ve istikrarlı büyüme dönemi olarak planlanmaktadır.

## ... 2013'de Hisse Senedi (Pay) Piyasası ve Global ...

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:

2012	2013	Değişim
1,247 milyar TL	1,634 milyar TL	31%

Kaynak: Borsa İstanbul

Tablodan görüldüğü üzere 2013 yılında hisse senetleri piyasasında faaliyet gösteren 89 aracı kurumun işlem hacmi yaklaşık % 31 artarak 1,6 trilyon TL'ye yükselmiştir. Dolar bazında işlem hacmi ise %9 artarak 767 milyar dolar olmuştur. Aynı dönemde Global Menkul Değerler'in işlem hacmi ise 25.8 milyar TL'den 27.4 milyar TL'ye yükselmiştir.



... 2013'de Hisseler ...

... 2013'de VİOP ...

2013 yılında Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) alım satım platformlarının birleşme süreci başarıyla tamamlandı. 5 Ağustos 2013 tarihinde gerçekleşen birleşmenin ardından Türkiye'deki tüm vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul VİOP bünyesinde tek bir alım-satım platformunda işlem görmeye başladı. Benzer şekilde tüm takas pozisyonları da sorunsuz bir biçimde VİOP altına taşındı ve VOB çatısı altındaki işlemler fiilen son buldu. Sözleşmelerin önemli bir kısmı VİOP sisteminde işleme açılırken, işlem hacmi ve açık pozisyon sayısı çok düşük olan ya da hiç olmayan BİST100 Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi, BİST30-100 Fark Sözleşmesi, Faiz Vadeli İşlem Sözleşmesi, Fiziki Teslimatlı TL/Dolar Sözleşmesi, Fiziki Teslimatlı TL/Euro Sözleşmesi devir sürecinde kapatıldı. VİOP işlemlerinde risk yönetimi portföy bazında yapıldığı için opsiyon ve hisse senetlerinin de teminat hesabına dahil olmasının yolu açılmış oldu. Bu sayede gelecekte yatırımcı açısından daha verimli bir teminat kullanımı, aracı kurumlar için de daha etkin bir risk kontrolü mümkün olabilecektir.

Takasbank'ın karşı taraf olacak şekilde yeniden organize olma çalışmaları sürerken yılın son günü NASDAQ ile Borsa İstanbul kapsamlı bir anlaşmaya imza attılar. Anlaşmaya göre, daha fonksiyonel bir türev piyasası oluşturabilmek amacıyla borsanın yapacağı teknolojik yatırım sayesinde tüm sermaye piyasası araçları için alım-satım, takas, piyasa gözetimi ve risk yönetimi sistemleri NASDAQ sistemlerine entegre edilecektir. 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.



### ... 2013'de Global'in VIOP Faaliyetleri ...

Global'in Türev Araçlar Bölümü, VIOP çatısı altında işlem gören vadeli işlem kontratları ile opsiyon sözleşmelerinin yanı sıra, yurtdışı organize borsalarda gerçekleşen işlemlerin gerçekleştirilmesine aracılık etmektedir. Bu çerçevede ürünlerin doğru kullanılabilmesi için kurum içinde ve dışında her türlü eğitim ve bilgilendirme faaliyetini de organize etmektedir. Bölüm, tüm pozisyonlar için anlık risk takibi yaparken kurum içinde uygun işlem altyapılarının ve teknolojik iyileştirmelerin, mevzuat çerçevesinde yatırımcılara ulaştırılması için gerekli çalışmaları da yürütmektedir.

Global Menkul Değerler, 2013 yılında VIOP'ta gerçekleşen 290 milyar TL hacmin 3 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 VIOP'un toplam işlem hacminin %1'i oldu. Toplam açık hesap sayısı ise VIOP için 3900'e; yurtdışı işlemler için 120'ye ulaştı. Bu sayede, önemli sayıda yatırımcıya gelişmiş ülke borsalarında kote edilmiş türev ürün ve hisse senetlerinde ve yurtiçi türev ürün işlemlerinde aracılık hizmeti verildi.

2014 yılında döviz opsiyonlarının likidite sağlayıcıların da dahil olacağı bir yapıyla ürün yelpazesine eklenmesinin, opsiyon işlem hacimlerini canlandırması beklenmektedir. Böylece ülkemizde önemli bir risk unsuru olarak kabul edilen döviz pozisyonlarının aracı kurumlar üzerinden doğru yönetilebilmesi de mümkün olabilecektir.



... 2013'de Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve Global ...

2013 yılında, tahvil ve bono kesin alım-satım işlem hacmi %10 yükselerek 1,9 trilyon TL'ye çıktı. Sabit getirili menkul kıymet faaliyetlerinde bankalar ağırlığını korumaya devam etti ve bankalar kesin alım-satım işlemlerinin %93'ünü yarattı. Toplam işlemleri bir önceki seneye göre %48 artan aracı kurumların payı ise %6'dan %7'ye yükseldi.

2013 yılında, yatırım kuruluşlarının tahvil ve bono kesin alım-satım işlem hacmi %10 artarak 1,9 trilyon TL'ye yükseldi.

Yatırım kuruluşlarının 2012 ve 2013 yılında repo-ters repo işlemleri 13 trilyon TL ulaşmıştır. Aracı kurum işlemlerindeki artış kısıtlı kaldı. Repo işlemleri için daha çok Borsa İstanbul tercih edildi ve işlemlerin %90'ı borsada gerçekleşti.

2013 yılında Global Menkul Değerler'in, tescil işlemleri dâhil, kesin alım satım ve repo-ters repo işlem hacmi toplamı 11,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu rakam, bir önceki yıl gerçekleşen 12,9 milyar TL işlem hacmine göre %15,2 oranında bir azalışı ifade etmektedir.





### ... 2013'de Halka Arzlar ...

2013 yılında, Borsa İstanbul'da 18 şirket ilk kez halka açıldı. Bu arzlar ile toplam 754 milyon dolar kaynak sağlandı. Söz konusu halka arzlar arasında, 142 milyon dolar ile Halk GYO halka arzı ve 361 milyon dolar ile Pegasus Havayolları halka arzı ön plana çıktı.

2013 yılında, ikincil halka arzlar ve bedelli sermaye artırımları yoluyla yaklaşık olarak 2,3 milyar dolar tutarında kaynak sağladı. Söz konusu ikincil halka arzların içerisinde 1,6 milyar dolar ile Emlak Konut GYO ikincil halka arzı ön plana çıktı.

2010 yılında yapılan 22 adet halka arz ile yaklaşık 2,1 milyar dolar gelir sağlanmıştı. Uluslararası ekonomik konjonktürde yaşanan dalgalanmaların negatif etkisi ile 2013 yılı halka arz geliri, 2010 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi.

### ... 2013 Yılı Şirket Satınalma ve Birleşmeleri ...

2013 yılında tüm dünyadaki birleşme ve satın alma aktivitelerinde yaşanan yavaşlamanın etkileri Türkiye'de de görüldü. 2013 yılında gerçekleştirilen 217 birleşme ve satınalma işleminin toplam değeri 17,5 milyar dolar olarak açıklandı. Söz konusu değer, bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında %25 oranında düşüş yaşandığını göstermektedir. Değeri açıklanan işlemler arasında milyar dolar seviyesini aşan 6 işlemin gerçekleşmesi ise ortalama işlem hacmini artıran bir faktör oldu. Aynı şekilde 2012 yılında 253 adet birleşme ve satınalma işlemi gerçekleşirken, söz konusu sayı 2013 yılında 217 adete kalmıştır. 2013 yılının en büyük hacimli işlemi ise Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin 1,7 milyar dolar tutarındaki özelleştirmesi olmuştur. 2013 yılında gerçekleştirilen diğer büyük işlemlere bakıldığında, İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım A.Ş. (1,2 milyar dolar) ve Başkent Doğalgaz Dağıtım A.Ş. (1,1 milyar dolar) öne çıkmaktadır.

Gerçekleştirilen birleşme ve satınalmaların sayılarının sektörel dağılımlarına bakıldığında ise enerji sektörü, toplam işlemlerin %29'u ile ilk sırada yer almaktadır. Enerji sektörünü, imalat (%24), yiyecek & içecek (%18) ve perakende (%17) sektörleri takip etmektedir. (Sadece değeri açıklanan işlemler dikkate alınmıştır.)



## ... IEG-GLOBAL Kurumsal Finansman Danışmanlık ...

IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık şirketi 2011 yılında Global Menkul Değerler ve IEG Yatırım Bankacılığı\* şirketlerinin ortaklıklarıyla kurulmuştur. IEG-Global'ın 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.

\* 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.





## ... 2013'de Fon Sektörü ...

2013 yılı hem ekonomik hem de siyasi gelişmeler sebebiyle özellikle gelişmekte olan ülkeler açısından hayli zor bir yıl oldu. Özellikle sermaye piyasalarında yaşanan çalkantılar neticesinde hisse fonlarının 2012 yılında sergiledikleri performans terse dönerken, sabit getirili fonlar ise yatırımcısını tatmin etmekten bir hayli uzaktı. Diğer taraftan devlet katkısının yarattığı pozitif hava Bireysel Emeklilik Sistemi'ni bir bütün olarak büyütürken, o cephede getiriler fon yatırımcısını mutlu etmekten çok uzak kaldı. Sermaye Piyasası Kurumu'nun uygulamaya koyduğu yeni yasal düzenlemeler, mevcut Portföy Yönetim şirketlerinin finansal durumunu kuvvetlendirirken sektörde yakın gelecekte yaşanabilecek bir konsolidasyonu da kaçınılmaz kılmaktadır görüşünderiz. 2013 sonu itibariyle Bireysel Emeklilik Sistemi hariç portföy yönetim şirketlerince yönetilen fon büyüklüğü 65 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Dünya ortalamalarının bir hayli gerisinde olan Türk fon piyasasını diğer gelişmekte olan ülkelerle kıyaslandığımızda, önümüzdeki yıllarda büyümeye devam ederek 2023 yılında bugünkü rakamların tahminen üç misli büyüklüğe ulaşacağını öngörmekteyiz.





## ... AZ Global Hakkında ...

AZ GLOBAL, yatırımcılarının, finansal getiri hedeflerine ulaşmaları için sürekli ve mutlak kazanç sağlamayı kendine misyon edinmiş, müşteri odaklı bir portföy yönetim şirkettir.

2012 yılında Avrupa'nın önde gelen varlık yönetim şirketlerinden Azimut Grup\* ve Türkiye'de sermaye piyasasında ilklerin mimarı Global Yatırım Holding, AZ GLOBAL'i kurmak üzere güçlerini, uzmanlıklarını ve bilgi birikimlerini birleştirdi. AZ GLOBAL, finansal ürünlerin dizayn ve pazarlamasında Azimut, araştırma ve kurumsal finansman alanlarında ise Global Menkul Değerler'den destek alarak yeni bir finansal danışmanlık modeli kurmuştur. Global Menkul Değerler, Azimut Grubu'nun sahip olduğu küresel deneyimi baz alarak, finansal danışmanlık alanında en yüksek uluslararası standartı sağlarken, yatırım kararlarının alınmasında müşterilerine ayrıcalıklı bir ilişki kurarak eşlik etmektedir.

### \*AZİMUT GRUP

Avrupa'nın önde gelen varlık yöneticilerinden Azimut, 1986 yılında İtalya'da kurulmuştur. Azimut Grubu, varlık yönetimi alanındaki uzmanlığıyla, yatırımcılarına finansal danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Konusunda uzman 1.400'den fazla finansal danışmanıyla dünya çapında 150.000 yatırımcıya ulaşan Azimut, İtalya, Lüksemburg, İrlanda, İsviçre, Monaco, Brezilya, Türkiye ve Çin'de, 25 milyar Euro'nun üzerinde finansal varlığı 60 farklı ürün kullanarak yönetmektedir. 2004 yılından bu yana Milano Borsası'na kote olan Azimut Grup hisselerinin %25'i şirket çalışanlarına, %75'i aralarında çok büyük kurumsal şirketlerin bulunduğu Avrupalı yatırımcılara aittir. Azimut, aynı zamanda Global Menkul Değerler A.Ş' nin %10 oranında hissesine sahiptir. (31.12.2013 tarihi itibarıyla)



**AZ GLOBAL**  
PORTFÖY



...AZ Global Fonları ...

...AZ Global Fonları ...

AZ GLOBAL fonları, bir yandan farklı varlık gruplarına yatırım yapmaya olanak sağlarken diğer yandan da günlük likidite, dönemsel kupon ödemeleri ve uluslararası piyasalara erişim imkanı ile benzeri bulunmayan avantajları barındıran yeni nesil yatırım araçlarını Türkiye Sermaye Piyasası'na sunmaktadır. AZ GLOBAL fonlarının birinci önceliği yatırımcılar için mutlak getiri yaratmaktır.

Türkiye'de bir ilk olarak, AZ GLOBAL yatırım fonları, getirisinin bir bölümünü dönemsel kupon ödemeleri yoluyla yatırımcısına aktararak düzenli nakit akışı sağlamaktadır.

AZ GLOBAL yatırım fonları, düşük fon yönetim ücretleriyle bireysel ve kurumsal yatırımcılara kârlı ve uzun vadeli finansal çözümler sunmaktadır. Aktif risk yönetim teknikleriyle farklı finansal ürünler, farklı vade yapıları ve farklı para birimleri kullanılarak oluşturulan portföy kompozisyonlarıyla ana paranın korunması ve uzun vadeli varlık birikiminin sağlanması amaçlanmaktadır. Finansal danışmanlık servisinin sunduğu bir diğer hizmet ise "özel portföy yönetimi" dir. ÖPY çerçevesinde yatırımcıların risk profiline uygun, getiri beklentilerini maksimum ölçüde karşılayacak bir "varlık yönetim" modeli uygulanmaktadır. Bu model yatırımcıları en konservatif olandan başlayarak Defansif, Kasif ve Dinamik olmak üzere üç ayrı risk kategorisinde gruplayarak birikimleri uygun ürün sepetlerine kanalize etmektedir.

### ... AZ GLOBAL Fonları'nın 2013 Performansı ...

2013 yılı AZ GLOBAL Fon ailesi için son derece başarılı bir yıl oldu. AZ GLOBAL çatısı altında yer alan tüm fonlar kendi kategorilerinde başarılı olurken, özellikle temettü veren şirketlere yatırım yapan Kar Payı Fonu, BİST30 Endeksi'nin %15.64 düştüğü yılda %26.48'lik getirisi ile tüm A tipi hisse senedi fonları arasında 1. oldu. 2005 yılından bu yana her sene ipi ilk üç içinde göğüsleyen Likit Fon, 2013 yılında da bu geleneğini bozmayarak yılı 2.'likle tamamladı.

2013 yılı AZ Global Fon ailesi için yeni kurulan fonlar açısından da oldukça güzel gelişmelerin yaşandığı bir yıl olmuştur. Yılın son çeyreğinde kurulan Global Sukuk Fonu, İslami Danışma Kurulu'ndan aldığı fetva ile Türkiye'nin İslam hukuku çerçevesinde yatırım yapan gerçek anlamda ilk sukuk fonudur. Yine Azimut çatısı altında Luksemburg'da kurulan, yönetimi ve danışmanlığı İstanbul'da AZ GLOBAL tarafından yapılan uluslararası dolaşım pasaportuna sahip (UCITS) iki fon (Lira Plus ve Global Sukuk) Türk Sermaye Piyasası'na doğrudan 200 milyon TL kaynak girişi sağladı. Böylece toplamda 400 milyon TL üzerinde bir fon büyüklüğünü yöneten AZ GLOBAL Portföy Yönetim A.Ş. 2013 yılının en hızlı büyüyen portföy yönetim şirketi unvanını kazandı.





## ... Espirito Santo - Global İşbirliği ...

Global Menkul Değerler 2013 yılı içerisinde, Portekiz merkezli Espirito Santo Yatırım Bankası ile stratejik işbirliği anlaşması imzaladı. Yapılan anlaşmaya göre Global Menkul Değerler tarafından sağlanan araştırma raporları Espirito Santo tarafından Avrupa ve Kuzey Amerika'da bulunan müşteri ve iş ortakları ile paylaşılacak; buna karşılık Global Menkul Değerler, Espirito Santo'nun Türkiye'deki tek yatırım kuruluşu olacaktır.

Espirito Santo, yaklaşık 150 yıllık bir geçmişe sahip danışmanlık ve proje finansmanı hizmetleri veren bir yatırım bankasıdır. Avrupa, Latin Amerika, Afrika ve Asya'da faaliyet gösteren şirket, yaklaşık 3,5 milyar Euro piyasa değeri ile listelenmiştir. Gelişmekte olan pazarlardaki genişleme sürecini Türkiye'de varlık göstererek sürdürmek amacındadır.

Bu işbirliği anlaşması, Global'in ismine, erişebilirliğine ve vizyonuna katkıda bulunacak önemli bir kilometre taşıdır.





... Global Menkul Değerler Çalışan Takdir Günü ...  
10 Nisan 2013

Çalışanları takdir etmenin, onlara zaman ayırmanın getirisinin verimlilik, başarı ve fark yaratan finansal sonuçlar olacağı düşüncesinden hareket eden Global Menkul Değerler, 10 Nisan tarihini “Çalışan Takdir Günü” olarak ilan etti ve bunu da ilk kez 2013 yılında kutladı.

Bir gece önceden hazırlıkları tamamlanan organizasyonda, her çalışan için isme özel olarak hazırlanmış ve Genel Müdür Gökhan Özer tarafından imzalanmış “Teşekkür Kartları” ve yine üzerlerinde çalışan isimlerinin yazılı olduğu kupa fincanlar çalışanların masalarına bırakıldı. Tüm ofis süslendi. Hazırlıkların ertesi sabahı, mesai başladığında masaların üzerinde kendileri için hazırlanmış sürpriz hediyelerle karşılaşan çalışanların yüzlerindeki şaşkınlık ve mutluluk dolu ifadeyi görmenin hazzı doyumsuzdu. Sunumlar ve ikramlar gün boyunca devam etti.

Herzaman “ilk”leri gerçekleştiren Global Menkul Değerler, sektöründe bir ilki daha gerçekleştirmiş olmanın ve çalışanlara özel bir gün ayırmanın mutluluğunu ve haklı gururunu 10 Nisan tarihinde yaşadı.











## ... Global ve Sosyal Sorumluluk ...

Global Menkul Değerler, sektöre ve topluma eğitilmiş insan kaynağı kazandırma hedefine büyük bir kararlılıkla bağlıdır. Sahip olduğu kaynakları toplumsal eğitime katkıda bulunacak şekilde kullanmayı misyonunu ve sorumluluğu olarak görmektedir.

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

2013 yılını müşteri ve çalışanları adına Parıltı 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. Parıltı Derneği, yapılan yardımlar için minnettarlığını, bir dersliğine "Global Menkul Değerler Dersliği" adını vererek göstermiştir.

Global Menkul Değerler'in 2013 yılı içerisinde yapmış olduğu bağış ve yardımların toplam tutarı 10,250 TL 'dir.











... GLOBAL'İN BÖLÜMLERİNE BAKIŞ ...







... Araştırma ...

Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü, 6 analist ve 3 stratejist'ten oluşmaktadır. Bölüm, BİST100'de işlem gören şirketlerin toplam piyasa değerinin yaklaşık %71,4'ünü oluşturan 56 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 ve başta AZ Global olmak üzere, yerli ve yabancı portföy yönetim şirketlerine hizmet sunmaktadır.

Alım önerilerini içeren portföy, 2013 yılında BİST 100 endeksinin %8.9 üzerinde güçlü bir performans göstermiştir. Sat tavsiyelerinden oluşan portföyde ise, endeksin %24 üzerinde performans yakalanmıştır. Ek olarak, 6 ay kapsamındaki tavsiyelerin yer aldığı strateji portföyü yıllık bazda endeksin %4 üzerinde getiri sağlamıştır.

Araştırma ekibinin analistleri, yabancı kurumsal müşteriler ile yurtdışı seyahatlerinde sık sık bir araya gelmekte ve pazarlama toplantılarına iştirak etmektedir.

2013 yılında bölüm için önemli bir gelişme de Portekiz'in köklü kuruluşu Espirito Santo Yatırım Bankası ile imzalanan stratejik işbirliği anlaşması olmuştur. 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. Ekip ayrıca, genel piyasa, BİST ve VOB 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 İçi Satış ve Pazarlama ...

Yurt içi Satış ve Pazarlama Bölümü, 2013 yılı içerisinde, Türkiye genelinde 8 ayrı şehirde, 5 Şube ve 8 İrtibat Bürosu'nda toplam 106 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.

Nişantaşı İrtibat Bürosu, 2013 yılı Aralık ayında Rumeli Caddesi No:52 Kat:2 Şişli - İstanbul adresine taşınmıştır.

Yurt İçi Satış ve Pazarlama Bölümü'nün hizmet verdiği müşteri sayısı 40,000'in üzerindedir. 2013 yılı içerisinde yaklaşık 1020 yeni müşteri hesabı açılmıştır. Yıl içerisinde işlem yapan müşteri sayısı ise yaklaşık 7,000 olmuştur. Bölümün yıl içerisinde BİST'de gerçekleştirdiği işlem hacmi 27 Milyar TL'nin üstündedir. Bölümün hizmet verdiği müşterilerin VOB+VIOP işlem hacmi ise 9 Milyar TL'ye yaklaşmıştır.





## ... İnsan Kaynakları...

Aralık 2013 sonu itibariyle, Global Menkul Değerler çalışan sayısı 161, yılsonu itibariyle toplam personel maliyeti 15,220,405.18 TL'dir.

74 çalışan (%46) Genel Müdürlük bünyesinde, 84 çalışan (%52) şubelerde ve 3 çalışan da (%2) Borsa İstanbul'da hizmet vermektedir.

### Global Menkul Değerler İşgücü Dağılımı Aralık 2013



Genel Müdürlük %46



Şubeler %52



Borsa İstanbul %2

Çalışan Sayısı		Çalışan Sayısı	
Satış	108	Üst Yönetim	10
Destek Birimler	53	Orta Kademe Yönetim	19
		Diğer	132
Toplam	161	Toplam	161

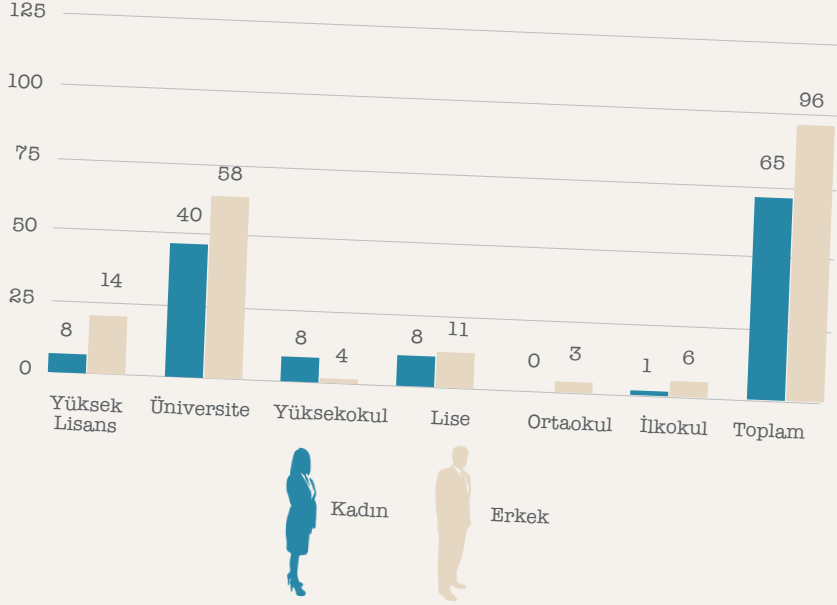
Çalışan kıdem yılı ortalaması 8 yıl olarak gerçekleşmiştir. Çalışanların %75'i lisans ve yüksek lisans mezunudur.

31 Aralık 2013 tarihi itibariyle 65 kadın, 96 erkek çalışan bulunmaktadır. Yaş ortalaması 38'dir.



## ... İnsan Kaynakları...

Global Menkul Değerler Çalışanlarının Eğitim Durumu  
Aralık 2013



31 Aralık 2012 itibariyle 174 olan çalışan sayısı, 31 Aralık 2013 itibariyle 161 olarak değişmiştir. Ocak-Aralık 2013 döneminde işten ayrılan çalışan sayısı 55 olmuştur. Ocak-Aralık 2013 döneminde işe yeni başlayan toplam 42 çalışan bulunmaktadır. Personel devir oranı %18 olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında Global Menkul Değerler çalışanlarına 10 adam/saat dış eğitim verilmiştir.





... Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması ...

Global Menkul Değerler'in Risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetleri, Şirket bünyesindeki Denetim ve Risk Yönetimi Bölümü tarafından organize edilmekte ve yürütülmektedir. Bölüm, Selahattin Çağrı Tüzüner'in yönetimindedir.

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





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.

Adnan NAS  
Kurumsal Yönetim  
Komitesi Üyesi

Veysel ÇAKIR  
Kurumsal Yönetim  
Komitesi Başkanı

## BÖLÜM II- PAY SAHİPLERİ

### Yatırımcı İlişkileri Birimi

Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Birimi Genel Müdürümüz Gökhan ÖZER'e bağlı çalışmaktadır. Sayın Gökhan Özer ayrıca Şirketimiz Yönetim Kurulu üyesi sıfatını 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: +90 212 244 55 66  
Faks: +90 212 244 55 67  
E-posta: yatirimciliskileri@global.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Birimi Yetkilisi Bahar Lafçı, mevzuat gereği sahip olunması gereken SPF Temel Düzey Lisansı'na sahiptir. Ayrıca kendisinin Tahvil ve Bono Piyasası Yetki Belgesi aktiftir.

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,

#### 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.



## Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2012 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 23 Kasım 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirket sermayesinin %71.5'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. 2014 yılında yapılacak Genel Kurullarda Borsa İstanbul A.Ş.'de (BİST) 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 4 (dört) 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. 2013 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.

## Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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





## 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 dağıtılabılır 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. 23 Kasım 2013 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, Şirketin, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'deki iştirak hissesi satışından 2012 yılında 1.546.043,58 TL satış karı elde edilmiş olduğu, bu karın %75'ine tekabül eden 1.159.532,69 TL'lik kısmı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-e maddesi uyarınca kurumlar vergisi istisna kazançlar kapsamında beyan edilmiş olduğu, bu istisna ile ilgili olarak 5520 sayılı Kanun ve 20.11.2008 tarih 3 Seri No.lu Genel Tebliğ'de yapılan düzenlemelere göre; satışın, yapıldığı yıldan başlamak üzere özel fonlar hesabında takip edilmek zorunluluğu bulunması ve vergi mevzuatı uyarınca sermayeye ilave dışında 5 yıl süreyle bilançonun pasifinde muhafaza edilme zorunlu sebebiyle 2012 yılsonu mali tablolarına göre kar dağıtılamamasına oybirliği ile karar verilmiştir.

## Payların Devri

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

## BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 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, izaahname ve sirküler  
Bağımsız denetim raporları  
Finansal tablolar  
Genel Kurul'a ilişkin ilan metni, tutanak, hazirun cetveli  
Faaliyet raporları  
Kamuyu bilgilendirme politikası  
Kar dağıtım politikası

### 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 edilmektedir. Çalışanların performans sistemleriyle geri beslemeli sistem, iştiraklerimizde uygulanmaya başlamış olup; Şirket geneline yayılması hedeflenmektedir.

### Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerini yatırımcılar, müşteriler, iş ortakları ile çalışanlar olarak gruplandığımızda, 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.

### 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.

### 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’i 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, derecelendirme, 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.





2013 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 sağlamak ve aynı zamanda gider yönetimi ve verimlilikte de önemli ve etkin yönetim aracı olmaktadır. Bununla birlikte başarılı çalışanlarımızı ödüllendirme ile ilgili duyurular da şirket geneline yapılan duyurular ve intranet sisteminde de ayrıca paylaşılmaktadır.

Şirket içi yükselmeler ve görevler arası geçişler için kriterler (deneyim, görevde çalışma süresi, performans, yetkinlik değerlendirme, 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 olarak görev yapacak, 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 sitesinde belirtilmekte 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 e-posta ile gönderilerek çalışanlarla paylaşmakta ve ayrıca intranette de duyurulmaktadır.

Şirketimize ayrımcılığa ilişkin herhangi bir şikayet gelmemiştir.

#### Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

GMD sektöre ve topluma eğitimli 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, 2013 yılında Parıltı Görmeyen ve az Gören Çocuklara Destek Derneği, Marmara Üniversitesi Nihat Sayar Eğitim Vakfı, Eğitim Gönüllüleri Vakfı, Türk Eğitim Vakfı gibi eğitime destek veren kuruluşlara yaptığı bağış ve yardımlarla hedefine bağlılığını göstermektedir.



## BÖLÜM V-YÖNETİM KURULU

### 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 Bensel - Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Feyzullah Tahsin Bensel - Üye  
Gökhan Özer - Üye  
Çiğdem Gaye Braida Fernandez - Üye  
Veysel Çakır - Üye / Bağımsız üye  
Muhsin Göktuğ 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 03.12.2014 tarihine 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 durumun 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.





## 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 2013 yılında 24 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.

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

Yönetim Kurulumuz bir Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetim Komitesi oluşturmuştur. Söz konusu komiteler çalışmalarını hakkında düzenli olarak Yönetim Kurulu üyelerimizi bilgilendirmektedir. 14.06.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Yönetim Kurulu'ndan Veysel Çakır (Bağımsız Üye-Başkan) ve Adnan Nas (İcracı Olmayan Üye-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. 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 iki komitede de görev almaktadır.

## Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Halihazırda Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması Birimi Şirketimiz bünyesinde oluşturulmuş olup, birim Selahattin Çağrı Tüzüner'in yönetimindedir.

Denetim faaliyetleri ile ilgili çalışmalar yine SPK tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş üye niteliklerine uygun Denetim Komitesi



### 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.

### Mali Haklar

Şirketimizin ücretlendirme politikasında, Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları spesifik olarak belirlenmiştir. 23 Kasım 2013 tarihli Şirket Genel Kurulunda, 2013 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 2.500 TL huzur hakkı ödenmesi karara bağlanmıştır.





FİNANSAL TABLOLAR  
VE  
BAĞIMSIZ DENETİM  
RAPORU



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap  
Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar  
ve Bağımsız Denetim Raporu

Legal Bağımsız Denetim  
Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

11 Mart 2014

Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 46 sayfa konsolide finansal tablolar ve tamamlayıcı notlarından oluşmaktadır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## Bağımsız Denetim Raporu

### İçindekiler:

- 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 2013 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**

Grup yönetimi bu konsolide finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ('KGGK') tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ('TMS') uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için konsolide finansal tabloların usulsüzlük ve hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

### **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 yansıtmayı 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, konsolide 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup 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 2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, TMS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## Diğer Husus

Grup'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu 9 Nisan 2013 tarihli bağımsız denetim raporunda Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanan 31 Aralık 2012 tarihli konsolide finansal tablolar ile ilgili olarak olumlu görüş bildirmiştir.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar 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 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 378. Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Aynı kanunun 398. Maddesinin 4. fıkrasına göre, denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378 inci maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek, denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Grup Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır.

İstanbul  
11 Mart 2014

Legal Bağımsız Denetim Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Korkut Yet, YMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
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	46

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



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2013 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>95,236,940</b>	<b>105,484,958</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	21,912,842	22,912,008
Finansal yatırımlar	5	13,471,729	6,607,680
Ticari alacaklar	7	58,533,999	69,602,214
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	25	18,192,511	17,195,738
- Diğer ticari alacaklar		40,341,488	52,406,476
Diğer alacaklar	8	2,291	5,247,459
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	26	2,291	2,291
- Diğer alacaklar		-	5,245,168
Peşin ödenmiş giderler		553,463	486,765
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	24	337,925	339,085
Diğer dönen varlıklar	15	424,691	289,747
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>6,991,569</b>	<b>5,124,765</b>
Diğer alacaklar	8	557,682	449,774
Finansal yatırımlar	5	4,924,998	2,750,000
Maddi duran varlıklar	9	1,201,310	1,598,137
Maddi olmayan duran varlıklar	10	34,434	8,367
Ertelenmiş vergi varlıkları	24	273,145	318,487
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>102,228,509</b>	<b>110,609,723</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>49,846,281</b>	<b>57,876,895</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	6	26,933,565	39,357,882
Ticari borçlar	7	20,795,110	16,704,390
- İlişkili taraflara ticari borçlar	26	303,331	29,193
- Diğer ticari borçlar		20,491,779	16,675,197
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		-	77,500
Diğer borçlar	8	843,308	865,963
Dönem karı vergi yükümlülüğü		-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	538,563	546,938
Öz kaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler	14	735,735	324,222
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>824,805</b>	<b>768,152</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	824,805	768,152
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16</b>	<b>51,557,423</b>	<b>51,964,676</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		442,073	810,579
- Yabancı para çevrim farkları		(148,950)	(149,660)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		1,854,617	695,084
Geçmiş yıllar karları		3,065,558	3,333,283
Net dönem karı veya zararı		(39,457)	891,808
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>102,228,509</b>	<b>110,609,723</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Kapsamlı Gelir Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
Hasılat, net	17	9,006,125,155	9,728,715,913
Satışların maliyeti	17	(8,982,465,799)	(9,705,368,198)
<b>BRÜT KAR</b>		<b>23,659,356</b>	<b>23,347,715</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	18	(1,401,824)	(1,276,866)
Genel yönetim giderleri	18	(24,466,466)	(23,470,775)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	20	648,777	243,274
Esas faaliyetlerden diğer giderler		(179,184)	(13,949)
<b>ESAS FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(1,739,341)</b>	<b>(1,170,601)</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	21	1,097,619	2,218,157
Yatırım faaliyetlerinden giderler		(1,381)	-
Öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar	14	(411,513)	
	-	(427,273)	(324,222)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(1,054,616)</b>	<b>723,334</b>
Finansman gelirleri	22	3,174,171	3,132,529
Finansman giderleri	23	(2,113,670)	(3,069,629)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>		<b>5,885</b>	<b>786,234</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / gideri	24	(45,342)	105,574
- Dönem vergi gideri		-	-
- Ertelenmiş vergi geliri		(45,342)	105,574
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI VEYA ZARARI</b>		<b>(39,457)</b>	<b>891,808</b>
Diğer kapsamlı gelirler			
- Yeniden değerlendirme kazanç/kayıpları	16	(368,506)	285,577
- Yabancı para çevrim farkları		710	(1,533)
<b>VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>		<b>(367,796)</b>	<b>284,044</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)</b>		<b>(407,253)</b>	<b>1,175,852</b>
Adi ve seyreltilmiş hisse başına kar/(zarar)	25	(0.0010)	0.0223

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 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 ihraç 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>525,002</b>	<b>(148,127)</b>	<b>594,906</b>	<b>2,989,535</b>	<b>2,347,297</b>	<b>52,692,195</b>
Toplam kapsamlı gelir										
Dönem karı		-	-	-	-	-	-	-	891,808	891,808
Diğer kapsamlı gelirler										
Finansal varlık satışları	16	-	-	-	285,577	-	-	-	-	285,577
Yabancı para çevrim farkları	16	-	-	-	-	(1,533)	-	-	-	(1,533)
<b>Kapsamlı gelir toplamı</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>285,577</b>	<b>(1,533)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>891,808</b>	<b>1,175,852</b>
Transferler	16	-	-	-	-	-	100,178	343,748	(1,502,398)	(1,502,398)
Temettü ödemesi	16	-	-	-	-	-	-	-	(443,926)	-
<b>31 Aralık 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>
<b>1 Ocak 2013 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>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39,457)</b>	<b>(39,457)</b>
Dönem zararı										
Diğer kapsamlı gelirler										
Yeniden değerlendirme kayıpları	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)	(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>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Nakit Akışları Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
<b>A. Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları</b>			
<b>Dönem karı / (zararı)</b>		<b>(39,457)</b>	<b>891,808</b>
<i>Düzeltilmeler:</i>			
Amortisman ve itfa payları	9,10,19	558,470	456,040
Şüpheli alacak karşılık iptali	7	(935)	(1,046)
Kıdem tazminatı karşılığındaki artış	13,19	174,671	431,890
Kullanılmamış izin karşılığındaki artış	13	44,934	120,454
Personel ikramiye karşılığındaki artış	13	-	33,917
Ertelenmiş vergi (geliri) / gideri	24	45,342	(105,574)
Faiz geliri	22	(2,993,555)	(3,099,979)
Finansal varlık satış karı	21	-	(1,546,044)
Maddi duran varlık satış karı	21	(75,142)	-
Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımların zararlarından paylar	14	324,222	-
Yabancı para çevrim farkları	16	411,513	324,222
		710	(1,533)
<b>İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet (zararı)/karı</b>		<b>(1,873,449)</b>	<b>(2,495,845)</b>
Bloke mevduatlardaki değişim	4	(326,149)	(1,098,000)
Finansal yatırımlardaki değişim	5	(9,407,553)	2,225,305
Ticari alacaklardaki değişim	7	11,069,150	(15,594,788)
Diğer alacaklardaki değişim	8	5,137,260	(5,070,840)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	15	(200,719)	(123,854)
Ticari borçlardaki değişim	7	4,090,720	2,413,173
Diğer borçlar ve yükümlülüklerdeki değişim	8	(100,155)	714,661
Ödenen personel primleri	13	(40,323)	(1,047,421)
Ödenen cezalar	11	-	(216,457)
Ödenen dava karşılıkları	11	-	(69,846)
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>8,217,778</b>	<b>(20,658,446)</b>
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Finansal varlık satışı	5	-	4,959,842
Temettü ödemesi	16	-	(1,903,371)
Maddi duran varlık satın alımları, net	9,10	(203,710)	(999,310)
Maddi duran varlık çıkışı nedeniyle elde edilen nakit		91,142	-
<b>Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(112,568)</b>	<b>2,057,161</b>
<b>C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>			
Alınan faizler		2,993,555	3,135,254
Finansal borçlarda değişim	6	(12,424,317)	22,790,742
<b>Finansman faaliyetlerinde kaynaklanan net nakit</b>		<b>(9,430,762)</b>	<b>25,925,997</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/azalış</b>		<b>(1,325,552)</b>	<b>7,324,712</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	2.2.16	12,748,520	5,423,808
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>2.2.16</b>	<b>11,422,968</b>	<b>12,748,520</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 tarihi itibarıyla, Global Menkul bünyesinde 161 kişi (31 Aralık 2012: 169 kişi) çalışmaktadır. Global Menkul'ün 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 5 şube ve 8 irtibat bürosu bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 5 şube ve 8 irtibat bürosu).

Global Menkul, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Holding") bağlı ortaklığıdır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2013		2012	
	Pay %	Tutar - TL	Pay %	Tutar - TL
Global Holding	67.434	26,973,769	70.022	28,008,718
Ges Enerji AŞ ("GesEnerji")	-	-	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 ve Ges Enerji'nin elinde bulunan hisselerin tamamı BİAŞ'da işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır.

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Exchange Commission'a kayıtlıdır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Global USA tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Yoktur).

CJSC Global Securities Kazakhstan ("Global Kazakistan"), Global Menkul'ün %100 iştiraki olup 1998 yılının Mart ayında kurulmuştur. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Global Kazakistan tasfiye aşamasında olup çalışan personeli bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: 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 50,000TL 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.

İlişikteki 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 ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2013 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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. Bağlı 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 Bağlı Ortaklıklar

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Global Menkul'ün finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla etkin kontrol oranlarını göstermektedir:

	(%) <b>2013</b>	(%) <b>2012</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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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, öz kaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemi, bir müşterek yönetime tabi ortaklıktaki sermaye payının defter değerinin, iştirak edilen ortaklığın öz kaynağında 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 öz kaynağından aldığı pay, IEG Global Kurumsal Finansman'daki sermaye payının kayıtlı değerini aşması durumunda konsolide finansal tablolarda öz kaynak 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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıktaki doğrudan veya dolaylı pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	(%) 2013	(%) 2012
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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 Tarihi İtibarıyla Yeni ve Henüz Yürürlükte Olmayan Standartlar ve Yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2013 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK'nın tüm yorumlarını uygulamıştır.

31 Aralık 2013 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.

### ***TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum (değişiklik): Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi***

Yapılan değişiklik ile "muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması" 'eş zamanlı tahakkuk ve ödeme' ifadelerine anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Eğer işletmeler TFRS 7'deki değişikliklere istinaden gerekli açıklamaları yaptıysa bu değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Grup, bu değişikliğin erken uygulanmasını planlamamaktadır ve bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkiler henüz değerlendirilmemiştir.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## ***TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar (değişiklik): yatırım işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarının gerçeğe uygun değer farkının kar veya zarara yansıtılarak ölçümü***

KGK, 13 sıra no'lu Tebliğ değişikliği ile yatırım işletmesi tanımına, işletmenin yatırım işletmesi olup olmadığının belirlenmesine, konsolidasyona ilişkin istisnaya ve uygulama rehberine yer verilmiş, bu değişikliğin yürürlük tarihi ve ilk uygulaması düzenlenmiş ayrıca değişikliğe paralel olarak konsolide ve bireysel finansal tablolar ile ilgili açıklamalara ilişkin değişiklikler yapılmıştır. Bu değişiklik ile TFRS 10'a eklenen hükümler çerçevesinde yatırım işletmesi tanımını karşılayan işletmelerin tüm bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtılarak ölçmesi zorunlu olup, konsolide finansal tablo sunmalarına ilişkin istisna getirilmiştir. Bu Tebliğ, 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girer. Grup, bu değişikliğe ilişkin oluşabilecek etkileri 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 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren döneme göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

### **2.1.7 2012 Yılı Konsolide Finansal Tablolarında Yapılan Sınıflamalar**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğe giren bu formatlar uyarınca Grup'un konsolide finansal tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılmıştır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 kurularından 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 artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda kar veya zararda 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 azalır 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 göstere olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir göstere 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 sözkonusu 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihlerindeki kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	2013	2013
Amerikan Doları	2.1343	1.7826
Avro	2.9365	2.3517

## 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 3,254 TL ve 3,034 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 artırmaktadırlar. 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2013	2014
Nakit ve nakit benzerleri	21,912,842	22,912,008
Bloke mevduat (Not 4)	(10,476,149)	(10,150,000)
Mevduat reeskontları	(13,725)	(13,488)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>11,422,968</b>	<b>12,748,520</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Nakit	68,966	151,924
Bankalar	21,843,876	22,760,084
- Vadesiz mevduat	3,752,726	3,276,514
TL	3,450,236	3,108,066
ABD Doları	302,490	168,448
- Vadeli mevduat	18,091,150	19,483,570
TL	18,091,150	19,483,570
<b>Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>21,912,842</b>	<b>22,912,008</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat faiz oranları %6.75-9.90 aralığında ve vadeleri üç aydan kısadır (31 Aralık 2012: %5.00-8.92, vadesi 1 aya kadar).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, bankalardan alınan teminat mektupları karşılığı bankalar mevduatı üzerinde 10,476,149 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 10,150,000TL).

## 5 Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:	2013		2012	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
Repoya verilen menkul kıymetler	12,274,321	11,933,565	5,189,655	5,127,523
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	1,314,485	1,309,859	1,400,324	1,390,596
Yatırım fonları katılım belgeleri		8,584	-	89,561
Hisse senetleri		219,722	-	-
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>		<b>13,471,729</b>		<b>6,607,680</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	2013		2012	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar:</b>				
BİAŞ Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank") hisseleri	3,500,000	4,900,000	500,000	2,750,000
Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.	-	-	-	-
	<b>4,900,000</b>		<b>2,750,000</b>	
<b>Uzun vadeli diğer finansal varlıklar:</b>				
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ ("IEG Kurumsal Finansman")	24,998	24,998	24,998	24,998
Sermaye taahhütleri	-	-	(24,998)	(24,998)
	<b>24,998</b>			<b>-</b>
<b>Uzun vadeli finansal yatırımlar</b>	<b>4,924,998</b>		<b>2,750,000</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 2013 tarihi itibarıyla, 445,478 TL defter değeri bulunan finansal yatırımlar, BİAŞ'ne teminat olarak verilmek üzere bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarca rehin edilmiştir (31 Aralık 2012: 595,170 TL). 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 108,224 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ("VİOP") verilmiştir (31 Aralık 2012: 363,806 TL). 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ayrıca, 195,574 TL kayıtlı değerinde devlet tahvili finansal borçların teminatı olarak bankalara verilmiştir.

## 6 Borçlanmalar

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Borsa para piyasasına borçlar	15,000,000	31,540,000
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	11,933,565	5,099,166
Banka kredileri	-	2,718,716
	<b>26,933,565</b>	<b>39,357,882</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, faiz aralığı repo işlemlerinden sağlanan fonlar için %3.00-5.00 (31 Aralık 2012: %4.00-5.00), borsa para piyasasına borçlar için %4.00-10.50 (31 Aralık 2012: %5.35-6.20)'dir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için 39,425,000 TL (31 Aralık 2012:39,425,000 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir.

## 7 Ticari Alacaklar ve Borçlar

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Kredili müşteriler	21,831,525	38,110,823
İlişkili taraflardan alacaklar(Not 25)	18,181,966	17,091,326
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	8,827,436	7,219,428
Borsa para piyasasından alacaklar	8,673,000	6,128,000
Şüpheli ticari alacaklar	1,259,871	1,260,806
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1,259,871)	(1,260,806)
Müşterilerden alacaklar	964,036	899,949
Ortaklardan alacaklar(Not 25)	10,545	104,412
Diğer	45,491	48,276
	<b>58,533,999</b>	<b>69,602,214</b>

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

	2013	2012
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	<b>1,260,806</b>	<b>1,261,852</b>
Dönem içindeki tahsilatlar	(935)	(1,046)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1,259,871</b>	<b>1,260,806</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	8,789,325	7,219,428
Borsa para piyasasına borçlar	8,670,230	6,128,000
Müşterilere borçlar	2,707,538	3,011,769
Tedarikçilere borçlar	324,686	316,000
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 25)	303,331	29,193
	<b>20,795,110</b>	<b>16,704,390</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 8 Diğer Alacaklar ve Borçlar

### *Kısa Vadeli Diğer Alacaklar*

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Diğer alacaklar	-	5,245,168
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 25)	2,291	2,291
	<b>2,291</b>	<b>5,247,459</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla diğer alacaklar Şirket'in Takasbank'ın sermayesinde 1,453,667 TL nominal değerle sahip olduğu hisselerinin 953,667 TL nominal değerli kısmınının 27 Aralık 2012 tarihinde 5.50 TL beher pay değeri ile BİAŞ'a satılması sonucu oluşan alacaklardır.

### *Uzun Vadeli Diğer Alacaklar*

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, uzun vadeli diğer alacaklar 557,682 TL tutarında VİOP, BİAŞ, kira ve elektrik depozitolarından oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 449,774 TL).

### *Diğer Borçlar*

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Ödenecek vergi ve harçlar	436,739	530,724
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	215,378	211,003
Müşteri menkul kıymet stopajı (GVK geçici 67. Madde)	125,351	103,185
Diğer	65,840	21,051
	<b>843,308</b>	<b>865,963</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 9 Maddi Duran Varlıklar

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

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

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	Yabancı Para Çevrim Farkları	31 Aralık 2012
Nakil vasıtaları	130,433	-	-	-	130,433
Makine ve cihazlar	20,437,671	914,859	-	(2,151)	21,350,379
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,120,294	38,635	-	(20,304)	5,138,625
Özel maliyetler	5,764,233	45,816	-	(17,064)	5,792,985
	<b>31,452,631</b>	<b>999,310</b>	-	<b>(39,519)</b>	<b>32,412,422</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>Birikmiş Amortismanlar</b>	<b>1 Ocak 2012</b>	<b>Cari Dönem Amortismanları</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Nakil vasıtaları	62,550	18,852	-	-	81,402
Makine ve cihazlar	19,967,028	199,303	-	(2,151)	20,164,180
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5,075,058	40,170	-	(20,304)	5,094,924
Özel maliyetler	5,293,356	197,487	-	(17,064)	5,473,779
	<b>30,397,992</b>	<b>455,812</b>	<b>-</b>	<b>(39,519)</b>	<b>30,814,285</b>
	<b>1,054,639</b>				<b>1,598,137</b>

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 13,232,313 TL'dir (31 Aralık 2012: 10,651,247 TL).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır (31 Aralık 2012: Yoktur).

## 10 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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>

## Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2012</b>	<b>Girişler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	-	-	-	5,163,125
Haklar (*)	4,463,714	-	-	-	4,463,714
	<b>9,626,839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,626,839</b>

<b>Birikmiş İtfa Payları</b>	<b>1 Ocak 2012</b>	<b>Cari Dönem İtfa Payı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>Yabancı Para Çevrim Farkları</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Kuruluş ve teşkilatlanma gideri	5,163,125	-	-	-	5,163,125
Haklar (*)	4,455,119	228	-	-	4,455,347
	<b>9,618,244</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,618,472</b>
<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar, net</b>	<b>8,595</b>				<b>8,367</b>

(\*) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, haklar Şirket'in sahip olduğu bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 11 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirketin kısa vadeli borç karşılıkları bulunmamaktadır.

### ***Dava gider karşılıkları***

Şirket'in cari döneme yönelik dava gider karşılığı bulunmamaktadır. Şirket 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde aleyhine açılan işe iade davalarına istinaden toplam 69,846 TL tutarında ödeme yapmıştır.

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in, SPK'nın düzenlemelerine aykırılık sebebiyle SPK tarafından uygulanan idari para cezaları için ayırmış olduğu karşılık bulunmamaktadır. Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde SPK'nın Seri: V, No:65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma İşlemleri Hakkında Tebliğ" in 25'inci ve 28'inci maddelerinde belirtilen hükümlere aykırılık sebebiyle SPK tarafından uygulanan 271,852 TL tutarında idari para cezalarına ilişkin olarak 216,457 TL tutarında ödeme yapmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde SPK'nın Seri: VII, No:10 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği" nin 42. maddesinin (n) bendine ve Seri:V, No:65 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ" inin çeşitli maddelerine aykırılık sebebiyle toplam 470,025 TL tutarında idari para cezası ödemiştir.

### ***Diğer***

Şirket, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde kurulan 9 adet (31 Aralık 2012: 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 12 Taahhütler

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Global Menkul tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Global Menkul tarafından verilen TRİ'ler	2013	2012
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	48,839,362	47,379,550
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>48,839,362</b>	<b>47,379,550</b>

31 Aralık 2013 itibarıyla, Global Menkul'ün vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %0'dır (31 Aralık 2012: %0).



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in taahhütleri aşağıdaki gibidir:

Müşteri Teminatları:	2013	2012
VOB	8,789,325	7,219,428
	<b>8,789,325</b>	<b>7,219,428</b>

Verilen Teminat Mektupları:	2013	2012
Takasbank	39,425,000	39,425,000
İMKB	8,300,000	8,300,000
SPK'ya blokaj için verilen teminat		-
VOB		-
<b>Toplam verilen teminat mektupları</b>	<b>47,725,000</b>	<b>47,725,000</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
İzin karşılığı	489,143	457,195
Personel ikramiye karşılıkları	49,420	89,743
<b>Toplam</b>	<b>538,563</b>	<b>546,938</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dönem başı bakiyesi	457,195	415,330
Dönem içi artış	44,934	120,454
Dönem içi ödemeler	(12,986)	(78,589)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>489,143</b>	<b>457,195</b>

## **Personel ikramiye karşılıkları**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dönem başı bakiyesi	89,743	55,826
Dönem içi artış	-	33,917
Dönem içi ödemeler	(40,323)	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>49,420</b>	<b>89,743</b>

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

31 Aralık 2013tarihi itibarıyla, uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar 824,805 TL tutarında (31 Aralık 2012: 768,152 TL) kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 tarihi itibarıyla, azami 3,254 TL (31 Aralık 2012: 3,034 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 aktüeryal 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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Faiz maliyeti	768,152	552,207
Hizmet maliyeti	174,671	431,890
Aktüeryal fark	(118,018)	(215,945)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>824,805</b>	<b>768,152</b>

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

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

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın net varlıkları 648,444 TL tutarında negatif bakiye vermektedir. Global Menkul'ün yeni kurulmuş olan IEG Global Kurumsal Finansman'ın faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle, Şirket'in %50 ortaklık payına düşen 411,513 TL (31 Aralık 2012-324,222TL)tutarında içerisinde borç muhasebeleştirilmiştir.

## Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

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

	2013	2012
Başlangıç bakiyesi	324,222	-
Cari dönem gider payı	411,513	324,222
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>735,735</b>	<b>324,222</b>

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

	2013	2012
Toplam varlıklar	131,725	517,111
Toplam yükümlülükler	(1,603,195)	(1,165,555)
<b>Net varlıklar</b>	<b>(1,471,470)</b>	<b>(648,444)</b>

	2013	2012
Gelirler	266,408	258,482
Giderler	(1,089,434)	(906,926)
<b>Net dönem zararı</b>	<b>(823,026)</b>	<b>(648,444)</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 15 Diğer Varlık ve Yükümlülükler

### *Diğer Dönen Varlıklar*

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Personel avansları	424,691	279,257
İndirilecek Katma Değer Vergisi	-	10,490
<b>Toplam</b>	<b>424,691</b>	<b>289,747</b>

Peşin ödenen giderler sigorta, kira, bina yönetim, bilgi işlem giderleri ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

## 16 Özkaynaklar

### *Sermaye*

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kayıtlı sermayesi 40,000,000 TL'dir (31 Aralık 2012: 40,000,000 TL). 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2012: 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 enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş, 150,406 TL (31 Aralık 2012: 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Yeniden Değerleme Kazanç Kayıpları

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler özkaynaklar altında yeniden değerlendirme kazanç kayıpları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yeniden değerlendirme kazanç kayıplarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Başlangıç bakiyesi	810,579	525,002
Dönem içindeki artış	-	630,000
Dönem içindeki azalış	(368,506)	(344,423)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>442,073</b>	<b>810,579</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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yabancı para çevrim farklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Başlangıç bakiyesi	(149,660)	(148,127)
Dönem içindeki artış/(azalış)	710	(1,533)
<b>Toplam yabancı para çevrim farkları</b>	<b>(148,950)</b>	<b>(149,660)</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 tarihi itibarıyla, Global Menkul'ün kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı 1,854,617 TL (31 Aralık 2012: 695,084 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

## ***Temettü ödemesi***

Global Menkul'ün 24 Nisan 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında SPK hükümleri uyarınca 2011 yılı net dönem karından, Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan net dağıtılabılır tutar olan 1,903,371 TL'nin tamamının dağıtılmasının 10 Mayıs 2012 tarihinde gerçekleşen 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda onaya sunulmasına karar verilmiş olup Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karın dağıtılması kararlaştırılmıştır. Kar dağıtımı, 30 Mayıs 2012 tarihinde 1,479,653 TL tutarında ve 1 Haziran 2012 tarihinde 423,718 TL tutarında olmak üzere iki kısımda yapılmıştır.

## ***Geçmiş yıl karları***

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıl karları aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Olağanüstü yedekler	4,435,342	4,435,342
Geçmiş yıl karları	(1,369,784)	(1,102,059)
<b>Toplam geçmiş yıl karları</b>	<b>3,065,558</b>	<b>3,333,283</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 17 Hasılat ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılat ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

<b>Satış gelirleri</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Devlet tahvili satışları	8,977,704,220	9,689,395,820
Hazine bonosu satışları	-	16,134,808
Hisse senedi satışları	4,588,498	340,176
	<b>8,982,292,718</b>	<b>9,705,870,804</b>
<b>Hizmet gelirleri</b>		
Aracılık komisyon gelirleri	15,205,397	14,241,091
Müşteri kredi faiz gelirleri	8,121,990	8,468,924
Temerrüt faiz gelirleri	250,401	340,433
Portföy yönetim komisyonları	504,773	335,847
Müşteri hesap işletim ücreti geliri	607,636	313,157
Kurumsal finansman danışmanlık gelirleri	22,556	69,388
Diğer komisyon ve danışmanlık gelirleri	-	80,771
<b>Hizmet gelirlerinden indirimler</b>		
Müşterilere komisyon iadeleri	(880,316)	(1,004,502)
<b>Hizmet gelirleri, net</b>	<b>23,832,437</b>	<b>22,845,109</b>
<b>Toplam satış gelirleri</b>	<b>9,006,125,155</b>	<b>9,728,715,913</b>
Satışların maliyeti	(8.977,845,219)	(9,688,743,965)
Devlet tahvili alıŖları	-	(16,121,512)
Hazine bonosu alıŖları	(4,620,580)	(502,721)
Hisse senedi alıŖları	<b>(8,982,465,799)</b>	<b>(9,705,368,198)</b>
<b>Brüt kar</b>	<b>23,659,356</b>	<b>23,347,715</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2012	2011
Hisse borsa payı	215,166	531,808
VOB komisyon giderleri	433,689	344,730
Temsil ve ağırlama giderleri	275,850	217,102
İMKB Takas Saklama giderleri	436,848	92,733
Reklam ilan ve tanıtım giderleri	40,271	90,493
<b>Toplam</b>	<b>1,401,824</b>	<b>1,276,866</b>

### *Genel yönetim giderleri*

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Personel giderleri	15,632,322	15,644,777
Kira giderleri	1,558,822	1,461,638
Bilgi işlem giderleri	1,433,417	1,449,152
İndirilecek KDV	889,840	1,035,216
Haberleşme giderleri	962,107	846,559
Danışmanlık giderleri	368,703	822,846
Amortisman ve itfa payları	558,470	456,040
Taşıt aracı giderleri	443,485	402,654
Bina yönetim giderleri	386,132	388,991
Vergi, resim ve harçlar	584,658	220,191
Seyahat giderleri	188,217	172,844
Kırtasiye basılı evrak giderleri	187,184	131,270
Diğer	1,273,109	438,597
<b>Toplam</b>	<b>24,466,466</b>	<b>23,470,775</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Maaşlar ve ücretler	10,951,954	11,187,977
Personele sağlanan diğer yan faydalar	1,213,052	1,545,996
SSK işveren payı	1,347,327	1,238,245
Personel primleri	1,562,983	1,047,421
Sağlık sigortası giderleri	557,006	625,138
<b>Toplam</b>	<b>15,632,322</b>	<b>15,644,777</b>

## 19 Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 558,470 TL (2012: 456,040 TL) ve kıdem tazminatı gideri 174,671 TL (2012: 215,945 TL)'dir.

## 20 Diğer Faaliyet Gelirleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Tahsil edilen damga vergisi giderleri	-	142,252
Danışmanlık geliri	164,507	-
Diğer	484,270	101,022
<b>Toplam</b>	<b>648,777</b>	<b>243,274</b>

## 21 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Temettü gelirleri	1,022,477	672,113
Takasbank hisse senedi satış karı	-	1,546,044
Maddi duran varlık satış karı	75,142	-
<b>Toplam</b>	<b>1,097,619</b>	<b>2,218,157</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 22 Finansman Gelirleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Faiz gelirleri	2,993,555	3,099,979
Kambiyo karları	80,122	32,550
Diğer finansman gelirleri	100,494	-
<b>Toplam</b>	<b>3,174,171</b>	<b>3,132,529</b>

## 23 Finansman Giderleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Kredi faiz ve komisyon giderleri	1,524,360	2,381,146
Teminat mektubu komisyon giderleri	547,423	578,291
Kambiyo zararları	41,887	31,343
Diğer finansman giderleri	-	78,849
<b>Toplam</b>	<b>2,113,670</b>	<b>3,069,629</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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları:</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	164,961	153,630
Personel izin karşılıkları	97,829	109,388
Mali zararlar -	-	54,927
Personel ikramiye karşılıkları	10,355	873
Diğer	273,145	318,818
Finansal yatırımlar değerlendirme farkları		
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı</b>		
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü:	-	(331)
Menkul kıymet değerlendirme farkları	-	(331)
<b>Toplam ertelenmiş vergi yükümlülüğü</b>		
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>273,145</b>	<b>318,487</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde net ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Başlangıç bakiyesi	318,487	212,913
Ertelenmiş vergi geliri	(45,342)	105,574
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>273,145</b>	<b>318,487</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen stopaj netleştirildikten sonra kalan tutar peşin ödenen vergiler hesabında bulunmaktadır.

	2013	2012
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	-	-
Peşin ödenen vergiler	(337,925)	(339,085)
<b>Peşin ödenen vergiler (Not 15)</b>	<b>(337,925)</b>	<b>(339,085)</b>

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde vergi (geliri)/gideri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	-	-
Ertelenmiş vergi gideri /(geliri)	(45,342)	105,574
<b>Vergi (geliri)/gideri</b>	<b>(45,342)</b>	<b>105,574</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 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Net dönem karı	(39,457)	891,808
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>		
Ağırlıklı ortalama hisse miktarı	40,000,000	40,000,000
<b>Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç</b>	<b>(0.0010)</b>	<b>0.0223</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan alacak ve borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
<b>Ortaklardan ticari alacaklar</b>		
Global Holding	10,545	104,412
<b>Toplam ortaklardan ticari alacaklar (Not 7)</b>	<b>10,545</b>	<b>104,412</b>
<b>Diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar</b>		
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar AŞ	10,000,715	9,994,079
GES Enerji A.Ş.	6,729,997	-
Global Financial Products Ltd.	-	5,988,578
IEG Global Kurumsal Finansman	1,071,614	901,240
Naturel Gaz San. Ve Tic. A.Ş.	56,686	-
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Pera GYO")	113,131	145,197
Global Portföy Yönetimi A.Ş. ("Global Portföy")	166,551	32,684
Global Liman İşletmeleri A.Ş. ("Global Liman")	42,601	29,432
Diğer	671	116
<b>Toplam diğer ilişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 7)</b>	<b>18,181,966</b>	<b>17,091,326</b>
<b>Toplam ilişkili taraflardan ticari alacaklar (*)</b>	<b>18,192,511</b>	<b>17,195,738</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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	2013	2012
<b><i>Diğer ilişkili taraflara ticari borçlar</i></b>		
Global Portföy	-	15,119
Global A Tipi Fon	-	3,048
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	561	8,283
Global B Tipi Fon	302,770	782
<b>Diğer</b>	-	<b>1,961</b>
<b>Toplam ilişkili taraflara ticari borçlar (Not 7)</b>	<b>303,331</b>	<b>29,193</b>

(\*) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan ticari alacaklar aracılık faaliyeti ile ilgili alacaklardan oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacaklar, fonlar adına ödenen vergilerden doğan alacaklardır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 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	2012	2011
Global Portföy	Aracılık komisyon gelirleri	175,369	44,402
Global Holding.	Aracılık komisyon gelirleri	13,413	17,358
Global Liman	Aracılık komisyon gelirleri	9,262	-
Global B Tipi Fon	Aracılık komisyon gelirleri	-	7,765
Ges Enerji	Aracılık komisyon gelirleri	111,445	-
Global Liman	Danışmanlık gelirleri	88,810	-
Pera GYO	Danışmanlık gelirleri	26,354	-
Naturel Gaz	Danışmanlık gelirleri	44,294	-
Global Holding	Müşteri kredi faiz gelirleri	948,575	1,752,395
Turkcom Turizm İnş. Yatırımlar A.Ş.	Müşteri kredi faiz gelirleri	1,437,088	1,455,632
Global Financial Products Ltd.	Müşteri kredi faiz gelirleri	259,942	897,922
IEG Global Kurumsal Finansman	Müşteri kredi faiz gelirleri	135,548	51,822
Global Liman	Müşteri kredi faiz gelirleri	2,904	14,793
Global Portföy	Müşteri kredi faiz gelirleri	16,150	-
Pera GYO	Müşteri kredi faiz gelirleri	18,294	13,743
Naturel Gaz	Müşteri kredi faiz gelirleri	2,842	-
GES Enerji	Müşteri kredi faiz gelirleri	610,541	-
Global Portföy	Portföy yönetim komisyonları	313,554	280,597
GES Enerji	Portföy yönetim komisyonları	302,250	-
Global Holding	Faiz gelirleri	2,124	7,331
IEG Global Kurumsal Finansman	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	457,890	382,636
Global Holding	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	134,160	306,011
Global Liman	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	-	95,135
Pera GYO	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	30,431	69,519
Global Portföy	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	22,404	42,980
Diğer	Ortak kullanım yansıtma gelirleri	785	379
Global Holding	Kira giderleri	(531,454)	(492,246)
Global Holding	Diğer giderler	(121,701)	(363,574)
Global Holding	Danışmanlık giderleri	(120,320)	(323,586)
Ortadoğu Liman İşletmeleri	Danışmanlık giderleri	(45,973)	-
Global Portföy	Diğer giderler	(7,777)	(25,591)
Ortadoğu Liman İşletmeleri	Diğer giderler	(31,921)	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 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:

	2013	2012
Maaş	2,531,760	2,422,624
Huzur hakları	286,581	293,092
Primler	298,988	130,321
Diğer uzun vadeli faydalar	55,914	61,035
Diğer	59,690	164,331
<b>Toplam</b>	<b>3,232,933</b>	<b>3,071,403</b>

## 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
<b>Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>18,192,511</b>	<b>40,341,488</b>	<b>2,291</b>	<b>-</b>	<b>21,912,842</b>	<b>13,471,729</b>
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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	17,195,738	52,406,476	2,291	5,694,942	22,760,084	6,607,680
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	17,195,738	52,406,476	2,291	5,694,942	22,760,084	6,607,680
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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

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	1,258,871	-	-	-
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	-	-	-	-
	<b>1,259,871</b>	-	-	-

31 Aralık 2012	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	1,260,806	-	-	-
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	-	-	-	-
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	-	-	-	-
	<b>1,261,852</b>	-	-	-



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013ve 2012 tarihleri itibarıyla, Global Menkul'ün Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
A. Dönen Varlıklar	84,437,414	95,477,022
B. Kısa Vadeli Borçlar	40,390,848	50,351,595
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>2.09</b>	<b>1.90</b>

31 Aralık 2013 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	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	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2012 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	39,357,882	39,372,780	39,372,780	-	-	-
Ticari borçlar	16,704,390	16,704,390	16,704,390	-	-	-
Diğer borçlar	943,463	943,463	943,463	-	-	-
	<b>57,005,735</b>	<b>57,020,633</b>	<b>57,020,633</b>	-	-	-

## 27.3 Piyasa riski

### *Döviz kuru riski*

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

Toplam Bazında	2012 (TL Tutarı)	2011 (TL Tutarı)
A. Döviz cinsinden varlıklar	302,490	168,448
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
<b>Net döviz pozisyonu (A+B)</b>	<b>302,490</b>	<b>168,448</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Döviz bazında ayrıntılı

Varlıklar	2012			2013		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Nakit ve nakit benzerleri	ABD Doları	141,728	302,490	ABD Doları	94,496	168,448
Uzun vadeli diğer alacaklar	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
	Avro	-	-	Avro	-	-
			-			-
<b>Toplam</b>			<b>302,490</b>			<b>168,448</b>
Yükümlülükler						
Diğer borçlar	ABD Doları	-	-	ABD Doları	-	-
			-			-
<b>Net pozisyon</b>			<b>302,490</b>			<b>168,448</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 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 korunan 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 korunan 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.

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	16,845	(16,845)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>16,845</b>	<b>(16,845)</b>	-	-
Avro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM (3+6)</b>	<b>16,845</b>	<b>(16,845)</b>	-	-

(\*) Kar/zarar etkisini içermemektedir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>			
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Finansal varlıklar	Ticari alacaklar	21,831,525	38,110,823
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	13,471,729	6,607,680
	Banka mevduatı	18,091,150	19,483,570
<b>Finansal borçlar</b>		<b>(26,933,565)</b>	<b>(39,357,882)</b>
		<b>26,460,839</b>	<b>24,844,191</b>
Değişken faizli finansal araçlar		-	-
Finansal varlıklar		-	-
Finansal borçlar		-	-

31 Aralık 2013 ve 2012 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 2013 ve 2012 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 2,120,000 TL ve 2,087,000 TL olmalıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 43,619,898 TL ve 46,911,648 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 2013 ve 2012 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 hesaplanmaktadır. 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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	2013	2012
Pozisyon riski	5,638,893	7,161,322
Karşı taraf riski	1,880,925	1,879,794
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	-
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>7,519,818</b>	<b>9,041,116</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 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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).

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
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>-</b>	<b>18,396,727</b>

31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	6,607,680	-	-	6,607,680
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	2,750,000	-	2,750,000
	<b>6,607,680</b>	<b>2,750,000</b>	<b>-</b>	<b>9,357,680</b>

31 Aralık 2013 yılı içinde Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir (31 Aralık 2012: Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir).

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

---

31 Aralık 2013 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(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**

Global Menkul 2008 yılı içinde meydana gelen global ekonomik kriz dolayısıyla yeniden yapılanma yoluna gitmiştir. Buna paralel olarak Global Kazakistan ve Global USA'nın kapatılma kararı alınmıştır.

1 Aralık 2008 tarih ve 176 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Global Kazakistan'ın kapatılma kararı alınmış, rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci başlamıştır. Global Kazakistan'ın aktif büyüklüğü ve operasyonları konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olduğu (yüzde birin altında) için ilişikteki konsolide finansal tablolarda ve dipnotlarda durdurulan faaliyetlere ilişkin bilgi sunulmamıştır.

13 Nisan 2009 tarih ve 192 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile Global USA'nın kapatılma kararı alınmış, rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci başlamıştır. Global USA'nın aktif büyüklüğü ve operasyonları konsolide finansal tablolar açısından önemsiz olduğu (yüzde birin altında) için ilişikteki konsolide finansal tablolarda ve dipnotlarda durdurulan faaliyetlere ilişkin bilgi sunulmamıştır.

## **30 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Yoktur.



## İletişim...

### Genel Müdürlük ve Merkez

Rıhtım Cad. No: 51  
Karaköy - İstanbul  
T. 0212 244 55 66  
F. 0212 244 55 67

### Ankara

İran Cad. No:33/4 Gaziosmanpaşa  
Çankaya Ankara  
T. 012 457 33 00 - 01  
F. 0312 468 60 32

### Antalya

Deniz Mah. Konyaaltı Cad.  
Antmarin İş Merkezi No: 24 Kat: 6  
Antalya  
T. 0242 244 85 85  
F. 0242 248 41 88

### Ataşehir

Barbaros Mah. Sütçü yolu Cad.  
No: 81, Kat: 1 Yenisahra  
Ataşehir - İstanbul  
T. 0216 291 15 15  
F. 0216 317 02 54

### Bursa

Atatürk Cad. İskender İş Merkezi  
Kat: 6 No: 43 Osmangazi - Bursa  
T. 0224 223 70 91  
F. 0224 223 07 95

### Gebze

Hacıhalil Mah. Hükümet Cad. No: 78  
Kat: 2 Gebze - Kocaeli  
T. 0262 643 43 03  
F. 0262 643 43 04

### Göztepe

Bağdat Cad. Huzur Apt.  
No: 342/A Kat: 4 D: 11  
Erenköy - İstanbul  
T. 0216 386 88 81  
F. 0216 411 77 82

### İkitelli

İkitelli OSB Deposite İş Merkezi  
A1 Blok Kat: 3 No: 307-A  
Başakşehir - İstanbul  
T. 0212 671 66 30  
F. 0212 671 66 29

### İzmir

Kızılay İş Merkezi Kültür Mah.  
Şehit Nevres Bulvarı  
No:3 Kat:5/52  
Alsancak - İzmir  
T. 0232 445 79 82  
F. 0232 445 79 81

### Kayseri

Gavremoğlu Mah. Sivas Cad.  
Ak Plaza Kat: 2 No: 8/17  
Kayseri - Türkiye  
T. 0352 222 24 20  
F. 0352 222 77 54

### Levent

Nispetiye Cad.  
Şehit Albay Nail Gönenli Sok. No: 6  
Etiler - İstanbul  
T. 0212 362 07 00  
F. 0212 287 63 52

### Mersin

İsmet İnönü Bulvarı  
Anadolu Hayat İşhanı,  
Kat: 1 No: 101-102  
Akdeniz - Mersin  
T. 0324 237 66 22  
F. 0324 237 66 26

### Nişantaşı

Meşrutiyet Mah.  
Rumeli Cad. Konak Apt.  
No: 52 Kat: 2 Nişantaşı  
Şişli - İstanbul  
T. 0212 230 36 36  
F. 0212 230 36 38



[www.global.com.tr](http://www.global.com.tr)

444 0 321  
Yatırım Merkezi