

# Faaliyet Raporu 2015

# 1990

Global Menkul Değerler,  
5 kişi ve 5,000 TL sermaye ile kuruldu.



## İçindekiler...

1. Giriş	
1-1 Yönetim Kurulu Başkan Mesajı	4
1-2 Genel Müdür Mesajı	5
2.Global'e Bakış	7
2.1 Genel Bakış	8
2.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı	9
2.3 Organizasyon Şeması	10-11
2.4 Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim	12-17
3. 2015'e Bakış	19
3.1 Dünya Ekonomisi	
3.1.1 2015'te Dünya Ekonomisi	20
3.1.2 2016'da Dünya Ekonomisi (Tahmini)	21
3.2 Türkiye Ekonomisi	
3.2.1 2015'te Türkiye Ekonomisi	22
3.2.2 2016'da Türkiye Ekonomisi (Tahmini)	23
4. Dünden Bugüne Global Menkul Değerler	24
5. Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler Satın Alması	25
6. Global - Eczacıbaşı Birleşmesi	26
7. Taşınma	27
8. Faaliyetlere Genel Bakış	29
8.1 Sermaye Piyasası Faaliyetleri'ne Genel Bakış	
8.1.1 2015'te Pay (Hisse Senedi) Piyasası	30
8.1.2 2015'te Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası (VİOP)	31
8.2 Kurumsal Finansman Faaliyetlerine Genel Bakış	
8.2.1 2015'te Kurumsal Finansman Faaliyetleri	32
8.2.2 IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	33
8.3 Portföy Yönetimi Faaliyetleri'ne Genel Bakış	
8.3.1 2015'te Fon Sektörü	35
8.3.2 Global MD Portföy Yönetimi A. Ş.	36
9. Çalışan Takdir Günü	37
10. Sosyal Sorumluluk Projesi	38-39
11. Global'in Bölümleri'ne Genel Bakış	41
11.1 Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı	42
* Global - RCB Stratejik İşbirliği Anlaşması	
11.2 İşlem Aracılığı	43
11.3 Bilgi Teknolojileri	44
11.4 Elektronik İşlemler	45
11.5 İnsan Kaynakları	46-47
12. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	49
13. Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	61
14. İletişim Bilgileri	124

## Başkan'ın Mesajı ...



Erol Göker  
Yönetim Kurulu Başkanı

Global Menkul Değerler'in Kıymetli Paydaşları,

Şirketimizin kuruluşunun 25. yılını kutladığımız 2015 senesi, "Esas Olan Piyasayı Yaratmaktır" vizyonuyla çıktığımız yolculuğumuzda, yeni yatırımlarımız ve yeni başarılarımızla devam ediyor.

25. yılımız, önemli bir yatırımımız olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'in ve Emtaş Portföy Yönetimi A.Ş'nin ailemize katılmasıyla, daha da ayrıcalıklı bir yıl olarak Şirketimiz tarihine yazıldı. Türkiye'deki aracı kurumların içinde önemli bir yere sahip ve prestijli şirketlerinden biri olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'in satın alınması bu sektördeki konsolidasyona yönelik büyüme stratejisi açısından da önemli bir gelişme oldu. 2015 yılı son çeyreğinde gerçekleşen bu birleşme ile şirketimiz performansını daha da ileriye taşımak için çalışmalarını tüm hızıyla sürdürüyor.

Şirketimiz kuruluşundan bugüne değin her zaman yeni yatırım fırsatlarını değerlendiren ve sürdüren bir anlayışa sahiptir. Bu nedenle faaliyette olduğumuz finans sektörüne değer katmayı, istihdam yaratmayı, çalışanlarımıza ve tüm paydaşlarımıza katkı sağlamayı ileriki yıllarda da sürdürmeyi hedefliyoruz.

Global Menkul Değerler bugüne kadar her zaman, Türkiye'nin öncü ve örnek kuruluşları arasında yer almıştır. Hedefimiz, amaçlarımız doğrultusunda azimli ve istikrarlı bir şekilde ilerlerken bu pozisyonumuzu ülkemiz yararına da en iyi şekilde kullanmaktır. Bu yolculukta müşterilerimize, çalışanlarımıza, sektörümüze ve toplumumuza önümüzdeki dönemde de katma değer sağlamaya devam edeceğiz.

Değişik sosyal sorumluluk projelerine yönelik faaliyetlerimiz de sürdürülebilir bir gelecek için devreye alınmış olup "Global Bir Okul'dur" mottosuyla gelecek yıllarda da daha etkin olarak çalışmalarımızı sürdüreceğiz.

Bir kez daha, şirketimizi emek ve katkılarıyla yıllardır gururla bahsettiğimiz başarılarla taşıyan müşterilerimize, iş ortaklarımıza, yöneticilerimize, çalışanlarımıza ve bizlere destek veren tüm kurum, kuruluşlara en içten teşekkürlerimizi sunarız.

Sevgi ve saygılarımla.



Gökhan Özer

Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi

## Genel Müdür Mesajı...

### 25. Yılı

Çeyrek asır önce 5 kişi ve 5,000 TL sermaye ile, piyasayı yaratan ve ona şekil veren kurumlardan biri olmak hedefi ile yola çıktık. Bugün, geride bıraktığımız 25 yıl içerisinde bu hedefe sahip çıkabilmenin onurunu ve gururunu yaşıyoruz.

Siyasi ve jeopolitik risklerin üst düzeyde yaşandığı 2015 yılı, hem ülkemiz hem de özellikle gelişmekte olan dünya ülkeleri için oldukça zorlu bir yıl oldu. Küresel ekonomideki gelişmeler, üst üste yapılan 2 genel seçim, Suriye kaynaklı gerginlikler ülkemizdeki yatırım ortamını olumsuz etkileyen faktörlerdi. Böylesi bir ortamda; hem Global tarihine önemli bir kilometre taşı olarak eklenecek, hem de sektörümüzdeki dinamikleri kökten etkileyecek cesur bir adım atarak Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi (ve bağlı olarak EMDAŞ Portföy Yönetimi A.Ş.'yi) satın aldık. Tam da 25. kuruluş yıldönümümüz olan 1 Haziran 2015'te tescil edilen bu satın alma, iki köklü ve saygın aracı kurumu biraraya getiren ve sektörün en büyük bağımsız aracı kurumunu oluşturma yolunda atılan önemli bir adımdı. Çeyrek asrı geride bırakan bu iki değerli şirketi, Global Menkul Değerler A.Ş. çatısı altında birleştirmeye yönelik kararımızın gereğini de, yine 2015 yılı bitmeden gerçekleştirdik. Sektörün yeniden yapılanmasına katkıda bulunacak bu satın alma/birleşmeyi "Esas olan piyasayı yaratmaktır" mottomuza bağlılığımızı göstermesi açısından ayrıca önemli görmekteyiz.

2015 yılı, sahip olduğumuz sektör tecrübemize değerli katkılarda bulunduğumuz ve aynı zamanda gelecek başarılı deneyimlerimize alt yapı oluşturacak şekilde teknolojik değişim ve yeniliklere yatırım yaptığımız bir yıl oldu. İnanıyoruz ki; sektörümüz teknoloji odaklı olarak gelişecek ve kendisini bu yönde geliştirebilen kurumlar başarılı olacaklar. Bu yaklaşımla, biz de emir iletim sistemlerimizi, mobil uygulamalarımızı yeniledik. 2016 yılında da devam edecek bir çok çalışmanın temelini attık.

Global Menkul Değerler olarak, kurulduğumuz ilk günden bu yana şirketimizi "değerli" bir şirket olarak konumlandırmak üzere çalışıyoruz. Biz değerli bir şirketi, sadece ekonomik, teknolojik anlamda güçlü bir şirket olarak tanımlamıyoruz. Bizim için değerli bir şirketin en önemli unsurları; sahip olduğu çalışanları ve sektöre, parçası olduğu topluma faydası olacak eğitilmiş insan kaynağına yapmış olduğu katkılardır. 2015 yılında bu yönde yapmış olduğumuz çalışmalarımızla, içinde yer aldığımız eğitime katkıda bulunacak sosyal sorumluluk projelerimizle de bu sorumluluğumuzu yerine getirdiğimize inanıyoruz.

Her yeni yıla olduğu gibi 2016 yılına da, "Global" markasına yakışır yeni projelerin heyecanı ile başlıyoruz.

Geçtiğimiz 25 yıl boyunca bize eşlik eden, Global'i Global yapan tüm değerlerin yaratılmasına katkıda bulunan ve 2015 yılında da daha iyisini yapmak yolunda güç veren, güvenleri ile bizi destekleyen tüm çalışanlarımıza, müşterilerimize, hissedarlarımıza teşekkür ederim.

Saygılarımla.

# 1995

Global Menkul Değerler,  
İMKB'de halka açılan ilk aracı kurum oldu.



# Global'e Bakış



## Genel Bakış...

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

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 01/01/2016 tarihinden itibaren,

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yönetimi Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama

hizmetinde bulunmak üzere "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir.

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

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

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

Yaklaşık 80 kurumun halka arzının gerçekleşmesine aracılık etmiş; Türk Sermaye Piyasası'na 5 Milyar USD yakın plasman sağlamıştır.

Global Menkul Değerler, 6 ayrı şehirde toplam 5 şube ve 3 irtibat bürosu ile hizmet vermektedir. Ayrıca, Elektronik İşlemler Birimi, Yatırım Merkezi 444 0 321 ve web sitesi [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) ile de müşterilerine hızlı erişim olanağı sağlamaktadır.

IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş., 2011 yılında, Global Menkul Değerler ve Avrupa'nın önde gelen şirketlerinden IEG Yatırım Bankacılığı Grubu'nun %50 ortaklığı ile kurulmuştur.

2015 yılında Global Menkul Değerler, Türkiye'nin en eski ve saygın aracı kurumlarından Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'i (ve bağlı olarak Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'yi) satın almış ve 11/09/2015 tarihindeki tescil ile iki şirket Global Menkul Değerler bünyesinde birleştirilmiştir.



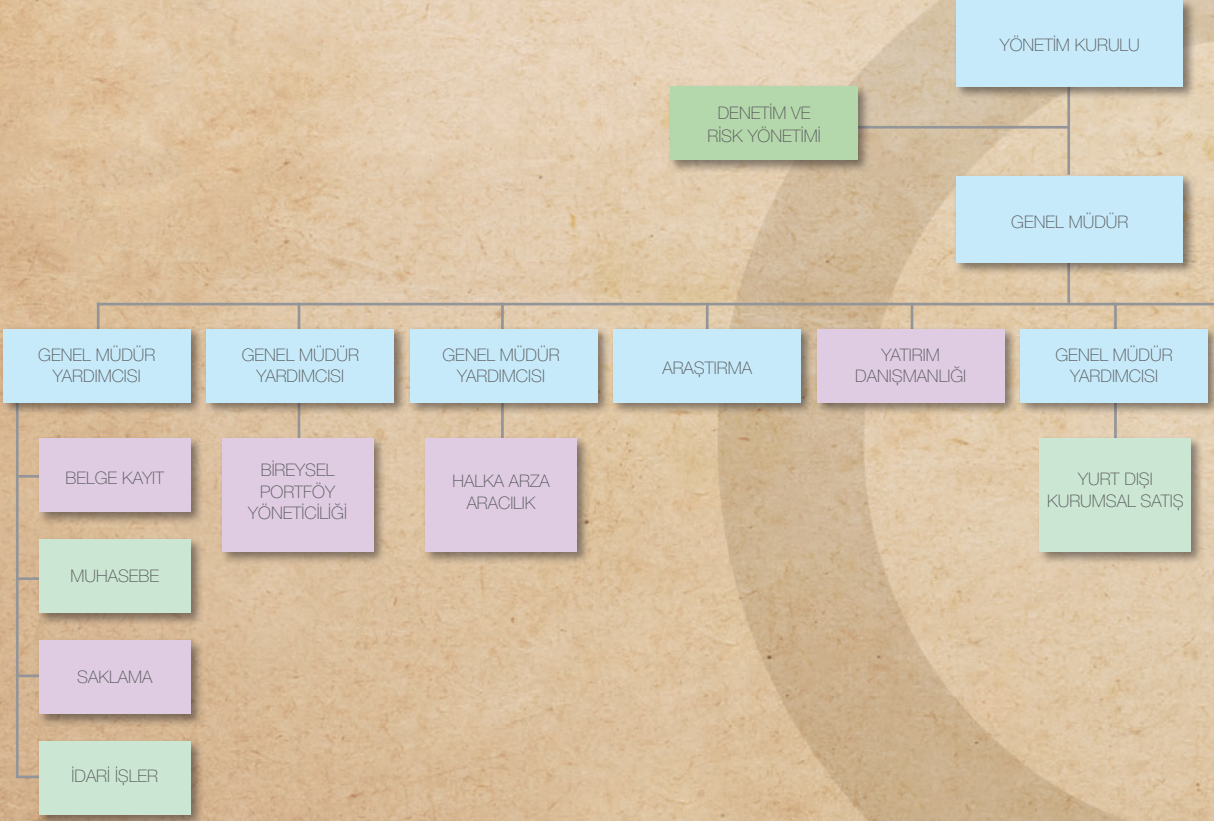
## Sermaye ve Ortaklık Yapısı...

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2015		2014	
	Pay %	Tutar (TL)	Pay %	Tutar (TL)
Global Yatırım Holding A.Ş.	77.434	30,973.769	67,434	26.973.769
AZ International Holdings S.A.	-	-	10,00	4.000.000
Halka Arz Edilen Paylar	22.566	9.026.230	22.566	9.026.230
Diğer	0.000	1	0.000	1
Toplam	100,00	40.000.000	100,00	40.000.000

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

## Organizasyon Şeması...





## Yönetim Kurulu...



**EROL GÖKER**

Yönetim Kurulu Başkanı

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



**AYŞEGÜL BENSEL**

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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



F. TAHSİN 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 Bensele, 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 Bensele bu şirkette Genel Müdürlük görevini üstlenmiştir. Halen RA Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Tic. A.Ş. ile Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Global Yatırım Holding A.Ş.'de Direktör olarak görevine devam etmektedir.



GÖKHAN ÖZER  
Yönetim Kurulu Üyesi

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



ÇİĞDEM GAYE BRAİDA FERNANDEZ  
Yönetim Kurulu Üyesi

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



VEYSEL ÇAKIR  
Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

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



**MUHSİN GÖKTOĞ DEMİRAY**  
Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Maliye ve İktisat Bölümü'nden 1980 yılında mezun olan M. Göktoğ Demiray, 1981 yılında Türkiye İş Bankası'nda müfettiş olarak göreve başlamıştır. 10 yıl boyunca görev aldığı ve yöneticilik de yaptığı bankadan, 1991 yılında ayrıldıktan sonra 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 Genel Müdürlük görevinde bulunmuştur.

Tüm Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin görev süresi 1 yıldır.

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

**31 Aralık 2015**

Maaş	3.569.062
Primler	500.274
Huzur hakkı	280.808
Diğer uzun vadeli faydalar	157.483
<b>Toplam</b>	<b>4.507.626</b>

\*08.03.2016 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanan,  
31.12.2015 tarihli bağımsız denetim raporuna göre.

Üst Yönetim...



GÖKHAN ÖZER  
Genel Müdür



HASAN TAHSİN TURAN  
Genel Müdür Yardımcısı  
Finans ve Operasyon



GÜLŞEYMA DOĞANÇAY  
Genel Müdür Yardımcısı  
İşlem Aracılığı



LEVENT YAKAR  
Genel Müdür Yardımcısı  
Bireysel Portföy Yöneticiliği





NUSRET HAKAN ÖZSOY

Genel Müdür Yardımcısı  
Yurt Dışı Kurumsal Satış



JAN KARL HEINZ FOMFERRA

Genel Müdür Yardımcısı  
Halka Arza Aracılık

## ÜST YÖNETİM

Gökhan Özer

Genel Müdür

Hasan Tahsin Turan

Genel Müdür Yardımcısı

Nusret Hakan Özsoy

Genel Müdür Yardımcısı

Jan Karl Heinz Fomferra

Genel Müdür Yardımcısı

Gülşeyma Doğançay

Genel Müdür Yardımcısı

Levent Yakar

Genel Müdür Yardımcısı

İsmail Yalçın Taşkın

Direktör

Murat Cetemen

Direktör

Selahattin Çağrı Tüzüner

Direktör

Yonca Yücel

Direktör

# 1998

Global Portföy Yönetimi A.Ş. kuruldu.



# 2015'e Bakış



## 2015'te Dünya Ekonomisi...

2015 yılında küresel ekonomi iki ana unsurun etkisinde kaldı: gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikaları ve Çin ekonomisinde yaşanan yapısal dönüşüm. Faiz ve döviz kuru kanalından 2009-2014 yılları arasında ABD ekonomisine büyük oranda teşvik sağlayan FED (ABD Merkez Bankası) olağanüstü bol likiditenin finansal piyasalarda balon oluşumuna yol açmaması için parasal normalizasyona geçiş kararı alırken, Japonya deflasyona karşı tehlikeli bir panzehir hazırladı. 2015 yılına girilirken "para politikası ve kamu maliyesi kanalından topyekün olağanüstü gevşeme programı" başlatan Japonya, ilk aylarda deflasyon bölgesinden çıkma eğilimleri gösterdiyse de; enflasyon 2015 sonunda yeniden %1'in altına indi. Düşen ham petrol ve emtia fiyatları deflasyon tehlikesini iyice artırınca Japonya Merkez Bankası 2016'nın hemen başında negatif faiz uygulamasına geçti. Ocak'ta 1.1 Trilyon Euro değerinde niceliksel gevşeme programı başlatan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık'ta sözkonusu programı altı ay daha uzatarak 1.5 trilyon Euro'ya genişletti. Bilanço savaşlarının arasında kalan İsviçre Merkez Bankası, ulusal para birimi CHF'te süregelen aşırı değerlenmenin önüne geçebilmek için Eylül 2011'de başlattığı taban kur rejimini terk etti. Bankanın eksi mevduat faizine geçmesine rağmen, CHF, Euro karşısında %20 değer kazandı. Gelişmekte Olan Orta Avrupa Bankacılık sisteminin CHF üzerinden açtığı konut kredilerinde temerrüt vakaları ortaya çıkınca, zayıf büyüme temposunun devam ettiği bir ortamda, Avrupa Merkez Bankasının likidite desteğini sürdürmesi kaçınılmaz oldu.

Olağanüstü bol likiditeye rağmen, 2015 yılında dünya ekonomisinin büyüme hızı IMF'nin tahminlerine göre %3.4'ten %3.1 düzeyine geriledi. Gelişmiş ülkelerde büyüme oranı %1.8'den %1.9'a çok düşük hızda yükselirken, gelişmekte olan ülkeler yeni oluşan küresel ekonomik ve mali koşullardan 2015 yılında daha çok etkilendi. Sermaye çıkışları, ihracat gelirlerinin azalması ve ulusal para birimlerinin değer kayıpları ile gelişen ülke ekonomilerinde büyüme hızının, IMF raporlarına göre, %4.6'dan %4'e indiği tahmin edilmekte. Gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki yavaşlamada, Çin'deki dönüşüm; enerji ile emtia fiyatlarına endeksli gelir kaybı etkili oldu. Son 25 yılın en düşük büyüme hızına yavaşlayan Çin'in, 2015 yılını %6.9'luk bir büyüme oranıyla kapattığı düşünülüyor. Tüm bu gelişmelere paralel olarak dünya ticareti de değer bazında %6 düştü.

## 2016'da Dünya Ekonomisi (Tahmini)...

ABD, Avrupa ve Çin ekonomilerinin performansı, 2016 yılının kaderini belirleyecektir. Bu noktada, FED'in para politikasının seyriyle ilgili alacağı kararlar, ECB'nin deflasyon riskini bertaraf edip edemeyeceği, Çin'in resesyon tehlikesine karşı verdiği mücadele ve emtia ihracatçısı ekonomilerin fiyat düşüşlerini ne oranda tolere edebileceği, 2016 yılına yön verecektir. Bu unsurların arasında dünya ekonomisinin lokomotifi konumunda olan Çin'in pozisyonu, kritik önem arz etmektedir. Büyüme endişeleri ve buna paralel artan kredi riski nedeniyle 2015'te 500 Milyar USD üzerinde sermaye çıkışı göğüslemek zorunda kalan Çin Merkez Bankası, 2016'nın hemen başında faiz politikasında bant uygulamasına geçerek döviz kurundaki sert dalgalanmaları yumuşatmaya çalışmaktadır. Ama sermaye hareketlerinin yönünü Çin ekonomisinin büyüme görünümünü belirleyecektir.

Çin, büyüme hızını yıllık %7 seviyesinde korumayı hedefliyor. %7 altında büyüme, Çin ve dünyanın geri kalanı için kredi ve ticaret kanalında sorun yaratabilir. %6 ve daha düşük oranlı büyüme hızı ise global ölçekte yeni bir resesyonun tetikleyicisi olarak görülüyor. Ancak, IMF ve Dünya Bankası raporları, Çin ekonomisinin 2016'da %6.3 büyüyeceğini ve ardından bu seviyelerde istikrar kazanacağını varsaymaktadır. Gelişmiş ülke ekonomilerindeki toparlanmanın ortalama %2 temposunda süreceği beklentisi ile birlikte, dünya ekonomisinin 2016'da %3.4 büyüyeceği öngörülüyor. IMF tahminlerine göre gelişmekte olan ülkelerde büyümenin %4'ten %4.3'e tırmanması beklenmektedir. Yine, IMF raporlarına göre, petrol ve emtia fiyatları 2016 yılında da zayıf ve düşük kalmaya devam edecek; USD ise diğer para birimleri karşısındaki gücünü bir süre daha koruyacaktır.

2008 global finans krizi sonrası su yüzüne çıkan ve olağanüstü parasal gevşemeyle üstü örtülen yapısal sorunlara henüz çözüm bulunabilmiş değil. En önemli sorunların başında da küresel ölçekte ağır borç yükü, bozuk gelir dağılımı ve yetersiz alt yapı yatırımları gelmekte. USD güçlü kaldıkça bu sorunlar da derinleşmektedir. IMF ve Dünya Bankası tahminlerinde olduğu gibi dünya ekonomisi genelinde konjonktürel olarak büyüme hızlarında toparlanma görülebilir; ancak gelişmiş ülkelerdeki olağanüstü parasal genişleme ve rekor bütçe açıklarına rağmen, büyümenin kalıcı ve güçlü olarak artırılması yukarıda bahsi geçen yapısal sorunlardan dolayı çok kolay gözükmemektedir.

## 2015'te Türkiye Ekonomisi...

Türkiye, 2015 yılını, küresel ekonomideki gelişmelerin ve çok kısa aralıklarla (Haziran ve Kasım) üst üste iki kez yapılan genel seçimlerin yarattığı belirsizlik ortamında geçirdi. Genel seçimler ekonomideki beklentileri olumsuz etkilerken, yatırımcıların yakından izlediği yapısal reformları da geciktirdi. Bu süreçte ortaya çıkan zorlu iktisadi koşullara rağmen, Türkiye ekonomisi 2015'in ilk dokuz ayında %3.5 oranında büyüme gerçekleştirdi. Hükümetin revize makro tahminlerine göre 2015'in tümü için %4'e yakın bir büyüme gerçekleşmesi beklenmektedir. 2015 yılında ekonomik büyümeye en yüksek katkısı, özel ve kamu tüketim harcamaları sağlarken, net ihracat negatif yönde etkilendi; yatırımların katkısı ise sınırlı oldu.

Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olan cari açık, küresel ölçekte ham petrol ve emtia fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle önemli ölçüde daraldı. Hükümetin revize makroekonomik veri setine göre GSYİH'nin %5.8'inden %4.4'üne daralması beklenen cari açığı iyileşmenin 2016'da da süreceği düşünülmektedir. Seçim atmosferine rağmen kamu kesiminde mali disiplin 2015 yılı boyunca devam etti. Bütçe açığının milli gelire oranı %1.2 olarak beklenirken, kamuda finansman açığı gözlenmedi. Ancak enflasyon, yüksek gıda fiyatları ve TL'deki değer kaybı nedeniyle yükseliş trendinde yol aldı ve 2015'i % 8.81 seviyesinde kapattı.

Seçim ortamına ek olarak, FED'in dokuz yıl aradan sonra ilk faiz artırımlarına hazırlanması ve Çin ekonomisinden kaynaklanan global büyüme endişelerinin gelişmekte olan ülke piyasalarında yoğun sermaye çıkışlarına yol açması, daralan cari açığa rağmen, TL'de yıl içinde %25'e ulaşan değer kaybına yol açtı. Küresel ortamdaki bu olumsuz koşullara ek olarak, peş peşe iki genel seçim yaşayan Türkiye, 2015 yılında Irak – Suriye hattından gelen jeopolitik tehdit ve buna paralel tırmanan terör olaylarıyla da mücadele etmek zorunda kaldı.

Zayıf TL, yüksek enflasyon ve artan risk primi karşısında temkinli politikası duruşu gösteren TCMB, TL'de sıkılaştırıcı bir likidite politikası izledi. Ağustos ayından itibaren ise para politikasında sadeleştirmeye gideceğini açıklayan TCMB süregelen küresel belirsizlik ve jeopolitik risk nedeniyle esnek para politikası kompozisyonuna bir süre daha devam etme kararı aldı. 2015 yılının geneline yayılan belirsizlik ortamına rağmen Türkiye ekonomisi, dayanıklı büyüme performansı, mali disiplin ve güçlü mali sistemi sayesinde yatırım yapılabilir ülke kredi notunu korumayı başardı.

## 2016'da Türkiye Ekonomisi (Tahmini)...

2016'da da küresel ekonomide sorunlar devam edecektir. IMF, 2016 yılı küresel büyüme tahminini %3,8'den, önce %3,6'ya ardından da %3,4'e düşürürken, gelişmekte olan ülke ekonomilerine dair kaygılı yaklaşımını sürdürüyor. ABD Merkez Bankası FED son raporlarında küresel koşullarda belirsizliğin iyice arttığından dem vurmakta.

Böyle bir ortamda (jeo)politik risklerin yüksek seyretmesi, güven ve yatırım ortamında kalıcı bir toparlanma olmayabileceğini düşündürüyor. Buna bir de dış finansman koşullarındaki görece sıkılaşma eklenince, 2016 yılında Türkiye ekonomisini yine zorlu bir dönemin beklediğini söylemek yanıltıcı olmaz. Bu noktada, yılın hemen başında yapılan %30'luk asgari ücret zammı belirleyici olacaktır. Bir taraftan özel tüketim ve yatırım harcamalarını ivmelendirmesi ve gelir dağılımını iyileştirmesi beklenen asgari ücret zammının, öte taraftan verimlilik, rekabet gücü ve enflasyonu olumsuz etkilemesi söz konusu. Bu durumda, büyümenin 2016 yılında mevcut temposunu koruması, hatta hükümet tahminlerine göre %4,5'e yükselmesi mümkün görünürken fiyatlama alışkanlıklarında süregelen katıllıklar, enflasyonun %5'lik orta vadeli hedefin oldukça üzerinde bir seyir izleyeceğine işaret etmekte. TCMB projeksiyonlarında, enflasyonun 2016'yı orta vadeli hedeflerin belirgin oranda üzerinde, %7,5 seviyesinde bitirmesi olası görünüyor.

Orta vadeli programda, mali disiplin ve enflasyon ile mücadele ön plana çıksa da özellikle asgari ücret artışı ve diğer iyileştirmelerin hayata geçirilmesi neticesinde enflasyon ve bütçe açıkları hedefleri aşabilir. Bu noktada, hükümetin büyüme ve gelir politikası ile yapısal reformlara yönelik icraatları 2016 yılının makro çerçevesini şekillendirecektir. 2016'da düşük kalacağı öngörülen petrol ve emtia fiyatları ithalat artışını sınırlayabilir. İhracatta ise dünya ticareti ve pazar koşullarına bağlı olarak toparlanma muhtemelen sınırlı kalacaktır. Dış ticaret açığı ve cari açık ise makul seviyelerde gerçekleşebilir. Hatta, eğer Brent Petrol varil fiyatı 40 USD'yi aşmazsa, hükümet tahminlerine göre cari açığın GSYİH'ya oranı %3,9'a kadar inebilir.

2016 yılında küresel ekonomide Çin'e yönelik endişelerin yatışıp büyümenin toparlanması; Türkiye'de ise hükümetin ekonomiye ve reformlara öncelik vermesi halinde %30'luk asgari ücret zammı ile ivmelenmesi beklenen yurt içi tüketim harcamalarının özel sektör yatırımlarını teşvik etmesi mümkündür. Yurt dışı emtia ve enerji fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak daralan cari açık, TL'deki reel değer kayıplarını durulmasını sağlayabilir. Bu şekilde enflasyon TCMB'nin tolerans sınırları içinde kalabilir; ancak bu noktada TCMB'nin para politikası duruşu belirleyici olacaktır. Türkiye'de yönetim sisteminde değişikliği içeren bir Anayasa referandumunun gündeme gelmesi halinde ise, ortaya çıkacak yeni bir bekle-gör döneminde özel sektör yatırımları bir süre daha ötelenebilir. ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımlarına kademeli adımlarla da olsa devam etmesi ve bunun küresel büyüme endişelerini beslemesi durumunda, TL'nin zayıf seyrini sürdürmesi ve dolayısıyla faizlerin yükselmesi söz konusu olabilir. Bu atmosferde, iktisadi aktivitenin ivme kaybetmesi olasıdır.

## Dünden Bugüne Global Menkul Değerler...

1990 Yılında 5 kişi ve 5000 TL ile kurulan Global Menkul Değerler 2015 yılında kuruluşunun 25. yıl dönümünü kutladı. Çeyrek asırlık tecrübesine bir çok "ilk"i ve "en"i sığdıran Global Menkul Değerler 1 Haziran 2015'te; tam da kuruluş yıl dönümünde Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi (ve bağlı olarak Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'yi) satın alarak tarihine çok değerli bir kilometre taşı daha ekledi.

1990

Global Menkul Değerler, 5 kişi ve 5,000 TL sermaye ile kuruldu.

1995

Global Menkul Değerler, İMKB'de halka açılan ilk aracı kurum oldu.

1998

Global Portföy Yönetimi A.Ş. kuruldu.

2000

Global Menkul Değerler, dünya çapında 607 personel ve 29 şubeye ulaştı.

2004

Global Yatırım Holding A.Ş. 'nin kurulmasıyla, mevcut menkul değerler lisansları yeni kurulan Global Menkul Değerler A.Ş.'ye devredildi.

2010

Global Menkul Değerler 20. kuruluş yılını kutladı.

2011

Almanya merkezli IEG Kurumsal Finansman Şirketi ile %50 ortak olunarak IEG-Global Kurumsal Finansman Şirketi kuruldu.

Global Menkul Değerler, İMKB'de halka açıldı.

2015

Global Menkul Değerler, Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'yi (ve bağlı olarak Eczacıbaşı Portföy Yönetimi A.Ş.'yi) satın aldı.

Global Menkul Değerler, 25. kuruluş yılını kutladı.



## Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler Satın Alınması...

Türk sermaye piyasasında ilklerin mimarı, öncü aracı kurum Global Menkul Değerler, Türkiye'nin en eski ve saygın aracı kurumlarından biri olan Eczacıbaşı Menkul Değerler'i satın aldı.

Temeli, 1 Haziran 1990 tarihinde atılan Global Menkul Değerler, 25. kuruluş yıldönümüne denk gelen bu satın alma ile tarihine çok değerli bir kilometre taşı daha eklemiş oldu.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler hisselerinin tamamının satışı için imzalanan anlaşma, Sermaye Piyasası Kurulu ve Rekabet Kurulu'nun onaylarının ardından tamamlandı.

Bu satınalma, iki köklü ve saygın aracı kurumu biraraya getirerek, oluşacak sinerji ile sektörün "en büyük bağımsız aracı kurumu"nu oluşturma yolunda önemli bir adım atılmasını sağladı.

Sermaye piyasasında çeyrek asrı geride bırakan iki aracı kurum da, bugüne kadar etik değerler, hedefler, iş yapış şekilleri, çalışan ve müşteri profilleri, erişim kanalları gibi temel konularda birbirine yakın bir çizgide faaliyet göstermekteydiler. Satın alma sonrasında, Global Menkul Değerler çatısı altında, her iki kurumun mevcut değerlerinin toplamından daha da yüksek bir değer yaratılması amaçlanmaktadır.

Global Menkul Değerler bu satınalma ile, "Esas olan piyasayı yaratmaktır" mottosuna bağlılığını bir kez daha göstermenin ve sektörün yeniden ve daha üst standartlarda yapılmasına katkıda bulunacak önemli bir adım daha atmanın gururunu çalışanları, müşterileri, hissedarları ve kamuoyu ile paylaşmaktadır.



## Global - Eczacıbaşı Birleşmesi...

*Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin %100'üne tekabül eden payları, Şirketimiz Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından devralınmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") yapılan başvuru kapsamında, Kurul söz konusu başvurumuzu 21.05.2015 tarihli yazısı ile olumlu karşılamıştır.*

*Söz konusu payların devralınması işlemi akabinde Şirketimiz tarafından paylarının tamamına sahip hale geldiğimiz Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanununun 155/1. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. maddesi hükmü uyarınca Şirketimiz bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu birleşme kararımız doğrultusunda Kurul'a gerekli başvuru yapılmış ve Kurul söz konusu başvurumuzu olumlu karşılamış olup, işbu kararın 07.09.2015 tarih ve 2015/24 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde yayımlanmıştır.*

*Birleşme işlemi 11.09.2015 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiştir. Söz konusu tescille birlikte Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde birleşmiş ve birleşme ile tüzel kişiliği sona ermiştir.*

## Genel M¼d¼rl¼k Binamız Taşındı...

Global Menkul Değerler, 01/06/2015 tarihi itibariyle Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'in paylarının tamamını devralması ile birlikte b¼y¼me ve operasyonel verimlilik hedefi doğrultusunda 2004 yılından itibaren hizmet verdiği Karak¼y'deki Genel M¼d¼rl¼k binasından, satın alma ve birleşme ¼ncesinde Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'in yerleşik olduğu adrese taşındı.

Eyl¼l 2015'ten itibaren yeni Global Menkul Değerler'in Genel M¼d¼rl¼k adresi; "B¼y¼kdere Caddesi No:209 Tekfen Tower Kat:6 Levent şişli 34394 İstanbul" oldu.



# 2000

Global Menkul Değerler,  
dünya çapında 607 personel ve 29 şubeye ulaştı.



# Faaliyetlere Genel Bakış



# Sermaye Piyasası Faaliyetleri'ne Genel Bakış

## 2015'te Pay Piyasası...

2015 yılının ilk altı ayı tüm dünya piyasaları için iyi ama diğer altı ayı dünya piyasaları için ayrışarak geçti. Ayrışmaya neden olan etkenler FED'in faiz artırımını, emtia fiyatlarında düşüş ve Çin'de ekonomik yavaşlamaydı. Yılın ikinci yarısından itibaren gelişmiş piyasalar güçlü eğilimlerini sürdürürken, gelişmekte olan ülkeler ilk yarı yılda yükselişlerini geri verdi. Japon Nikkei %33, S&P 500 %23 ve Avrupa piyasalarını temsil eden Euro Stoxx 50 %17 yükseldi. Gelişmekte olan ülkelerde yükseliş %3,18 oldu. Çin %29 ve Rusya %25 yükseldi. Diğer taraftan, Brezilya %25 ve Türkiye %16 değer kaybetti. Türkiye ve Brezilya'daki kayıplarda, FED'in adımları, emtia fiyatları ile Çin gibi dış gelişmelerin yanında siyasi belirsizlik de büyük rol oynadı. 2015 genelinde, dış belirsizliklere rağmen güçlü gelişmiş piyasalar; buna karşın dış gelişmelere karşı oldukça kırılgan, siyasi ve jeopolitik riskler ile karşı karşıya gelen gelişmekte olan piyasalar ile karşılaştık.

Türkiye, 2015 yılı içerisinde iki tane genel seçim yaşadı. Aynı yıl içerisinde olası koalisyon ile tek başına iktidar sonuçlarını gören bir partinin, kuruluşundan bu yana ilk kez erken seçim hükümeti kurmuş olması yabancı yatırımcıyı tedirgin etti. Sadece BIST'te Kasım ve Aralık aylarında 1,7 Milyar USD büyüklüğünde yabancı çıkışı yaşandı. Böyle bir çıkış en son AB borç krizinde olmuş ve tüm yıla yayılmıştı. Bu büyüklükte çıkış aynı zamanda Lehman Brothers krizi ile eşdeğer bir etki yarattı. Bu kadar büyük para çıkışı sonrasında Kasım ve Aralık ayında toplamda %17 kayıp gerçekleşti ve Türkiye yılı %16 düşüğe tamamladı.

Kasım ayında BIST Nasdaq sistemine geçiş yapıldı. Kademe aralıklarının daralması, devre kesici işlemler ve yeni emir tipleri ile birlikte algoritmik işlemler piyasada volatilitiyi artıran temel unsurlar oldu. 2016 yılında Nasdaq sistemine ilişkin yenilikler BIST'e eklenmeye devam edecektir.

2016 yılında karşılaştığımız genel tablo 2015 ile benzeşmeyebilir. 2015 yılının ikinci yarısında fiyatlamalar; gelişmiş ekonomilerin, düşük emtia fiyatlarından ve global çalkantıdan etkilenmeyeceği ve çıkış politikalarını uygulayacağı şeklindeydi. FED bu inançla Aralık ayında ilk faiz artırımını açıklamış ve tahminlerinde, 2016'da dört faiz artırımını olabileceğini belirtmişti. Petrol fiyatlarında yaşanan 40 USD seviyelerinden 27 USD seviyesine gerileme ve Çin para birimi Yuan'ın Ağustos ayından sonra ikinci kez bir devalüasyon yaşamaması sonrasında, gelişmiş ülkelere etkileri görülmeye başlandı. 2016'nın ilk iki haftasında önemli bir kısmı gelişmiş piyasalarda olmak üzere dünya borsalarında 7 Trilyon USD kayıp yaşandı. 2016 yılına bu kadar büyük çalkantı ile başlanması sonrasında ECB, şartların Aralık ayına göre kötüleştiğini; 2016'da ek adımlar atabileceğini belirtti. BOJ, Japonya tarihinde ilk kez negatif faiz uygulamaya başladı.

2015 yılının Ağustos ayında en fazla değer kaybeden BIST ve en kırılgan para birimi TL idi. TCMB'nin Ağustos ayından sonra attığı adımlar ve likidite sıkılaştırması sonrasında TL, en az volatilité yaşayan para birimi oldu.

2016 yılında piyasalar iki farklı görüntü sergileyebilir. Çin'de ekonomik dengelenme ve emtia fiyatlarının toparlamasıyla gelişmiş piyasalara yeniden girişler; FED'den faiz artırımını beklentilerinin artması. 2015 yılında gördüğümüz gibi iki farklı yarıyıl dönemi ya da üç çeyrek aynı ve son çeyrekte farklı bir tablo ile de karşılaşılabılıriz. Çin'de Yuan devalüasyonunun 2016 yılı içerisinde devam etmesi bekleniyor. Bu yer yer yüksek volatiliteler yaşanmasına neden olacaktır. Türkiye'de, anayasa çalışmaları ve başkanlık tartışmaları yılın ikinci yarısının temel konuları olabilir. 2016'da, 2015'de kaybettiklerini geri almaya çalışan bir borsa ve özellikle yılın ikinci yarısında Suriye'de çözüm çabaları içerisinde restleşmelerin ve iç siyasetin çok daha fazla öne çıkacağı bir dönem yaşanabilir.

## Sermaye Piyasası Faaliyetleri'ne Genel Bakış 2015'te VİOP...

2015 yılında VİOP'ta günlük, aylık ve yıllık zaman aralıklarında işlem hacmi, işlenen emir sayısı ve açık pozisyon rekorları kırıldı. Günlük ortalama işlem hacmi %32 artarak 2,3 Milyar TL'ye; ortalama açık pozisyon sayısı %83 artarak 875,314 kontrata ulaştı. Tüm kontratlar içerisinde artışta en büyük payı döviz kontratları aldı. Ayrıca yabancı yatırımcıların VİOP'ta yaptıkları işlem hacmini %55 artırarak hacimdeki paylarını %28'e yükselttikleri görüldü. VİOP'ta aktif işlem yapan hesap sayısı bir önceki yıla göre %17 artarak 7437'ye ulaştı.

13 Ocak tarihinde Borsa İstanbul, Londra Borsası ile "Türev Ürünler" ve "BIST Endeksleri Ortaklığı" anlaşmalarını imzaladı. Bu çerçevede VİOP BIST30 endeksine ve pay senetlerine dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri Eylül ayından itibaren Londra Borsası Türev Ürünler Piyasası'nda işleme açıldı. Bu ürünlerin takas işlemleri LCH Clearnet tarafından gerçekleştirilmektedir.

Nisan ayında İskenderun Çelik Hurdası Endeksi'ne dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işleme başladı. Faiz üzerine işlem gören ürünü olmayan Borsa'nın yeni kontratlarla işlem hacmi çok düşen tahvil-bono piyasasına yardımcı olacağı düşünülerek Faiz Türev Sözleşmeleri ile ilgili yeni düzenlemeler üzerinde çalışıldı. Aylık ve Üç Aylık Gecelik Repo Oranı Vadeli İşlem Sözleşmeleri 21/10/2015 tarihinde işleme açıldı. Ayrıca FTSE Türkiye TL Hazine bonusu endeksini benchmark kabul eden FBIST borsa yatırım fonu üzerine oluşturulan vadeli işlem kontratında işlemler başladı. Piyasa yapıcılığı sistemi uygulanan bu kontratlarda her zaman çift taraflı kotasyon bulunmaktadır.

30/11/2015 tarihinde gerçekleştirilen BISTECH geçişi dolayısıyla VİOP işleyiş esaslarında da değişiklikler oldu. Spot piyasanın tek seans uygulamasına geçmesi sebebiyle öğlen tatili uygulaması kaldırılarak, endeks kontratlarında işlemler tüm gün kesintisiz devam etmeye başladı. 2016 yılında piyasanın üzerinde çalıştığı en önemli proje türev ürünlerin de BISTECH geçişi ile pay piyasası ile aynı çatı altına girmesi olacaktır. Sene sonuna doğru tamamlanması planlanan proje ile, takas ve işleyiş esaslarında önemli değişiklikler öngörülmektedir.

2016 yılında BISTECH projesinin ikinci fazının devreye alınmasıyla türev ürünlerde yatırımcıların kullanımına bir çok yeni özellik sunulacak. Yeni emir ve sözleşme tipleri ile işlem sonrası seansın devreye girmesi 2016 sonunda yatırımcıların türev ürünleri daha verimli ve istedikleri amaçlar doğrultusunda kullanmalarına imkan tanıyacaktır.

## Kurumsal Finansman Faaliyetleri'ne Genel Bakış

### 2015'te Kurumsal Finansman Faaliyetleri...

2015 yılında tüm dünyadaki birleşme ve satın alma aktivitelerinde yaşanan hareketlenmenin etkileri Türkiye'de de görüldü. 2015 yılında gerçekleştirilen 245 birleşme ve satın alma işleminin toplam değeri 16.4 Milyar USD olarak açıklandı. İşlem sayısında bir önceki yıla göre artış gözlemlense de toplam işlem değerinde %22 oranında azalış yaşandı. Değeri açıklanan işlemler arasında 50 Milyon USD seviyesini aşan işlemlerin toplam işlem sayısının %21'ini oluşturması ise küçük ve orta ölçekli işlemler pazarının şirket satın alma ortamında belirleyici olduğunu göstermektedir.

2015 yılının en büyük hacimli işlemleri ise Finansbank (3 Milyar USD); SOCAR Turkey Enerji A.Ş. (1 Milyar USD) oldu.

Gerçekleştirilen birleşme ve satın almaların sayılarının sektörel dağılımlarına bakıldığında ise enerji sektörü, toplam işlem hacminin %30'u ile ilk sırada yer almaktadır. Enerji sektörünü, bankacılık (%22) ve altyapı (%10) sektörleri takip etmektedir. (Sadece değeri açıklanan işlemler dikkate alınmıştır.)

2015 yılında, Borsa İstanbul'da 5 şirket ilk kez halka açıldı. Bu arzlar ile toplam 10 Milyon USD kaynak sağlandı. Söz konusu halka arzlar arasında 4,9 Milyon USD ile Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. halka arzı ön plana çıktı.

2015 yılında, ikincil halka arzlar ve bedelli sermaye artırımları yoluyla yaklaşık olarak 760 Milyon USD tutarında kaynak sağlandı. Söz konusu ikincil halka arzların içerisinde 330 Milyon USD ile Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş.'nin bedelli sermaye artırımını ön plana çıkıttı.

2014 yılında yapılan 8 adet halka arz ile yaklaşık 292 Milyon USD gelir sağlanmıştı. Uluslararası ekonomik konjonktürde yaşanan dalgalanmaların negatif etkisi ile 2015 yılı birincil halka arz geliri, 2010 yılından bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi.



## Kurumsal Finansman Faaliyetleri'ne Genel Bakış

IEG-GLOBAL Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.



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

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

IEG-Global, 2015 yılının Şubat ayında, STC Ventures fonunun Modanisa A.Ş.'ye ortaklık sürecinde satıcı taraf danışmanı olarak yer almıştır. Ayrıca 2015 yılının Kasım ayında Global Liman Holding ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası'na (EBRD) arasındaki ortaklık sürecinde yine satıcı taraf danışmanlık hizmeti sunmuştur.

\*IEG Yatırım Bankacılığı

1999'da kurulan IEG Yatırım Bankacılığı Grubu küçük ve orta dereceli şirketlerin finansal işlemleri üzerine odaklanmış, bağımsız ve uluslararası bir yatırım bankasıdır. Berlin merkezli şirketin, Johannesburg, İstanbul, New York, Stuttgart, Şangay, Tunus ve Yeni Delhi şube ve bağlı ofisleri bulunmaktadır.

# 2004

Global Yatırım Holding A.Ş. kuruldu.  
Mevcut menkul değerler lisansları yeni kurulan  
Global Menkul Değerler A.Ş.'ye devredildi.



## Portföy Yönetimi Faaliyetleri'ne Genel Bakış 2015'te Fon Sektörü...

Kollektif portföy yönetim faaliyetleri açısından değerlendirildiğinde fon sektörünün 2015 yılı gelişimini üç alt başlık altında inceleyebiliriz.

	TOPLAM DEĞER (TL)		BÜYÜME
	31.12.2014	31.12.2015	%
Yatırım Fonları	36.037.171.445	37.300.990.837	3,51
Emeklilik Yatırım Fonları	37.800.491.683	47.766.933.635	26,37
Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıkları	449.146.973	436.955.351	-2,71

2015 yılı BIST-100 endeksinin %16.3'lük bir kayıp gösterdiği ve BIST-KYD 547 Günlük DİBS TL cinsi endeksinin ise sadece %5.64 getiri sağladığı bir yıl oldu. Bu piyasa gelişmeleri ışığında değerlendirildiğinde;

Yatırım Fonları grubunda, 2015 yılının büyüme açısından parlak bir yıl olmadığı söylenebilir. Özellikle hisse senedi piyasalarındaki düşüş trendinin, hisse senedi yatırımlarını kullanan yatırım fonlarının büyümesi önünde engel teşkil ettiği görüldü. Devlet iç borçlanma senetlerini yatırımlarında ağırlıklı olarak kullanan yatırım fonları için ise yüksek mevduat faizlerinin büyüme üzerinde negatif etkiler yarattığı söylenebilir.

Emeklilik Yatırım Fonları grubunda, Bireysel Emeklilik Sistemi'ne yönelik olarak devam eden devlet katkısının etkisi ile önemli büyüme rakamlarına ulaşıldı.

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları grubunda, yukarıda ifade edilen piyasa koşulları ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının kapalı uçlu yapısı nedeni ile küçülme yaşandı.



Global MD Portföy Yönetimi A.Ş., kolektif ve bireysel / kurumsal müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerini karşılayacak portföy yönetimi çözüm önerileri ve ürünleri sunmaktadır. Fon ve portföy yönetimi hizmetleri süreçlerinde müşterilerinin risk ve getiri tercihleri temel alınmaktadır.

Kolektif Portföy Yönetimi: Kolektif portföy yönetimi ürünleri, müşterilerin risk ve getiri tercihleri ışığında yapılandırılır. Her bir ürün piyasa riskini belirleyen bir karşılaştırma ölçütüne ya da eşik değere sahiptir. Karşılaştırma ölçütü içerisinde yer alan yada eşik değere baz olan her bir varlık için bir bant aralığı tanımlanır. Bu bant aralığı yönetici riskini belirlemektedir.

Bireysel ve Kurumsal Portföy Yönetimi: Kolektif portföy yönetimi ürünlerinde olduğu gibi bireysel ve kurumsal müşterilerin risk ve getiri tercihlerinin temel alındığı bir yönetim hizmeti sunulmaktadır. Risk tercihlerinin belirlenmesinin ardından getiri hedefine ulaşılmasını sağlayabilecek alternatif portföy oluşumları konusunda bilgilendirme yapılmaktadır. Her bir müşteri portföyü için piyasa riskini belirleyen bir karşılaştırma ölçütü ya da eşik değer belirlenir. Karşılaştırma ölçütü içerisinde yer alan yada eşik değere baz olan her bir varlık için bir bant aralığı tanımlanır. Bu bant aralığı yönetici riskini belirlemektedir.

ÜRÜNLER	Büyükük (1.000 TL)	Getiri*	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi**	Relatif Performans
<b>GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FONLARI</b>				
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (ECV)	19.287	%7.40	%7.45	%-0.04
Orta Vadeli Borçlanma Araçları (ECT)	2.258	%5.32	%7.35	%-1.90
Para Piyasası Fonu (ECB)	25.571	%8.61	%8.71	%-0.09
Birinci Hisse Senedi Fonu (EC2)	1.118	%-13.80	%-18.24	%5.43
İkinci Hisse Senedi Fonu (ECH)	2.313	%-11.84	%-14.76	%3.43
Birinci Değişken Fon (ECA)	1.192	%0.38	%4.24	%-3.70
İkinci Değişken Fon (EBD)	4.427	%6.28	%6.82	%-0.51
<b>AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. FONLARI</b>				
Dengeli Emeklilik (ANE)	30.430	%0.45	%-1.82	%2.31
Gelir Amaçla Hisse Senedi Emeklilik (ANS)	20.692	%-12.73	%-15.72	%3.55
Gelir Amaçla Esnek Emeklilik (ANU)	5.227	%10.31	%6.95	%3.14
Esnek Emeklilik (ANY)	2.177	%-0.12	%-0.73	%0.62
Para Piyasası Likit Kamu Emeklilik (ANK)	22.081	%9.21	%8.96	%0.21
<b>ECZACIBAŞI YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.</b>				
ECBYO	45.576	%-4.93	%-11.07	%6.91
<b>BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ</b>				
Hisse Portföy	460	%-4.55	%-10.60	%6.77

\* Portföy getirilerinin içinden yönetim komisyonları indirilmiş, stopajlar eklenmiştir.

\*\* Benchmark getirilerinin içinden yönetim komisyonları indirilmiştir.

## Global Çalışan Takdir Günü...

Çalışanı iyi yaptığı bir işten dolayı takdir etmek; teşekkür etmek onu hem motive eder hem de şirkete bağlılığını artırır. Küçük bir jestin etkisi çok büyük olabilir. İşte bu düşüncelerle 2013 yılında başlatılan "Çalışan Takdir Günü" etkinliği 2015'te de yine 10 Nisan tarihinde gerçekleşti.

Bir gece önceden hazırlıkları tamamlanan organizasyonda - özellikle koşu amaçlı sportif faaliyetler gözönüne alınarak - tüm çalışanlara termos ve o güne özel olarak hazırlanmış kurabiyeler hediye edildi. Herbirinin üzerinde çalışanlara hitaben teşekkür mesajları yer alan, kişiye özel kartlar bulunmaktaydı.

Her sene aynı heyecanla kutlanan "Çalışan Takdir Günü" önümüzdeki yıllarda da yeni fikirler ve şaşırtan sürprizlerle devam edecektir.



## Sosyal Sorumluluk Projesi...



Global Menkul Değerler, Parlıt Görmeven Çocuklara Destek Derneği yararına Uğur Soyata'nın fotoğraflarından oluşan bir sergi açtı. Global Yatırım Holding'in Karaköy'deki Genel Müdürlük binasının fuayesinde açılan sergi, 19 Şubat - 13 Mart 2015 tarihleri arasında ziyarete açık kaldı.

Fotoğrafçı Uğur Soyata, sadece 10 adet gibi sınırlı sayıda çoğaltılan, İstanbul temalı, 20 farklı fotoğrafını Parlıt Derneği'ne bağışladı. Bu fotoğraflardan oluşan sergiye Global Menkul Değerler ev sahipliği yaptı. Global Menkul Değerler'in dernek ve bağışçılarını buluşturduğu sergi, üç hafta süreyle açık kaldı. Sergi bitiminde, fotoğraflar bağışçılara dernek tarafından hediye edildi.

Global Menkul Değerler, 2012 yılından bu yana, geliştirdiği farklı proje ve çalışmalar ile Parlıt Görmeven Çocuklara Destek Derneği'nin destekçisidir.





# 2010

Global Menkul Değerler 20. kuruluş yılını kutladı.



20. yıl



# Global'in Bölümlerine Bakış



## Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı...

### Araştırma

Araştırma Bölümü, yerli ve yabancı müşterilere finansal analiz/ tahmin; detaylı şirket ve sektör analizi konularında hizmet vermektedir. Bölümde, 5 analist ve 1 ekonomist çalışmakta ve Borsa İstanbul'da işlem gören 52 şirketi takip edilmektedir.

Düzenli yayımlanan sektör ve şirket raporlarına ek olarak iki haftalık en beğendiğimiz/uzak durulmasını tavsiye ettiğimiz hisseler portföyü hazırlanmaktadır. Temel öngörülere ek olarak teknik analizden de faydalanılmaktadır. Uzun vadeli bakış açısını yansıtan ve makro-şirket spesifik bilgiler içeren Strateji Raporu ise sene başı ve ortasında olmak üzere sene içerisinde iki kez yayımlanmaktadır.

Uzun pozisyon tavsiye eden iki haftalık portföy 2015 içerisinde BIST100'e kıyasla %13,2'lik göreceli getiriye imza atmıştır. Kısa pozisyon almayı tavsiye eden portföy ise %17,8'lik BIST100 altı performans göstermiştir. 2015'in ilk ve ikinci Strateji Raporlarında ise sırasıyla yaklaşık %9 ve %8'lik görece getiri sağlamıştır.

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



### Yatırım Danışmanlığı

Ağırlıklı olarak yurt içi müşterilere hizmet veren Yatırım Danışmanlığı ekibi, Araştırma ekibi ile koordineli olarak hazırlanan, piyasa yorumları ve hisse senedi önerileri içeren günlük bültenler yayınlamaktadır.

Ekip ayrıca, genel piyasa, BİST ve VİOP stratejisi, kısa vadeli hisse önerileri ve açıklanacak ekonomik verileri içeren seans içi bültenleri de hazırlamaktadır. Haftalık olarak, düşük riskli ve agresif portföy önerileri ve teknik analizleri içeren raporlar da yine Yatırım Danışmanlığı ekibi tarafından yayımlanmaktadır. Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'in satın alınması ve birleşme sonrasında Kısa Vadeli Model Portföy önerileri Yatırım Danışmanlığı ekibi tarafından hazırlanmaktadır. 12 Haziran 2015'den itibaren Kısa Vadeli Model Portföy'ün nominal getirisi %10,29 ve BIST100 endeksine göre relatif getirisi %19,34 olmuştur.



2015 yılında Avusturya'nın en eski yatırım bankalarından Raiffeisen Centrobank ile imzalanan stratejik işbirliği anlaşması, yeni bir ortaklığı doğurdu. Bu anlaşma ile Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü'nün yayımladığı raporlar, Raiffeisen Centrobank Yatırım Bankası aracılığıyla ve markasıyla Avrupa'daki yatırımcılarla buluşurken, Global Menkul Değerler de Raiffeisen Centrobank Yatırım Bankası'nın Türkiye bazlı işlemlerini yapmaya yetkili aracı kurum oldu.

İşlem Aracılığı Bölümü, Ocak - Aralık 2015 döneminde, Türkiye genelinde 6 ayrı şehirde, toplam 90 çalışanı ile hizmet vermiştir.

Bölüm, faaliyetlerini Merkez (İstanbul), Ankara, Bursa, İzmir ve Levent (İstanbul) şubeleri ve Antalya, Ataşehir (İstanbul), ve Mersin irtibat büroları ile sürdürmektedir.

Global Menkul Değerler'in Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin paylarının tamamını devralması ile, birlikte büyüme ve operasyonel verimlilik hedefi doğrultusunda yapılmış olan şube birleşmeleri ve kapatmalar sonrasında; Türkiye genelinde 6 ayrı şehirde, 5 Şube ve 3 İrtibat Bürosu ile hizmet vermeye devam etmektedir.

Ocak - Aralık 2015 döneminde yaklaşık 811 yeni müşteri hesabı açılmıştır.

Dönem içerisinde işlem yapan müşteri sayısı ise 7.919 olarak gerçekleşmiştir.

Bölümün hizmet verdiği müşterilerin yıl içerisinde BİST'de gerçekleştirdiği işlem hacmi yaklaşık 38,2 Milyar TL; VİOP işlem hacmi ise yaklaşık 13,1 Milyar TL'dir.

Şube Sayısı	5
İrtibat Bürosu Sayısı	3
Bölümün Çalışan Sayısı	90
BİST İşlem Hacmi	38.263.902.503
BİST Pazar Payı	%1,9
VİOP İşlem Hacmi	13.149.522.837
VİOP Pazar Payı	%1,16
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	7,919

## Bilgi Teknolojileri...

2015 yılı finans sektöründe teknolojik gelişmeler yılı oldu. Global Menkul Değerler, sektörün ve borsa işlemlerinin teknoloji odaklı olarak gelişeceğini; bu yönde atılım yapan ve yatırımlarını buna göre planlayan kurumların başarılı olacağını öngörmektedir.

Bilgi Teknolojileri Bölümü, şirketin donanım, donanım bileşenleri, network, güvenlik öğeleri, işletim sistemi ve uygulama yazılımı ihtiyaçlarını sektörel ve teknolojik gelişmelere paralel olarak 7 gün 24 saat karşılamak üzere yapılanmıştır.

Bölüm, 2015 yılında pek çok önemli proje ve çalışma gerçekleştirdi.

2014 yılında başlayan Aracı Kurum Yazılım Paket'i değişiklik süreci tamamlanarak yeni donanımlarla mevcut sistemden NASDAQ uyumlu GTP Brokerage sistemine geçildi. Buna paralel olarak sanal şube, mobil uygulamalar da yenilendi. Projenin devamı niteliğinde; TAKAS, MKK ile online entegrasyon çalışmaları başlatıldı.

Elektronik ticaretin yeniden düzenlenmesine ilişkin yasal düzenlemeler gereği yapılması gereken değişiklikler ilgili iletişim alt yapılarında yapıldı ve yeni yasal çerçeveye uygun hale getirildi.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile teknolojik birleşmeler tamamlandı. Daha önce ilgili kurumun kullandığı AS400 üzerindeki sistem Global GTP Brokerage altyapısına transfer edildi.

Global Menkul Değerler gelecekte öngördüğü yatırım kapasitesine paralel olarak emir iletme hızını artırmayı hedeflemektedir. Bu hedefe yönelik çalışmaları, 2015 Aralık ayında tamamlayarak sektördeki emir gönderim hızı en yüksek kurumlarından biri oldu.

2015 yılında TEFAS (Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu) üzerinde yapılan değişikliklerinin, yeni fonksiyonların devreye alınması için sistemde gerekli olan çalışmalar yapıldı; diğer kurumların yönettikleri fonları, Global Menkul Değerler bünyesinde alım ve satım işlemlerinin yapılması mümkün hale geldi.

Yurt Dışı Kurumsal Satış Bölümü'nün yabancı müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmeleri için yeni ve hızlı DMA, Care Order sistemleri devreye alındı; üzerinde trading platformları ve ek modüller geliştirildi.

Sektördeki tüm yatırımcı/oyuncular için büyük öneme sahip Co-location planlaması 2015 yılı içinde başladı, 2016 yılı içinde devreye alınması için hızla çalışılmaktadır.

Global Menkul Değerler Elektronik İşlemler Bölümü; müşterilerine internet ve mobil uygulamalar üzerinden hızlı ve hatasız olarak sermaye piyasalarında yatırım yapma olanağı sağlarken, aynı zamanda bölüme ait çağrı merkezi hatlarıyla müşterilerin her türlü operasyonel ve işlem bazlı taleplerini anında yerine getirmektedir.

Elektronik İşlemler Bölümü, 4 çalışanı ile Genel Müdürlük binasında hizmet vermektedir. Bölümün kayıtlı müşteri sayısı yaklaşık 20 bin civarındadır. Global Menkul Değerler müşterileri, Elektronik İşlemler Bölümü'ne ulaşmak için 444 0 321 numaralı özel hattı kullanmaktadır.

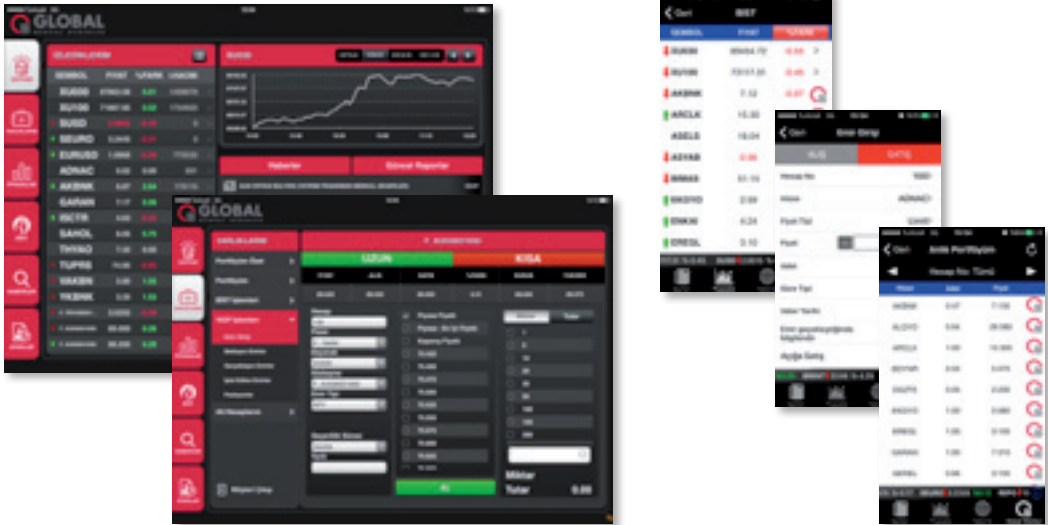
Elektronik İşlemler Bölümü'nün misyonu; elektronik ortamda kaliteli ve hızlı hizmet vermek olduğu kadar, en yeni, en hızlı ve kullanımı en kolay ürünleri geliştirmek ve bu ürünleri Global Menkul Değerler müşterilerinin kullanımına sunmaktır.

### Elektronik Ortamda Aracılık Hizmeti Veren Ürünler:

- Global İnternet Şubesi
- Global Menkul Iphone ve Android
- Global Menkul IPAD HD
- Data Sağlayıcı Ortak İşlem Platformları
  - Matriks e-Broker Global
  - Matriks Trader Global
  - Matriks Algo Trader

### Elektronik Ortamda Araştırma Ürünlerine Ulaşım:

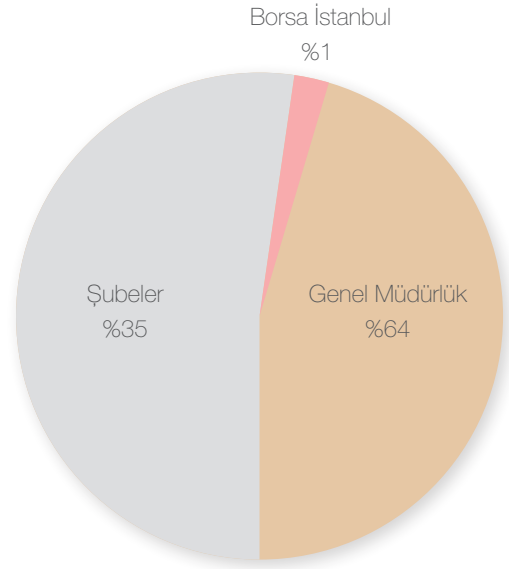
Sermaye piyasalarında yatırım yapmak isteyen müşteriler yatırım kararlarını verirken, Araştırma ve Strateji Bölümleri'nin hazırladığı bülten, rapor ve analizlere [www.global.com.tr](http://www.global.com.tr) adresindeki kurumsal web sitemizden ulaşabildikleri gibi, talepleri doğrultusunda kayıtlı mail adreslerine yapılan gönderimle ulaşabilmektedirler. Böylece yatırım fırsatları oluştuğunda hem bu fırsatlardan haberdar olabilmekte, hem de işlem platformları üzerinden bu fırsatları kazanca dönüştürebilmektedirler.



## İnsan Kaynakları...

- Aralık 2015 sonu itibariyle, Global Menkul Değerler çalışan sayısı 155, yılsonu itibariyle toplam personel maliyeti 18.981.741,14 TL'dir.
- 99 çalışan (%64) Genel Müdürlük bünyesinde, 55 çalışan (%35) şubelerde ve 1 çalışan da (%1) Borsa İstanbul'da hizmet vermektedir.
- 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle 55 kadın, 100 erkek çalışan bulunmaktadır.
- Yaş ortalaması 40'dir.

Global Menkul Değerler İşgücü Dağılımı  
Aralık 2015

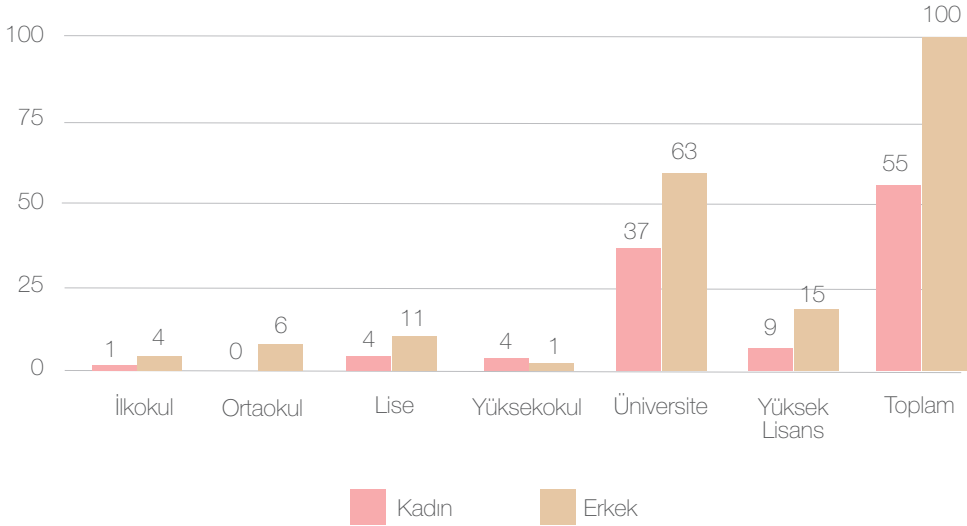


Çalışan Sayısı		Çalışan Sayısı	
İşlem Aracılığı	105	Üst Yönetim	10
Destek Birimler	50	Orta Kademe Yönetim	18
		Diğer	127
Toplam	155	Toplam	155

- Çalışan kıdem yılı ortalaması 9.8 yıl olarak gerçekleşmiştir.
- Çalışanların %80'i lisans ve yüksek lisans mezunudur.
- 31 Aralık 2014 itibariyle 146 olan çalışan sayısı, 31 Aralık 2015 itibariyle 155 olarak değişmiştir.
- Ocak-Aralık 2015 döneminde işten ayrılan çalışan sayısı 42 olmuştur.

- Ocak-Aralık 2015 döneminde işe başlayan toplam 7 yeni çalışan bulunmaktadır. Satın alma ve birleşme sonrasında Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş'den 44 kişi Global Menkul Değerler'de çalışmaya başlamıştır.
- Personel devir oranı % 27.7 olarak gerçekleşmiştir.
- 2015 yılında Global Menkul Değerler çalışanlarına 12 adam/saat eğitim verilmiştir.

Global Menkul Değerler Çalışanlarının Eğitim Durumu  
31 Aralık 2015



# 2011

Almanya merkezli IEG Kurumsal Finansman Şirketi ile %50 ortak olarak IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. kuruldu.

Global Menkul Değerler, İMKB'de halka açıldı.



# Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu



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

### **BÖLÜM I – Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı**

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

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

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

GMD, web sitesini ve faaliyet raporunu Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından daha detaylı inceleyerek gerekli revizyonlar için çalışmalarını sürdürmektedir. GMD, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak Yönetim Kurulu da dahil 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.

## BÖLÜM II- PAY SAHİPLERİ

### 2. Yatırımcı İlişkileri Birimi

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

**Yatırımcı İlişkileri Birimi Yetkilisi:** Bahar Lafçı

Adres : Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209 Kat:6 37394 Levent / Şişli - İstanbul

Telefon : +90 212 244 55 66

Faks : +90 212 244 55 67

E-posta: yaticimciliskileri@global.com.tr

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin başlıca görevleri aşağıdaki şekildedir:

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

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

- Şirket yatırımcı sunumunun hazırlanması ve düzenli olarak güncellenmesi,
- Şirket internet sitesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün güncellenmesi,

## 2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

## 2.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimizin 2014 hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 13 Kasım 2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirket sermayesinin %77.7'si 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. 2016 yılında yapılacak Genel Kurullarda Borsa İstanbul A.Ş.'de (BIST) işlem gören hisselerin sahipleri TTK m.415/3 uyarınca en az bir gün öncesinden Genel Kurul'a katılacaklarını Şirket'e bildirmekte ve Genel Kurul giriş kartı almaktadırlar.

Yıllık faaliyet raporu dahil, mali tablo ve raporlar, bağımsız denetim raporları, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler ile Ana Sözleşme'nin son hali ve Ana Sözleşme'de değişiklik yapılacak ise tadil metni ve gerekçesi; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilan tarihinden itibaren, Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır. Genel kurul toplantısında pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmışlar ve tüm sorular, Yönetim Kurulu Üyemiz tarafından yanıtlanmıştır. Ayrıca, gündeme madde eklenmesi için herhangi bir öneri getirilmemiştir. Genel Kurul toplantısında dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ile yararlanıcıları ve oluşturulan bağış politikasına ayrı bir gündem maddesi ile yer verilmiş ve pay sahipleri konu hakkında bilgilendirilmişlerdir. Genel kurul toplantısı öncesinde kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekaletname örnekleri 4.2'de belirtilen ilan yöntemleri ile ilan edilmektedir. İlgili dönem içinde, pay sahipleri ve analistlerden gelen 7 (yedi) 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. 2015 yılında pay sahibi haklarının kullanımı ile ilgili olarak, özel denetçi atanması talebi de dahil olmak üzere, Şirketimize iletilen herhangi bir şikayet veya bu konuda Şirketimiz hakkında açılan bir inceleme/soruşturma bulunmamaktadır.

## 2.4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

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

## 2.5. Kar Payı Hakkı

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

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

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

Şirketin kar dağıtım politikası Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. 13 Kasım 2015 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tablolarda dağıtılabilir kar bulunmaması nedeniyle kar dağıtılamayacağı hususunda Genel Kurula bilgi verildi.

## 2.6. Payların Devri

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

## BÖLÜM III – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizce, kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara ihtimam gösterilmekte olup SPK ilkelerinde öngörüldüğü şekilde www.global.com.tr 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 hakkında bilgi
- Ana sözleşme
- Faaliyet belgesi
- Halka arza ilişkin fiyat tespit raporu, izahname ve sirküler
- Bağımsız denetim raporları
- Finansal tablolar
- Genel Kurul'a ilişkin ilan metni, tutanak, hazirun cetveli
- Faaliyet raporları
- Özel durum açıklamaları
- Politikalar (Kamuyu Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücret Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Bilgilendirme Politikası, İnsan Kaynakları Politikası, Tazminat Politikası)
- Etik kurallar
- Acil ve beklenmedik durum planı
- Komiteler (Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi) ve çalışma esasları

### 2. Faaliyet Raporu

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

## **BÖLÜM IV- MENFAAT SAHİPLERİ**

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

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

### **1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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

### **2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

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

### 3. İnsan Kaynakları Politikası

- GMD, insan odaklı bakış açısını ve eğitim anlayışını şirket kurum kültürüne ve insan kaynakları politikasına adapte etmiştir. Tüm gelişmelerin ve ilerlemenin arkasında insan gücü olduğu bilinciyle, finans sektörünün gerektirdiği nitelikli insan gücünü şirketin gelişimi için planlamak, işe alımları gerçekleştirmek, çalışanların kalıcılığını ve sürekliliğini sağlamak adına onları eğitmek, yetkinliklerini geliştirmek; motivasyonlarını artırıcı çalışmalar yapmak, çalışanlara kendilerini ifade edebilmeleri için açık iletişim ortamları yaratmak, çalışanlara yetkinlik, bilgi, beceri, gereksinim ve beklentileri doğrultusunda "kariyer danışmanlığı" yapmak ve GMD'yi çalışmak için Türkiye'nin tercih edilen işvereni haline getirmek ilkeleriyle hareket etmektedir.
- Çalışanlarla ilişkileri yürütmek amacıyla İnsan Kaynakları fonksiyonlarından sorumlu olan bir departman bulunmaktadır. Yonca Yücel bu departmandan sorumlu olarak İnsan Kaynakları Direktörü olarak görevini sürdürmektedir.
- Görevleri; Şirket stratejileri doğrultusunda, insan kaynakları hedefleri ve bütçesi oluşturmak için, Genel Müdür ile koordineli olarak, gerekli alt yapı çalışmalarını gerçekleştirmek.
- Eleman seçme ve yerleştirme, ücretlendirme, performans değerlendirme, organizasyonel değişim ve gelişim politikalarının geliştirilmesi, projelendirilmesi için çalışmak, ilgili çalışmalar doğrultusunda politika / prosedürlerini yazmak, uygulamak.
- Şirket kültürünün devamlılığı, çalışanların liderlik, yetkinlik, eğitim ve uzmanlık seviyelerinin geliştirilmesi için gerekli altyapıyı ve koordinasyonu sağlamak.
- Şirketin tüm işe alım çalışmalarını koordine etmek ve bu çalışmaların şirket hedeflerine, standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmesini sağlamak.
- Şirketin personel işleri ile ilgili politika/prosedürlerini oluşturmak, geliştirmek, çalışanlar ile ilgili kamu kurum ve kuruluşlarına düzenli olarak verilmesi gereken bildirimlerin, bordro çalışmalarının, çalışan 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.
- 2015 yılı içerisinde çalışanlardan gelen herhangi bir şikayet bulunmamaktadır.
- GMD'nin ücret sistemi, göreve göre ücretlendirme temeline dayanmaktadır. Benzer işi yapan kişiler benzer ücret almakta olup görevler, o görevin gerektirdiği yetkinlikler, taşıdığı risk, yönetilen kişi sayısı gibi kriterlere bağlı olarak ücretlendirilmektedir.
- Prim ve performans sistemleri, çalışanlar arasında adaleti sağlamakta ve aynı zamanda gider yönetimi ve verimlilikte de önemli ve etkin yönetim aracı olmaktadır. Bununla birlikte başarılı çalışanlarımızı ödüllendirme ile ilgili duyurular 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 değerlendirilmesi, vb.) değerlendirilmekte ve şeffaf bir yaklaşımla tüm çalışanlarla paylaşılmaktadır. Şirketimizde insan kaynakları politikası yazılı hale getirilerek iç iletişim portalında Türkçe olarak "Çalışan 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 politikası 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 iç iletişim portalında da duyurulmaktadır.

Şirketimize ayrımcılığa ilişkin herhangi bir şikayet gelmemiştir.

#### 4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

GMD sektöre ve topluma eğitimi 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 başarılarla desteklemektedir. Söz konusu faaliyetler faaliyet raporumuz vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır.

Şirket, 2015 yılında Parlıtı Görmeyen Çocuklara Destek Derneği, Türk Eğitim Vakfı gibi eğitime destek veren kuruluşlara yaptığı bağış ve yardımlarla hedefine bağlılığını göstermektedir.

## BÖLÜM V-YÖNETİM KURULU

### 1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

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

**Erol Göker** - Yönetim Kurulu Başkanı

**Ayşegül Bense** - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

**Feyzullah Tahsin Bense** - Üye

**Gökhan Özer** - Üye / Genel Müdür

**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) yer almaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinde Şirketin faaliyet alanlarında temel bilgi ve üst düzeyde yönetim özelliklerinin bulunması esas alınmıştır.

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeleri 2016 yılı faaliyet ve hesaplarının görüşüleceği genel kurul toplantısı yapılanaya 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.

### 2. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu üyelerinin görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Şirket bünyesinde Yönetim Kurulu'na bağlı olarak oluşturulan sekretarya toplantı tarihinden en az üç (3) gün önce Yönetim Kurulu üyelerini toplantı gündemi ve gündeme ilişkin dokümanları kendilerine ulaştırmak yolu ile bilgilendirmektedir. Yönetim Kurulu toplantılarının lüzum görüldükçe ve en az ayda bir kez olmak üzere gerçekleştirir, Yönetim Kurulumuz 2015 yılında 54 yazılı karar almıştır. Yönetim Kurulu toplantılarında alınan kararlar oybirliği ile alınmıştır. Yönetim Kurulu gündemi Şirketin ihtiyaçları doğrultusunda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından belirlenmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy kullanma hakkı yoktur, tüm üyeler ve başkan eşit oy hakkına sahiptir. Toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından yöneltilen sorular ve farklı görüş açıklanan konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçelerin karar zaptına geçirilmektedir.

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

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

### 4. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

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

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

### 5. Şirketin Stratejik Hedefleri

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

### 6. Mali Haklar

Şirketimizin ücretlendirme politikasında, Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları spesifik olarak belirlenmiştir. 13 Kasım 2015 tarihli Şirket Genel Kurulunda, 2015 yılı faaliyet dönemi ile ilgili olarak Yönetim Kurulu üyelerine aylık net 2.500 TL huzur hakkı ödenmesi karara bağlanmıştır.

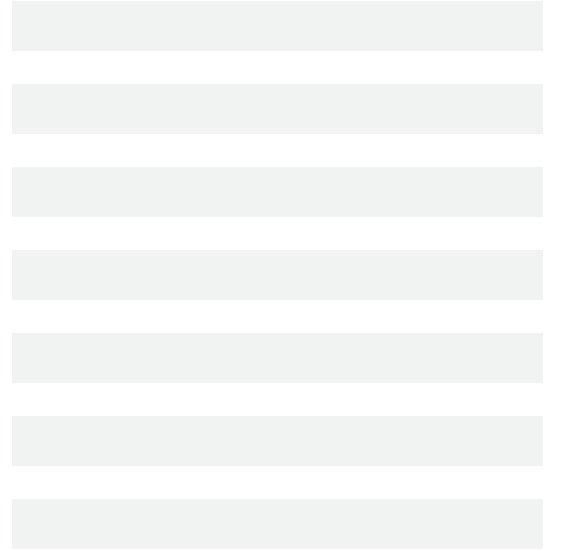
# 2015

Global Menkul Değerler,  
Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler'i satın aldı.

Global Menkul Değerler, 25. kuruluş yılını kutladı.



# Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

İçindekiler:

Bağımsız Denetim Raporu  
Konsolide Finansal Durum Tablosu  
Konsolide Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu  
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu  
Konsolide Nakit Akışları Tablosu  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

# GLOBAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ'NİN 31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi  
Ortaklar ve Yönetim Kurulu Başkanlığı'na  
İstanbul

## Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve Bağlı Ortaklıkları'nın (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2015 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

## Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

## Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

## **Görüş**

Görüşümüze göre konsolide finansal tablolar, Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

## **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor**

1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Legal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.

Cumali Fırat, YMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

8 Mart 2016  
İstanbul, Türkiye



**İÇİNDEKİLER****SAYFA**

<b>KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU</b>	<b>1</b>
<b>KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b>	<b>2</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞLARI TABLOSU</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN TAMAMLAYICI NOTLAR</b>	<b>5</b>

- 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** Şerefiye
- Not 12** Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 13** Taahhütler
- Not 14** Çalışanlara sağlanan faydalar
- Not 15** Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ilişkin yükümlülükler
- Not 16** Diğer varlık ve yükümlülükler
- Not 17** Özkaynaklar
- Not 18** Hasılat ve satışların maliyeti
- Not 19** Pazarlama, satış ve dağım giderleri, genel yönetim giderleri
- Not 20** Niteliklerine göre giderler
- Not 21** Diğer faaliyet gelirleri
- Not 22** Yatırım faaliyetlerinden gelirler
- Not 23** Finansman gelirleri
- Not 24** Finansman giderleri
- Not 25** Vergiler
- Not 26** Hisse başına kazanç
- Not 27** İlişkili taraf açıklamaları
- Not 28** Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi
- Not 29** Finansal araçların gerçeğe uygun değerleri
- Not 30** Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gerekli olan diğer hususlar
- Not 31** Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

## 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)

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

VARLIKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden	denetimden
		geçmiş	geçmiş
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>106.763.520</b>	<b>123.167.417</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	17.414.527	13.211.347
Finansal yatırımlar	5	6.436.646	737.942
Ticari alacaklar	7	76.298.577	107.671.090
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	27	9.924.370	18.986.263
Diğer ticari alacaklar		66.374.207	88.684.827
Diğer alacaklar	8	4.147.558	2.291
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	27	1.332.157	2.291
Diğer alacaklar		2.815.401	-
Peşin ödenmiş giderler		-	-
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	25	527.244	319.591
Diğer dönen varlıklar		1.935.998	513.177
<b>DURAN VARLIKLAR</b>		<b>18.096.574</b>	<b>7.529.509</b>
Ticari Alacaklar		-	-
Diğer Alacaklar	8	2.386.453	649.285
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		2.386.453	649.285
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		24.998	-
Finansal Yatırımlar		5.944.421	5.809.709
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
Maddi Duran Varlıklar		896.871	782.566
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1.889.655	23.636
Şerefiye		-	-
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		1.889.655	23.636
Peşin Ödenen Giderler		4.595	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	25	6.949.581	264.313
Diğer Duran Varlıklar		-	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>124.860.094</b>	<b>130.696.926</b>

Ekli dipnotlar bu tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Konsolide Finansal Durum Tablosu (Bilanço)  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Notlar	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>78.272.218</b>	<b>79.304.088</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6	37.511.690	19.500.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		469	-
Ticari Borçlar	7	32.640.613	57.160.795
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	27	158.602	25.961
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		32.482.011	57.134.834
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	8	5.066.001	922.510
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		4.547.706	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		518.295	922.510
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	788.867	-
Ertelenmiş Gelirler		-	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	25	-	-
Karşılıklar		1.868.417	559.330
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14	1.388.417	559.330
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	12	480.000	-
Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler	15	396.161	1.161.453
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>1.600.350</b>	<b>761.477</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar		-	-
Ticari Borçlar		-	-
Uzun Vadeli Diğer Borçlar		-	-
Ertelenmiş Gelirler		-	-
Karşılıklar		1.600.350	761.477
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	14	1.600.350	761.477
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	25	-	-
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>44.987.526</b>	<b>50.631.361</b>
Ödenmiş Sermaye	17	40.000.000	40.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	17	150.406	150.406
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	17	6.233.176	6.233.176
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(510.318)	167.072
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	17	167.072	167.072
Aktüeryal Kazanç / Kayıplar	17	(677.390)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	8.050.219	1.854.617
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		-	(142.459)
Yabancı Para Çevirim Farkları		-	(142.459)
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		(4.623.471)	3.026.101
Net Dönem Karı/Zararı		(4.312.486)	(657.552)
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>124.860.094</b>	<b>130.696.926</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Yıla Ait Konsolide Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Notlar	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>KÂR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	18	10.032.592.344	7.976.061.420
Satışların Maliyeti	18	(10.010.514.470)	(7.955.224.714)
<b>BRÜT KÂR ZARAR</b>		<b>22.077.874</b>	<b>22.077.874</b>
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		-	-
Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	19	(2.243.669)	(1.493.456)
Genel Yönetim Giderleri (-)	19	(33.933.815)	(23.653.497)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	21	10.514.670	2.769.251
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	21	(1.719.524)	(199.389)
<b>ESAS FAALİYET KÂRI VEYA ZARARI</b>		<b>(5.304.463)</b>	<b>(5.304.463)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	453.494	1.065.686
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler		-	(74.572)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	15	765.292	(425.718)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(4.085.677)</b>	<b>(1.174.989)</b>
Finansman Gelirleri	23	2.194.033	3.367.193
Finansman Giderleri	24	(4.239.225)	(2.840.924)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>(6.130.869)</b>	<b>(648.720)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri		1.818.383	(8.832)
Dönem Vergi Gideri (-) / Geliri	25	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri (-) / Geliri	25	1.818.383	(8.832)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(4.312.486)</b>	<b>(657.552)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(4.312.486)</b>	<b>(657.552)</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Yeniden Değerleme Kazanç ve Kayıplar		-	(275.001)
Yabancı Para Çevirim Farkları		142.459	6.491
Aktüeryal Kazanç Kayıplar		(846.738)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri		169.348	-
<b>Diğer Kapsamlı Gelir/Gider</b>		<b>(534.931)</b>	<b>(268.510)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>		<b>(4.847.417)</b>	<b>(926.062)</b>
Dönem Kârı/Zararının Dağılımı		<b>(4.847.417)</b>	<b>(926.062)</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		-	-
Ana Ortaklık Payları		<b>(4.847.417)</b>	<b>(926.062)</b>
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	26	<b>(0,12)</b>	<b>(0,02)</b>
Durdurulan Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç			

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi

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

VARLIKLAR	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç Kayıpları	Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	Yabancı Çevrim Farkları	Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç Kayıpları	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Kârı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar
<b>31.12.2013 Devir</b>	<b>40.000.000</b>	<b>150.406</b>	<b>6.233.176</b>	<b>442.073</b>	<b>-</b>	<b>(148.950)</b>	<b>-</b>	<b>1.854.617</b>	<b>3.065.558</b>	<b>(39.457)</b>	<b>51.557.423</b>
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.457)	39.457	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme Değer Artışı	-	-	-	(275.001)	-	-	-	-	-	-	(275.001)
Yabancı Para Çevirim Farkları	-	-	-	-	-	6.491	-	-	-	-	6.491
Dönem Kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(657.552)	(657.552)
<b>31.12.2014 Bakiye</b>	<b>40.000.000</b>	<b>150.406</b>	<b>6.233.176</b>	<b>167.072</b>	<b>-</b>	<b>(142.459)</b>	<b>-</b>	<b>1.854.617</b>	<b>3.026.101</b>	<b>(657.552)</b>	<b>50.631.361</b>
Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(657.552)	657.552	-
Geçmiş Yıl Karlarına Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsolidasyon Kapsamından Çıkarılan Değerler	-	-	-	-	-	142.459	-	0	1.446.563	-	1.589.022
Birleşme Dolayısıyla Dahil Edilenler	-	-	-	-	-	-	-	6.195.602	(8.438.583)	-	(2.242.981)
Diğer Kapsamalı Gelirler	-	-	-	-	(677.390)	-	-	-	-	-	(677.390)
Dönem Kârı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.312.486)	(4.312.486)
<b>31.12.2015 Bakiye</b>	<b>40.000.000</b>	<b>150.406</b>	<b>6.233.176</b>	<b>167.072</b>	<b>(677.390)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.050.219</b>	<b>(4.623.471)</b>	<b>(4.312.486)</b>	<b>44.987.526</b>

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Yıla Ait Konsolide Akış Tablosu

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

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(7.045.647)</b>	<b>(15.860.049)</b>
<b>Dönem karı / (zararı)</b>	<b>(4.312.486)</b>	<b>(657.552)</b>
<i>Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</i>	(1.096.015)	(1.932.219)
Amortisman ve İtfa Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	543.208	471.223
Kıdem Tazminatı Karşılığı	281.431	170.352
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	-	(21.498)
Kullanılmamış İzin Karşılığı	(39.067)	62.018
Personel İkramiye Karşılığı	45.861	4.370
Dava Gider Karşılığı	480.000	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler	176.227	(3.010.833)
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	6.491
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarındaki Paylar İle İlgili Düzeltmeler	(765.292)	425.718
Vergi Geliri/Gideri İle İlgili Düzeltmeler	(1.818.383)	8.832
Yatırım ve Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlarına İlişkin Düzeltmeler	-	(48.892)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler</b>	<b>(225.642)</b>	<b>(12.990.977)</b>
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	31.372.513	(49.115.593)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(24.520.182)	36.365.685
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	(6.600.846)	(320.271)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışla İlgili Düzeltmeler	4.932.358	79.202
Birleşme ve Konsolidasyon Kapsamında Devir İle İlgili Düzeltmeler	(5.409.485)	-
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	<b>(1.411.504)</b>	<b>(279.301)</b>
Vergi Ödemeleri	(207.653)	-
Ödenen Personel İzin Ücreti	-	(45.621)
Ödenen Kıdem Tazminatı	(1.203.851)	(233.680)
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>(7.536.306)</b>	<b>12.548.130</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıktıları	(1.164.310)	(88.336)
Maddi Duran Varlıkların Satışlarından Kaynaklanan Nakit Girişleri	159.393	95.547
Bloke Mevduattaki Değişim	(772.975)	966.844
Finansal Yatırımlardaki Artış/Azalış	(5.758.414)	11.574.075
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI</b>	<b>18.012.158</b>	<b>(4.409.007)</b>
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	18.012.158	-
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıktıları	-	(7.433.565)
Nakdi Sermaye Artışı	-	-
Ödenen Temettüleri	-	3.024.558
Alınan Faiz	-	-
Ödenen Faiz	-	-
<b>NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ</b>	<b>3.430.205</b>	<b>(7.720.926)</b>
<b>D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>3.702.042</b>	<b>11.422.968</b>
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ</b>	<b>7.132.247</b>	<b>3.702.042</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 1 Ekim 2004 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak belirlenmiş olup, aşağıdaki faaliyetleri yapmaya yetkili kılınmıştır:

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti – Aracılık Yüklenimi
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti – En İyi Gayret Aracılığı

Şirket'in kayıtlı adresi "Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209 Kat:6 Şişli - İstanbul"dur. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket bünyesinde 167 kişi (31 Aralık 2014: 153 kişi) çalışmaktadır. Şirketin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, 5 şube ve 3 irtibat bürosu bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 5 şube ve 8 irtibat bürosu).

Şirket, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Holding") bağlı bir ortaklığıdır. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Pay %	Tutar - TL	Pay %	Tutar - TL
Global Holding A.Ş.	77.434	30,973,769	67.434	26,973,769
AZ International Holdings S.A.	--	--	10.000	4,000,000
Halka arz edilen paylar	22.566	9,026,230	22.566	9,026,230
Diğer	0.000	1	0.000	1
<b>Toplam</b>	<b>100.00</b>	<b>40,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>40,000,000</b>

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

Şirket'in bütün hisseleri adi hissedir ve imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

İlişikteki notlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile birleşme:

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin %100'üne tekabül eden payları, Şirketimiz Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından devralınmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") yapılan başvuru kapsamında, Kurul söz konusu başvurumuzu 21.05.2015 tarihli yazısı ile olumlu karşılamıştır.

Söz konusu payların devralınması işlemi akabinde Şirketimiz tarafından paylarının tamamına sahip hale geldiğimiz Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanununun 155/1. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. maddesi hükmü uyarınca Şirketimiz bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu birleşme kararımız doğrultusunda Kurul'a gerekli başvuru yapılmış ve Kurul söz konusu başvurumuzu olumlu karşılamış olup, işbu kararı 07.09.2015 tarih ve 2015/24 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde yayımlamıştır.

Birleşme işlemi 11.09.2015 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiştir. Söz konusu tescille birlikte Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte Global Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde birleşmiş ve birleşme ile tüzel kişiliği sona ermiştir ve dolayısıyla bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.'nin) hisselerinin de tamamını satın almıştır.

Şirket'in %100 bağlı ortaklıklarından Global Securities (USA), Inc ("Global USA") 1995 yılı Ağustos ayında kurulmuş olup National Association of Securities Dealer- Security Exchange Commission'a kayıtlıdır. 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla, Global USA tasfiye edilmiş olup çalışan personeli bulunmamaktadır. Söz konusu bağlı ortaklık, cari dönemden başlamak üzere önceki dönemlerden farklı olarak konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır.

CJSC Global Securities Kazakhstan ("Global Kazakistan"), Global Menkul'ün %100 iştiraki olup 1998 yılının Mart ayında kurulmuştur. 30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla, Global Kazakistan tasfiye edilmiş olup çalışan personeli bulunmamaktadır. Söz konusu bağlı ortaklık, cari dönemden başlamak üzere önceki dönemlerden farklı olarak konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmıştır.

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

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



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

### 2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### 2.1.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

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

KGGK Tarafından Yayınlanan İlke Kararları KGGK, 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 yapılınca 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

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 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 Şirket 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, Şirket'in finansal ve faaliyet politikaları üzerinde kontrol gücüne sahip olduğu bağlı ortaklıklar aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

- (a) Şirket 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

İlgili şirket konsolidasyona dahil edilmiştir.

Kontrol gücü, Şirket'in 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, Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış bütün bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla etkin kontrol oranlarını göstermektedir:

	(%)	(%)
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Global USA	-	100
Global Kazakistan	-	100
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. (Global MD)	100	-

Şirket, 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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, özkaynak yöntemi esasına göre muhasebeleştirilmiştir. Özkaynak yöntemi, bir müşterek yönetime tabi ortaklıktaki sermaye payının defter değerinin, iştirak edilen ortaklığın özkaynağında dönem içinde ortaya çıkan değişiklik tutarından, iştirak edene düşen pay kadar artırılıp azaltılmasını ve iştirak edilen ortaklıktan alınan kar paylarının, müşterek yönetime tabi ortaklık tutarının bu şekilde değiştirilmiş değerinden düşülmesini öngören muhasebeleştirme yöntemidir. Şirket'in IEG Global Kurumsal Finansman'ın özkaynağından aldığı pay, IEG Global Kurumsal Finansman'daki sermaye payının kayıtlı değerini aşması durumunda konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ait tutar sıfıra indirilir. Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen yatırımlara ait tutarın finansal tablolarda sıfıra indirilmesinden sonra, ilave yükümlülüğün muhasebeleştirilmesi, ancak Şirket'in 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıktaki doğrudan veya dolaylı pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	(%)	(%)
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2015
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 Şirket'in 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar

Şirket cari dönemde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") ve TMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2015 tarihli finansal tablolar için geçerli olan standart, değişiklik ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır:

- a) 2015 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

<b>TMS 19 (Değişiklikler)</b>	<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar<sup>1</sup></b>
2010-2012 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 2, TFRS 3, TFRS 8, TFRS 13, TMS 16 ve TMS 38, TMS 24, TFRS 9, TMS 37, TMS 39 <sup>1</sup>
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 3, TFRS 13, TMS 40 <sup>1</sup>

Yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının Şirket'in raporlanan sonuçları veya finansal durumu üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

- b) Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>TFRS 9</b>	<b>Finansal Araçlar</b>
TFRS 9 ve TFRS 7 (Değişiklikler)	TFRS 9 ve Geçiş Açıklamaları için Zorunlu Yürürlük Tarihi
TMS 16 ve TMS 38 (Değişiklikler)	Amortisman ve İtfa Payları İçin Uygulanabilir Olan Yöntemlerin Açıklanması <sup>1</sup>
TMS 16 ve TMS 41 (Değişiklikler) ile TMS 1, TMS 17, TMS 23, TMS 36 ve TMS 40 (Değişiklikler)	Tarımsal Faaliyetler: Taşırıyıcı Bitkiler <sup>1</sup>
TFRS 11 ve TFRS 1 (Değişiklikler)	Müşterek Faaliyetlerde Edinilen Payların Muhasebeleştirilmesi <sup>1</sup>
2011-2013 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 1 <sup>2</sup>
TMS 1 (Değişiklikler)	Açıklama Hükümleri <sup>2</sup>
2012-2014 Dönemine İlişkin Yıllık İyileştirmeler	TFRS 5, TFRS 7, TMS 34, TMS 19 <sup>2</sup>
TMS 27 (Değişiklikler)	Bireysel Finansal Tablolarda Özkaynak Yöntemi <sup>2</sup>
TFRS 10 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırımcı ile İştirak veya İş Ortaklığı Arasındaki Varlık Satışları veya Aynı Sermaye Katkıları <sup>2</sup>
TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28 (Değişiklikler)	Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnalarının Uygulanması <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 31 Aralık 2015 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

<sup>2</sup> 1 Ocak 2016 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki muhtemel etkileri değerlendirilmektedir.

## 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 2015 ve 2014 tarihinde sona eren dönemlere göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2 Önemli Muhasebe Politikaları 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, banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri ise "Finansal gelirler" de 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 kurlarından TL'ye çevrilerek ilişikteki konsolide finansal tablolara yansıtılır.

### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

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

#### Amortisman

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

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

## 2.2.3 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde kapsamlı gelir tablosunda iptal edilir. Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

### *Finansal olmayan varlıklar*

Şirket, her raporlama döneminde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir.

Değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 2.2.5. Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

## 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 oluştuğu 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, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

## **Banka kredileri**

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

## **Diğer**

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

## **Adi hisse senetleri**

Adi hisse senetleri özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisse ihraçları ve hisse senedi opsiyonlarının ihracı ile doğrudan ilişkili ek maliyetler vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklardan azalış olarak kayıtlara alınır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, raporlama döneminde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedir. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Şirket tarafından kullanılan 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerindeki kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31.12.2015	31.12.2014
Amerikan Doları (USD)	2,9076	2,3189
Avro (EUR)	3,1776	2,8207

## 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 3.828,37 TL ve 3.438,22 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

## **2.2.14 Hisse Başına Kazanç**

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

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 Akış Tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akışları tablosunu düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları 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 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Nakit ve nakit benzerleri	17.414.527	13.211.347
Bloke mevduat (Not 4)	(10.282.280)	(9.509.305)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar</b>	<b>7.132.247</b>	<b>3.702.042</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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, güncellenmenin 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 sadece aracılık faaliyetinde faaliyetinde bulunduğu ve Şirket yönetimi tarafından finansal performansını değerlendirme ve kaynak dağılıma karar vermek için kullandığı ayrı takip edilen bölümleri 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 4. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Kasa</b>	<b>24.864</b>	<b>80.678</b>
- TL Kasası	21.999	80.678
- Yabancı Para Kasası	2.865	-
<b>Bankalar</b>	<b>17.023.573</b>	<b>13.130.669</b>
- Vadesiz mevduat - TL	8.573.486	4.637.096
- Vadesiz mevduat - YP	39.415	357.721
- Vadeli mevduat - TL	8.410.672	8.135.852
<b>Ters Repo Alacakları</b>	<b>366.090</b>	<b>-</b>
	<b>17.414.527</b>	<b>13.211.347</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat faiz oranları %5,59 – 13,40 aralığında ve vadeleri 3 aydan kısadır (31 Aralık 2014: %7,64-11,00 vadeler 3 aydan kısadır).

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, bankalardan alınan teminat mektupları karşılığı bankalar mevduatı üzerinde 10.282.280 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 9,509,305 TL).

## 5. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Alım satım amaçlı finansal varlıklar:	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	632.321	639.003	627.064	623.484
Özel sektör tahvil, senet ve bonoları (*)	5.550.000	5.550.000	-	-
Yatırım fonları katılım belgeleri	-	10.000	-	11.513
Hisse senetleri	-	237.643	-	102.945
<b>Kısa vadeli finansal yatırımlar</b>		<b>6.436.646</b>		<b>737.942</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Özel Sektör Tahvili

Global Holding A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.04.2015 tarihli ve 10/433 sayılı kararı ile 500.000.000.-TL nominal tutarda borçlanma aracı ihraç belgesi almıştır. Bu onay kapsamında ilk ihraç olarak, 5 Mayıs 2015 tarihinde 110.000.000.-TL nominal tutarda tahvil ihraç edilmiştir. İkinci ihraç olarak, 29 Aralık 2015 tarihinde 40.000.000.-TL nominal tutarda tahvil ihraç edilmiştir.

Takasbank tarafından, 729 gün vadeli kuponlu tahvilin ISIN kodu TRSGLMDA1717 olarak belirlenmiştir.

Şirket, Global Holding'in ikinci ihracından nominal 5.550.000 TL tutarında tahvil satın almıştır. Tahvile ilişkin bilgiler:

İhraç fiyatı	: 100 TL
Tahvilin türü	: Kuponlu tahvil
Vadesi	: 27.12.2017
Faiz ödeme	: Üç ayda bir kupon ödemeli
Anapara geri ödeme	: Anapara defaten vade sonunda
Faiz oranı	: Değişken faizli – Yıllık gösterge DİBS + % 4,50 ek faiz (1.kupon faizi % 3,7695 -91 günlük basit, % 15,993 yıllık bileşik, % 15,1194 yıllık basit)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Satılmaya hazır finansal varlıklar:	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri	Nominal Değeri	Kayıtlı Değeri
BİAŞ Takas ve Saklama Bankası AŞ ("Takasbank") hisseleri	4.500.000	5.625.000	4.500.000	5.625.000
BİST A.Ş.	319.421	319.421	159.711	159.711
IEG Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ ("IEG Kurumsal Finansman")	-	-	24.998	24.998
		<b>5.944.421</b>		<b>5.809.709</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, BİAŞ lehine bankalardan alınan teminat mektubu karşılığında ilgili bankalarca 10.282.280 TL rehnedilmiştir. (31 Aralık 2014: 596,028 TL). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, işlem teminatı olarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na ("VİOP") verilen devlet tahvili 564,322 TL. (31 Aralık 2014: 538,410 TL).dir.

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 kurulmuştur. IEG Kurumsal Finansman 50.000 TL sermayeye sahiptir. Yatırım tutarı, 31 Aralık 2015 tarihindeki mali tablolarda Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar kaleminde sınıflandırılmıştır.

## 6. Borçlanmalar

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Borsa para piyasasına borçlar	35.000.000	19.500.000
Banka kredileri	2.200.000	-
Diğer borçlanmalar	311.690	-
	<b>37.511.690</b>	<b>19.500.000</b>

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, faiz aralığı borsa para piyasasına borçlar için %14,55-15,50 (31 Aralık 2014: %4.00-10.50)'dur.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için 38.525.000 TL (31 Aralık 2014: 39,425,000 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, banka kredilerinin faiz oranı % 5,59-13,4 olup, vadesi 1 aydır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 7. Ticari Alacaklar ve Borçlar

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kredili müşteriler	34.600.601	33.157.671
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 27)	9.924.370	11.963.661
Vadeli işlemler müşteri takas alacakları	10.073.028	5.620.600
Borsa para piyasasından alacaklar	17.316.000	48.643.000
Ödünç alınan menkul kıymetlerden alacaklar	1.838.456	-
Şüpheli ticari alacaklar	1.316.097	1.238.373
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı	(1.316.097)	(1.238.373)
Müşterilerden alacaklar	2.426.790	1.218.086
Ortaklardan alacaklar (Not 27)	-	7.022.602
Diğer	119.332	45.470
	<b>76.298.577</b>	<b>107.671.090</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Dönem başı bakiyesi</b>	1.238.373	1.259.871
Konsolidasyon kapsamında dahil edilen	95.862	-
Dönem içindeki tahsilatlar	(18.138)	(21.498)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.316.097</b>	<b>1.238.373</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Vadeli işlemler müşteri takas borçları	9.982.741	5.595.647
Borsa para piyasasına borçlar	17.302.243	48.637.126
Ödünç alınan menkul kıymetlerden borçlar	1.842.126	-
Müşterilere borçlar	2.188.156	2.588.728
Tedarikçilere borçlar	1.166.745	313.333
İlişkili taraflara ticari borçlar (Not 27)	158.602	25.961
	<b>32.640.613</b>	<b>57.160.795</b>

## 8. Diğer Alacaklar ve Borçlar

### *Kısa Vadeli Diğer Alacaklar*

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Personelden alacaklar	774.173	-
Diğer kısa vadeli alacaklar	2.041.227	-
İlişkili kuruluşlardan diğer alacaklar (Not 27)	1.332.157	2.291
	<b>4.147.557</b>	<b>2.291</b>

### *Uzun Vadeli Diğer Alacaklar*

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Verilen depozito ve teminatlar	2.386.453	649.285
	<b>2.386.453</b>	<b>649.285</b>

Verilen depozito ve teminatlar, VİOP, BİAŞ, kira ve elektrik depozitolarından oluşmaktadır.

### *Diğer Borçlar*

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ödenecek vergi ve harçlar	495.319	898.647
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 27)	4.547.706	-
Diğer	22.976	23.863
	<b>5.066.001</b>	<b>922.510</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 9. Maddi Duran Varlıklar

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

Maliyet Değeri	31.12.2014 Devir	Dönem İçi Girişler	Konsolidasyon İle Devrolan (**)	Birleşme/ Konsolidasyon Kapsamından Çıkanlar(*)	Çıkışlar/ Transferler (***)	31.12.2015 Bakiye
Makine Techizat	21.570.164	101.173	606.555	(54.350)	(3.420.590)	18.802.952
Araçlar	66.433	-	-	-	(36.683)	29.750
Demirbaşlar	5.223.007	5.353	6.119.208	(513.095)	90.479	10.924.951
Özel Maliyet	5.862.011	193.350	1.751.084	(431.222)	(2.065.425)	5.309.797
<b>Toplam</b>	<b>32.721.616</b>	<b>299.876</b>	<b>8.476.846</b>	<b>(998.668)</b>	<b>(5.432.219)</b>	<b>35.067.451</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>						
Makine Techizat	(20.900.071)	(338.287)	(596.092)	54.350	3.450.574	(18.329.525)
Araçlar	(57.035)	(3.471)	-	-	30.758	(29.750)
Demirbaşlar	(5.202.240)	(14.105)	(5.826.427)	513.095	(135.695)	(10.665.371)
Özel Maliyet	(5.779.703)	(54.149)	(949.772)	431.222	1.206.468	(5.145.934)
<b>Toplam</b>	<b>(31.939.049)</b>	<b>(410.012)</b>	<b>(7.372.291)</b>	<b>998.668</b>	<b>4.552.105</b>	<b>(34.170.580)</b>
<b>Net Değer</b>	<b>782.566</b>		<b>1.104.555</b>	<b>-</b>	<b>(880.113)</b>	<b>896.871</b>

(\*) 31.12.2014 tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil edilen Global USA ve Global Kazakistan şirketleri 2015 yılında tasfiye edildiklerinden dolayı şirketlerin maddi duran varlıkları tablodan çıkarılmıştır.

(\*\*) 2015 yılında Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile birleşme sonucunda şirketten devrolan maddi duran varlıkları temsil etmektedir.

Ayrıca, 31.12.2015 tarihi itibarıyla konsolidasyona dahil edilen Global MD Porfföy Yönetimi A.Ş.'nin maddi duran varlıkları temsil etmektedir.

(\*\*\*) Çıkışlar ve transferler; maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlıklar içinde yeniden sınıflandırma ve çıkışları temsil etmektedir.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 15.765,115 TL'dir (31 Aralık 2014: 14,244,093 TL).

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde rehin bulunmamaktadır.

## Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2014 yılı maddi duran varlık hareket tablosu aşağıdadır:

Maliyet Değeri	1.12.2013 Devir	Dönem İçi Girişler	Yabancı Para Çevrim Farkları	Diğer	Çıkışlar/ Transferler	31.12.2014 Bakiye
Binalar	47,000	-	-	-	(47,000)	-
Makine Teçhizat	21,478,093	88,336	3,735	-	-	21,570,164
Araçlar	66,433	-	-	-	-	66,433
Demirbaşlar	5,187,748	-	35,259	-	-	5,223,007
Özel Maliyet	5,832,378	-	29,633	-	-	5,862,011
<b>Toplam</b>	<b>32,611,652</b>	<b>88,336</b>	<b>68,627</b>	<b>-</b>	<b>(47,000)</b>	<b>32,721,615</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>						
Binalar	(345)	-	-	-	345	-
Makine Teçhizat	(20,530,912)	(365,424)	(3,735)	-	-	(20,900,071)
Araçlar	(51,085)	(5,950)	-	-	-	(57,035)
Demirbaşlar	(5,155,229)	(11,752)	(35,259)	-	-	(5,202,240)
Özel Maliyet	(5,672,771)	(77,299)	(29,633)	-	-	(5,779,703)
<b>Toplam</b>	<b>(31,410,342)</b>	<b>(460,425)</b>	<b>(68,627)</b>	<b>-</b>	<b>345</b>	<b>(31,939,049)</b>
<b>Net Değer</b>	<b>1,201,310</b>				<b>(46,655)</b>	<b>782,566</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 10. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2014 Devir	Dönem İçi Girişler	Birleşme İle Devrolan	Çıkışlar/ Transferler	31.12.2015 Bakiye
<b>Maliyet Değeri</b>					
Kuruluş ve Örgütlenme	5.163.125	-	-	(4.684.535)	478.590
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	4.018.306	5.083.024	9.101.330
Haklar	4.495.425	832.575	788.943	(932)	6.116.010
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	31.860	-	-	31.860
<b>Toplam</b>	<b>9.658.550</b>	<b>864.435</b>	<b>4.807.249</b>	<b>397.557</b>	<b>15.727.790</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>					
Kuruluş ve Örgütlenme	(5.163.125)	-	-	4.684.535	(478.590)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	(3.610.124)	(4.275.271)	(7.885.395)
Haklar	(4.471.789)	(133.197)	(783.064)	(86.101)	(5.474.151)
<b>Toplam</b>	<b>(9.634.914)</b>	<b>(133.197)</b>	<b>(4.393.188)</b>	<b>323.163</b>	<b>(13.838.135)</b>
<b>Net Değer</b>	<b>23.636</b>			<b>720.720</b>	<b>1.889.655</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

Şirket'in 2014 yılı maddi olmayan duran varlık hareket tablosu aşağıdadır:

	31.12.2014 Devir	Dönem İçi Girişler	Birleşme İle Devrolan	Çıkışlar/ Transferler	31.12.2015 Bakiye
<b>Maliyet Değeri</b>					
Kuruluş ve Örgütlenme	5.163.125	-		-	5.163.125
Haklar	4.495.425	-	-	-	4.495.425
<b>Toplam</b>	<b>9.658.550</b>	-	-	-	<b>9.658.550</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>					
Kuruluş ve Örgütlenme	(5.163.125)	-		-	(5.163.125)
Haklar	(4.460.991)	(10.798)	-	-	(4.471.789)
<b>Toplam</b>	<b>(9.624.116)</b>	<b>(10.798)</b>		-	<b>(9.634.914)</b>
<b>Net Değer</b>	<b>34.434</b>			-	<b>23.636</b>

(\*) Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş. ile 2015 yılında birleşmesi ile devrolan maddi olmayan duran varlıklarını temsil etmektedir.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, haklar Şirket'in sahip olduğu bilgisayar programlarından oluşmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

## 11. Şerefiye

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla şerefiyesi bulunmamaktadır.

## 12 Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

- Borç karşılıkları  
Bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).
- Şirket aleyhine açılmış olan çeşitli davaların toplam tutarı 480.000 TL olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla dava gider karşılığı ayrılmıştır. (31 Aralık 2014: Bulunmamaktadır).



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 13. Taahhütler

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Global Menkul tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

<b>Global Menkul tarafından verilen TRİ'ler</b>	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
A.Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	50,783,048	43,372,476
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>50,783,048</b>	<b>43,372,476</b>

31 Aralık 2015 itibarıyla, Global Menkul'ün vermiş olduğu diğer TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı %0'dır (31 Aralık 2014: %0).

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Müşteri Teminatları:</b>		
ViOP	9.982.741	5.595.647
	<b>9.982.741</b>	<b>5.595.647</b>
<b>Verilen Teminat Mektupları:</b>		
Takasbank	38.525.000	39.425.000
BİAŞ	11.800.000	8.300.000
Diğer Verilen Teminatlar	561.532	51.448
<b>Toplam verilen teminat mektupları</b>	<b>50.886.532</b>	<b>47.776.448</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla verilen teminat mektupları ViOP, BİAŞ ve Takasbank'a sırasıyla ViOP'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.

## 14. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar ve Karşılıklar

### *Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar*

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Personel Borçlar	55.109	-
Ödenecek Vergi ve Fonlar	456.192	-
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	277.567	-
	<b>788.867</b>	<b>-</b>

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yıllık izin karşılığı	1.288.766	505.540
Prim ve diğer karşılıklar	99.651	53.790
	<b>1.388.417</b>	<b>559.330</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı bakiyesi	505.540	489.143
Birleşme ile devir gelen	822.293	-
Dönem içi artış	-	62.018
Dönem içi ödemeler	(39.067)	(45.621)
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.288.766</b>	<b>505.540</b>

## Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı	1.600.350	761.477
	<b>1.600.350</b>	<b>761.477</b>

## 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 2015 tarihi itibarıyla, azami 3.828 TL (31 Aralık 2014: 3,438 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı bakiyesi	761.477	824.805
Birleşme ile devrolan bakiye	738.329	
Konsolidasyon kapsamında dahil edilen	145.982	-
Dönem içinde ayrılan karşılık	135.449	170.352
Dönem içinde ödenen	(1.203.852)	(233.680)
Faiz maliyeti	176.227	-
Aktüeryal kazanç kayıp	846.738	-
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>1.600.350</b>	<b>761.477</b>

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

## 15. Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın net varlıkları 783.374 TL tutarında negatif bakiye vermektedir. Global Menkul'ün IEG Global Kurumsal Finansman'ın faaliyetlerini yürütmesi için gerekli olan harcamalara kaynak sağlaması sebebiyle, Şirket'in %50 ortaklık payına düşen 396.161 TL (31 Aralık 2014 – 1,161,453 TL) tutarında içerisinde borç muhasebeleştirilmiştir.

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Başlangıç bakiyesi	1.161.453	735.735
Cari dönem gider / (gelir) payı	(765.292)	425.718
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>396.161</b>	<b>1.161.453</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın varlıklar, yükümlülükler ve özkaynak toplamaları ile özet kâr veya zarar tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Toplam varlıklar	744.001	254.129
Toplam yükümlülükler	(1.536.323)	(2.577.036)
<b>Net Varlıklar</b>	<b>(792.322)</b>	<b>(2.322.907)</b>
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gelirler	2.201.249	449.370
Giderler	(670.665)	(1.184.402)
<b>Dönem kârı</b>	<b>1.530.584</b>	<b>(735.032)</b>

## 16 Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

### Diğer Dönem Varlıklar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Personel avansları	-	711.979
Diğer	2.971	-
	<b>2.971</b>	<b>711.979</b>

## 17. Özkaynaklar

### Sermaye

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 40,000,000 TL'dir (31 Aralık 2014: 40,000,000 TL). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2014: her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir).

Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları Tebliğ XI-29 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelmiş olan enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmiş olduğünde, 150,406 TL (31 Aralık 2014: 150,406 TL) tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## **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 katılan 266,824 TL tutarındaki giderler, özkaynaklar altındaki hisse senetleri ihraç primlerinden düşülerek gösterilmiştir.

## **Yeniden Değerleme Kazanç Kayıpları**

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler özkaynaklar altında yeniden değerlendirme kazanç kayıpları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yeniden değerlendirme kazanç kayıplarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Başlangıç bakiyesi	167.072	442.073
Dönem içindeki azalış	-	(275.001)
<b>Kapanış bakiyesi</b>	<b>167.072</b>	<b>167.072</b>

## **Yabancı para çevrim farkları**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 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. Cari dönemde söz konusu şirketler konsolidasyon kapsamından çıkarıldıkları için 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 142.459 TL'lik bakiye geçmiş yıllar karı/(zararı) hesabına transfer edilmiştir.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yabancı para çevrim farklarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2015</b>	<b>31 Aralık 2014</b>
Başlangıç bakiyesi	(142.459)	(148.950)
Dönem içindeki artış/(azalış)	-	6.491
Geçmiş yıllar karı (zararına) transfer	142.459	-
<b>Toplam yabancı para çevrim farkları</b>	<b>-</b>	<b>(142.459)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## **Aktüeryal Kazanç Kayıp**

TMS-19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardındaki değişikliklerle birlikte kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında dikkate alınan aktüeryal kayıp kazançların kâr veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmesine izin vermemektedir. Aktüeryal varsayımların değişmesi sonucu oluşan kayıp ve kazançlar özkaynaklar içerisinde "Aktüeryal Kazanç / (Kayıp)" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kayıp/ kazanç fonu kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak niteliktedir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı aktüeryal kazanç veya kayıplar	-	-
Döneme ilişkin aktüeryal kazanç / kayıp	(846.738)	
Ertelenmiş vergi etkisi	169.348	
<b>Dönem sonu aktüeryal kazanç veya kayıplar</b>	<b>(677.390)</b>	-

## **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 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı 8.050.219 TL (31 Aralık 2014: 1,854,617 TL) tutarında yasal yedeklerden oluşmaktadır.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 18. Hasılat ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait hasılat ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Satış gelirleri		
Devlet tahvili satışları	9.871.225.932	7.939.798.982
Hisse senedi satışları	139.265.042	15.927.782
	<b>10.010.490.974</b>	<b>7.955.726.764</b>
Hizmet gelirleri		
Komisyon gelirleri	9.035.768	12.364.272
Müşteri kredi faiz gelirleri	8.063.598	7.421.345
Portföy Yönetim Danışmanlığı Performans	1.486.211	638.704
Türev Piyasa İşlemleri Değ. Farkları	149.946	-
Kurumsal Finansman Gelirleri	2.059.686	15.626
Diğer Hizmet Gelirleri	2.226.404	536.963
Müşterilere komisyon iadeleri	(920.243)	(642.254)
<b>Hizmet gelirleri, net</b>	<b>22.101.371</b>	<b>20.334.656</b>
<b>Hasılat, net</b>	<b>10.032.592.345</b>	<b>7.976.061.420</b>
Satışların maliyeti	(10.010.514.470)	(7.955.224.714)
<b>Brüt kâr</b>	<b>22.077.874</b>	<b>20.836.706</b>

## 19. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ve Genel Yönetim Giderleri

### *Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri*

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Hisse borsa payı	(1.181.855)	(697.779)
VİOP komisyon giderleri	(506.853)	(392.590)
Temsil ve ağırlama giderleri	(365.792)	(310.338)
BİAŞ Takas Saklama giderleri	(167.185)	(66.955)
Reklam ilan ve tanıtım giderleri	(21.984)	(25.794)
	<b>(2.243.669)</b>	<b>(1.493.456)</b>



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Personel giderleri	(20.376.906)	(15.387.306)
Kira giderleri	(2.626.707)	(1.706.310)
Bilgi işlem giderleri	(2.850.626)	(1.572.353)
Haberleşme giderleri	(955.097)	(885.242)
Danışmanlık giderleri	(577.541)	(246.826)
Amortisman ve itfa payları	(543.208)	(471.223)
Taşıt aracı giderleri	(639.329)	(454.087)
Bina yönetim giderleri	(795.571)	(368.697)
Vergi, resim ve harçlar	(1.771.287)	(1.309.761)
Seyahat giderleri	(265.364)	(179.565)
Kırtasiye basılı evrak giderleri	(174.317)	(81.654)
Diğer	(2.357.862)	(990.473)
<b>Toplam</b>	<b>(33.933.815)</b>	<b>(23.653.497)</b>

	2015	2014
Maaşlar ve ücretler	(14.057.363)	(10.861.143)
Personele sağlanan diğer yan faydalar	(387.229)	(1.581.850)
SSK işveren payı	(2.138.722)	(1.344.298)
Personel primleri	(3.243.712)	(1.072.515)
Sağlık sigortası giderleri	(549.880)	(527.500)
<b>Toplam</b>	<b>(20.376.906)</b>	<b>(15.387.306)</b>

## 20. Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 543.208 TL (31 Aralık 2014: 471,223 TL)'dir.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 21. Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıla ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
İlişkili taraf faiz geliri	800.232	1.656.059
Müşteri kredi faiz gelirleri	7.240.496	-
Temerrüt faiz gelirleri	421.318	-
Menkul kıymet değer artışları	939.734	-
Danışmanlık geliri	-	206.452
Diğer	1.112.890	906.740
<b>Toplam</b>	<b>10.514.670</b>	<b>2.769.251</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıla ait diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Dava gider karşılığı	(480.000)	-
Diğer giderler	(1.239.524)	(199.389)
<b>Toplam</b>	<b>(1.719.524)</b>	<b>(199.389)</b>

## 22 Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıla ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Temettü gelirleri	453.494	1.005.054
Maddi duran varlık satış karı	-	48.892
Diğer	-	11.740
<b>Toplam</b>	<b>453.494</b>	<b>1.065.686</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 23. Finansman Gelirleri

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıla ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Faiz gelirleri	2.194.033	3.024.558
Kambiyo karları	-	117.717
Diğer finansman gelirleri	-	224.918
	<b>2.194.033</b>	<b>3.367.193</b>

## 24 Finansman Giderleri

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihinde sona eren yıla ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

	2015	2014
Kredi faiz ve komisyon giderleri	(3.392.788)	(2.493.806)
Teminat mektubu komisyon giderleri	(585.490)	(268.430)
Kıdem tazminatı faiz maliyeti	(176.227)	-
Diğer finansman giderleri	(84.720)	(78.689)
	<b>(4.239.225)</b>	<b>(2.840.925)</b>

## 25. 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.

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

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 bilanço yöntemine göre 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 2015 tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen stopaj netleştirildikten sonra kalan tutar peşin ödenen vergiler hesabında bulunmaktadır.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	-	-
Peşin ödenen vergiler	527.244	319.591
<b>Peşin ödenen vergiler</b>	<b>527.244</b>	<b>319.591</b>

Kâr veya zarar tablosunda döneme ilişkin vergi geliri ve gideri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı gideri	-	-
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	1.818.383	(8.832)
<b>Vergi geliri/(gideri)</b>	<b>1.818.383</b>	<b>(8.832)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ertelenmiş vergi varlıkları:		
Kıdem tazminatı karşılığı	290.874	152.295
Personel izin ve ikramiye karşılıkları	360.741	111.866
Dava gider karşılığı	96.000	-
Mali zararlar	6.122.733	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar zararı	79.233	-
Diğer	-	152
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>6.949.581</b>	<b>264.313</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>6.949.581</b>	<b>264.313</b>

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıla ait ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Başlangıç bakiyesi	264.313	273.145
Birleşme kapsamında dahil edilen	4.866.885	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.818.383	(8.832)
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlığı</b>	<b>6.949.581</b>	<b>264.313</b>

## 26. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç tutarı net dönem karının Şirket hisselerinin cari dönem içindeki ağırlıklı ortalama hisse adedine bölünmesiyle hesaplanır. 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıla ait hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Net dönem karı / (zararı)	(4.312.486)	(657.552)
<b>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</b>		
Ağırlıklı ortalama hisse miktarı	40.000.000	40.000.000
<b>Adi ve seyreltilmiş hisse başına kazanç/(kayıp)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>(0,02)</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 27. İlişkili Taraf Açıklamaları

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

### a) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
<b>Ticari Alacaklar</b>		
Global Holding	-	7.022.602
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.	9.924.370	8.373.032
IEG Global Kurumsal Finansman	-	1.252.201
Naturel Gaz San. Ve Tic. A.Ş.	-	56.619
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ ("Pera GYO")	-	169.381
Azimet Portföy Yönetimi A.Ş. (*)	-	2.073.385
Global Liman İşletmeleri A.Ş. ("Global Liman")	-	38.431
Diğer	-	612
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 7)</b>	<b>9.924.370</b>	<b>18.986.263</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**31 Aralık 2015 31 Aralık 2014**

## Diğer Alacaklar

Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	2.129	-
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	34.371	-
IEG Eurasia Finansal Dan. Hiz. Ltd. Şti.	5.436	-
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	822.684	-
Naturel Gaz A.Ş.	145.073	-
Straton Maden Yatırımları ve İşletmeciliği A.Ş.	14.653	-
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	186	-
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	34.129	-
Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	242.005	-
EMDAŞ B Tipi Likit Fonu	12.642	-
EMDAŞ B Tipi Tahvil ve Bono Fonu	16.859	-
Global Menkul Değerler B Tipi Yatırım Fonu	-	2.291
Diğer	1.991	-
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Not 8)</b>	<b>1.332.157</b>	<b>2.291</b>

**31 Aralık 2015 31 Aralık 2014**

## Ticari Borçlar

Global Yatırım Holding A.Ş.	107.599	-
Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	51.003	2.810
Global B Tipi Fon	-	23.151
<b>Toplam ilişkili taraflara ticari borçlar (Not 7)</b>	<b>158.602</b>	<b>25.961</b>

## Diğer Borçlar

Global Yatırım Holding A.Ş.	<b>4.547.706</b>	-
<b>İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 8)</b>	<b>4.547.706</b>	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar

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

## b) İlişkili kuruluşlar ile işlemler

Şirket'in, 31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İşlem açıklaması	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Ges Enerji A.Ş. (*)	Aracılık komisyon gelirleri	-	4.676
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Aracılık komisyon gelirleri	-	8.395
Azimut Portföy Yönetimi (*)	Aracılık komisyon gelirleri	-	76.708
Global Holding	Aracılık komisyon gelirleri	12.721	
Global A Tipi Fon	Aracılık komisyon gelirleri	-	7.710
Global Holding	Faiz gelirleri	812.279	774.810
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	Faiz gelirleri	10.031	4.143
Ges Enerji A.Ş. (*)	Faiz gelirleri		566.059
IEG Global Kurumsal Finansman	Faiz gelirleri	87.067	77.343
Turkcom Turizm	Faiz gelirleri	1.502.113	818.801
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Faiz gelirleri	2.535	9.896
Pera GYO	Faiz gelirleri	21.805	7.510
Diğer	Faiz gelirleri	438	33.000
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	Danışmanlık gelirleri	20.098	5.799
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Danışmanlık gelirleri	68.310	54.864
Pera GYO	Danışmanlık gelirleri	27.874	16.281
IEG Global Kurumsal Finansman	Danışmanlık gelirleri	136.205	--
Global Holding	Diğer gelirler	126.724	44.115
Pera GYO	Diğer gelirler	13.818	18.412
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Diğer gelirler	42.476	6.792
IEG Global Kurumsal Finansman	Diğer gelirler	-	172.565
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	Diğer gelirler	44.332	
Diğer	Diğer gelirler	41.540	14.516
Global Holding	Kira giderleri	(512.879)	(299.840)
Global Holding	Danışmanlık giderleri	(161.663)	(80.097)
Global Holding	Faiz giderler	(206.607)	--
Global Holding	Diğer giderler	(53.884)	(11.710)

(\*) Ges Enerji A.Ş. tasfiye nedeniyle ve Azimut Portföy Yönetimi A.Ş. 2015 yılında grup dışına satışından dolayı ilişkili taraflardan çıkartılmıştır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren yıla ait yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, direktör ve direktör yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Maaş	3.569.062	1.316.817
Primler	500.274	79.170
Huzur hakları	280.808	139.646
Diğer uzun vadeli faydalar	157.483	29.945
	<b>4.507.626</b>	<b>1.565.578</b>

## 28. Finansal Araçlardan Kayanaklanan 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.

### 28.1 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2015	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	9.924.370	66.374.207	1.332.157	2.815.401	17.414.527	6.436.646
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	9.924.370	66.374.207	1.332.157	2.815.401	17.414.527	6.436.646
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)	-	1.316.097	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(1.316.097)	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2014	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Finansal Yatırımlar(*)
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	18.986.263	88.684.827	2.291	-	13.211.347	737.942
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	18.986.263	88.684.827	2.291	-	13.211.347	737.942
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri )	-	1.238.373	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(1.238.373)	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2015	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	1.316.097	--	--	--
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	<b>1.316.097</b>	--	--	--

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	--	--	--	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.238.373	--	--	--
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	<b>1.238.373</b>	--	--	--

## 28.2 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 28.4 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Global Menkul'ün Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
A. Dönen Varlıklar	104.436.262	115.928.007
B. Kısa Vadeli Borçlar	82.595.373	72.489.024
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>1,26</b>	<b>1,60</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 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	37.512.158	37.512.158	37.512.158	-	-	-
Ticari borçlar	32.640.613	32.640.613	32.640.613	-	-	-
Diğer borçlar	5.066.001	5.066.001	5.066.001	-	-	-
	<b>75.218.772</b>	<b>75.218.772</b>	<b>75.218.772</b>	-	-	-

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

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan fazla
Finansal borçlar	19.500.000	19.500.000	19.500.000	-	-	-
Ticari borçlar	57.160.795	57.160.795	57.160.795	-	-	-
Diğer borçlar	922.510	922.510	922.510	-	-	-
	<b>77.583.305</b>	<b>77.583.305</b>	<b>77.583.305</b>	-	-	-

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

## 28.3 Piyasa riski

### Döviz kuru riski

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yabancı para varlıklarının ve yükümlülüklerinin profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
A. Döviz cinsinden varlıklar	42.280	357.521
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	-	-
<b>Net döviz pozisyonu (A+B)</b>	<b>42.280</b>	<b>357.521</b>

### Döviz Bazında Ayrıntılı

	31 Aralık 2015			31 Aralık 2014		
	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	TL Tutarı
Varlıklar						
Kasa	ABD Doları	985	2.865	-	-	-
Bankalar	ABD Doları	13.556	39.415	ABD Doları	154,263	357,721
<b>Toplam</b>			<b>42.280</b>			<b>357,721</b>
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	-	-	-			
Finansal borçlar	-	-	-	ABD Doları	--	--
			-			--
<b>Net pozisyon</b>			<b>42.280</b>			<b>357,721</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 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
<b>ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde:</b>				
1- ABD Doları net varlık/ yükümlülüğü	4.228	(4.228)	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>4.228</b>	<b>(4.228)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOPLAM (3)</b>	<b>4.228</b>	<b>(4.228)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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

## Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

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

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
Sabit faizli finansal araçlar		31 Aralık 2014	31 Aralık 2014
Finansal varlıklar	Ticari alacaklar	76.298.577	33.157.671
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	6.436.646	737.942
	Banka mevduatı	17.414.527	8.135.852
<b>Finansal borçlar</b>		<b>(37.511.690)</b>	<b>(19.500.000)</b>
		<b>62.638.060</b>	<b>22.531.465</b>
Değişken faizli finansal araçlar		-	-
Finansal varlıklar		-	-
Finansal borçlar		-	-

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

## 28.4 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 kapsamında alım satım aracılığı faaliyeti, halka arza aracılık faaliyeti, menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti, portföy yöneticiliği faaliyeti, yatırım danışmanlığı faaliyeti ve türev araçlarının alım satımına aracılık için sahip olması gereken özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 2.139.000 TL ve 2.139.000 TL olmalıdır.



# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 24,525,307 TL ve 43,535,170 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 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla Global Menkul'ün sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

## Risk karşılığı

Global Menkul'ün gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014
Pozisyon riski	7.126.399	7.050.912
Karşı taraf riski	1.080.437	1.768.626
Yoğunlaşma riski	-	150.075
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>8.206.836</b>	<b>8.969.613</b>

## 29. 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 ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

31.12.2015	İtfa Edilmiş Değerinden Gösterilen Finansal Varlıklar	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değeri İle Gösterilen	Defter Değeri
<b>Finansal Varlıklar</b>					
Nakit ve Nakit Benzerleri	-			17.414.527	17.414.527
Finansal Yatırımlar - Kısa			6.436.646		6.436.646
Ticari Alacaklar				32.640.613	32.640.613
Diğer Alacaklar				5.066.001	5.066.001
Finansal Yatırımlar		5.944.421	-		5.944.421
					-
<b>Finansal Yükümlülükler</b>					
					-
Finansal Borçlar				37.511.690	37.511.690
Ticari Borçlar				32.640.613	32.640.613
Diğer Borçlar				5.066.001	5.066.001

## 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: Özdeğer 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 2015	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	6.436.646	-	-	6.436.646
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	5.944.421	-	5.944.421
	<b>6.436.646</b>	<b>5.944.421</b>	<b>-</b>	<b>12.381.068</b>

# Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Konsolide Finansal Tabloları Tamamlayıcı Notlar  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

<b>31 Aralık 2014</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	737.942	--	--	737.942
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	5.809.709	--	5.809.709
	<b>737.942</b>	<b>5.809.709</b>	<b>--</b>	<b>6.547.651</b>

31 Aralık 2015 yılı içinde Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir (31 Aralık 2014: Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir).

## 30. Konsolide Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar

Yoktur.

## 31. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

### Unvan değişikliği

Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.'nin Emdaş Portföy Yönetimi A.Ş. olan unvanı 28.12.2015 tarihli Olağanüstü Genel Kurul'da Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş ve 04.01.2016 tarihinde tescil edilmiştir.

### Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi

Şirket'in 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak belirlenmiş olup, aşağıdaki faaliyetleri yapmaya yetkili kılınmıştır:

- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti – Aracılık Yüklenimi
- Halka Arza Aracılık Faaliyeti – En İyi Gayret Aracılığı



#### Genel Müdürlük

Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209  
Kat:6 34394 Levent Şişli/İstanbul  
T. +90 (212) 244 55 66  
F. +90 (212) 244 55 67  
yardim@global.com.tr

#### Yatırım Merkezi - 444 0 321

Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209  
Kat:6 34394 Levent Şişli/İstanbul  
T. +90 (212) 244 55 66  
F. +90 (212) 244 55 67

#### Merkez

Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209  
Kat:6 34394 Levent Şişli/İstanbul  
T. +90 (212) 244 55 66  
F. +90 (212) 244 55 67

#### Elektronik İşlemler

Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209  
Kat:6 34394 Levent Şişli/İstanbul  
İstanbul: +90 (212) 319 55 55  
Ankara: +90 (312) 295 55 55  
İzmir: +90 (232) 455 03 33  
yardim@global.com.tr

#### Ankara

İran Cad. No:33/4 Gaziosmanpaşa  
Çankaya 06700 Ankara  
Tel : +90 (312) 457 33 00 - 01  
Fax: +90 (312) 468 60 32

#### İzmir

Kızılay İş Merkezi Şehit Nevres Bulvarı  
No:3 Kat:5/52 Alsancak 35210 İzmir  
T. +90 (232) 445 79 82  
F. +90 (232) 445 79 81

#### Antalya

Antmarin İş Merkezi Deniz Mah. Konyaaltı Cad.  
No:24 Kat:6 Muratpaşa 07050 Antalya  
T. +90 (242) 244 85 85  
F. +90 (242) 248 41 88

#### Levent

Levent Loft I Büyükdere Cad. No:201  
A Blok Kat:3 D:54 Şişli 34394 İstanbul  
T. +90 (212) 244 55 66  
F. +90 (212) 244 55 67

#### Ataşehir

Barbaros Mah. Sütçüyolu Cad. No:81 Kat:1  
Yenisahra Ataşehir 34746 İstanbul  
T. +90 (216) 291 15 15  
F. +90 (216) 317 02 54

#### Mersin

Anadolu Hayat İşhanı İsmet İnönü Bulvarı  
No:101/102 Akdeniz 33060 Mersin  
T. +90 (324) 237 66 22  
F. +90 (324) 237 66 26

#### Bursa

Orhanbey Mah. Albay Bekir Sami Cad.  
Buluş İşhanı No:13 K:1 Osmangazi 16010 Bursa  
T. +90 (224) 223 70 91  
F. +90 (224) 223 07 95