GLOBAL MENKUL DEĞERLER

FAALİYET RAPORU 2018



GLOBAL
MENKUL DEĞERLER

İçindekiler...

Yönetim Kurulu Başkan Mesajı	4
Genel Müdür Mesajı	5
Vizyon, Misyon, Strateji, Değerler, İlkeler	6
Global'e Bakış	9
Genel Bakış	10
Sermaye ve Ortaklık Yapısı	11
Organizasyon Şeması	12
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Yönetim	14
İlişkili Şirketler	19
Global Yatırım Holding	20
Global Md Portföy Yönetimi	21
2018'de Ekonomi	23
2018'de Dünya Ekonomisi	24
2018'de Türkiye Ekonomisi	24
2018'de Piyasalar	27
Pay Piyasası	28
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)	28
Borçlanma Araçları Piyasası	29
2018'de Kurumsal Finansman Faaliyetleri	31
Kurumsal Finansman Faaliyetleri	32
2018'de Portföy Yönetimi Faaliyetleri	35
2018'de Yatırım Fonları / Portföy Yönetimi Faaliyetleri Açısından Genel Bakış	36
Global'in Birimlerinden	39
Araştırma	40
Şube ler	41
Türev Araçlar	41
Yurt Dışı Kurumsal Satış	42
Elektronik İşlemler	43
Belge Kayıt	44
Finans ve Muhasebe	44
Satın Alma ve İdari İşler	45
Saklama	45
Bireysel Portföy Yöneticiliği	46
Kurumsal İletişim	46
Bilgi Teknolojileri	47
Halka Arza Aracılık	48
Denetim ve Risk Yönetimi	48
Yatırımcı İlişkileri	49
İnsan Kaynakları	50
Global'in İk İstatistikleri	51
Bay Global	53
Global Bir Okuldur	54
Global Çalışan Takdir Günü	55
Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu	56
Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	57
İletişim Bilgileri	120

Başkan'ın Mesajı...

Değerli paydaşlarımız,

2018 yılı küresel ekonomik faaliyetlerin ivme kaybettiği, büyümelerin zayıf görünüm sergilediği bir yıl oldu.

ABD-Çin Ticaret Savaşı, Brexit gibi önemli olayların dünya ekonomisi üzerindeki etkilerinden pay alan Türkiye ekonomisi, iç politik gelişmelerin de etkisiyle döviz kurundaki hareketlilik, enflasyondaki artış gibi temel konularda zorlu bir mücadele ile yılı tamamladı.

Başta FED olmak üzere merkez bankalarının izlediği sıkılaştırıcı politikaların da etkisiyle küresel fazilerde de yükseliş yaşandı. Jeopolitik riskler, döviz kurundaki artış TCMB'yi de faiz artırımı yönünde baskıladı. 2017 yılında %12'ler seviyesinde seyreden O/N repo faizlerinin %23'ler seviyesine çıkışına şahit olduk.
Tüm bu gelişmeler ışığında BİST-100 Endeksi 2018 yılını TL bazında %20,9 oranında bir düşüşle tamamlayarak oldukça iskontolu bir şekilde 2019 yılına başladı.

2017 yılında başlattığımız; teknoloji ve iyi yetişmiş insan kaynağı odağında şekilllenen atılım çalışmalarımız sayesinde zorlu 2018 yılını da karlı bir şekilde geride bıraktık. Yönetim vizyonumuz, cesur adımlarımız, özverili çalışanlarımız, bu raporda detaylarını göreceğiniz güçlü finansalların yaratılmasındaki temel etkenler oldular.

2019 yılında da hem iç hem dış politik ve ekonomik gelişmeler ışığında yaşanması muhtemel tablolar için projeksiyonumuzu yaptık ve tedbirlerimizi aldık. Çalışanlarımız için Globalli olma gururunu sonuna kadar yaşayacakları, müşterilerimiz için yine iyi ki Global'le çalışıyorum diyecekleri, siz değerli paydaşlarımız için değer yaratan bir şirketin ortağı olma mutluluğunu yaşatacağımız bir yıl için hazırız.

Her zaman olduğu gibi yine öncelikle bize güç veren siz değerli paydaşlarımıza ve Global'i bugüne taşıyan, kuruluşumuzdan bu yana bizlerle çalışmış olan ve halen çalışan tüm Globalliler'e teşekkür ederim.

Sevgi ve saygılarımla.

Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkanı



Genel Müdür'den...

"Global bir okuldur"

Bundan 25 yıl önce kariyerime ilk adımı attığım ve her seviyede mutlulukla, bitmeyen bir heyecanla çalıştığım Global Menkul Değerler'de , 2 yıl önce Genel Müdürlük bayrağını devralmıştım. O günden bu yana değerli çalışma arkadaşlarım ile birlikte Global'in öncü vizyonuna yakışan çalışmalar yapma gayretinde olduk. Yeniden yapılanma çalışmalarımızı, teknoloji ve iyi yetişmiş insan kaynağını odağa alarak planladık.

Öncelikle "Global bir okuldur" mottosuna bağlılığımız gösterecek şekilde insan kaynağımıza yatırım yaparak kadromuzu yeni görev tanımlarıyla güçlendirdik, iş yapış şekilllerimizi güncelledik. Çağımızın gereği ürün ve hizmetleri daha hızlı, daha gelişmiş bir şekilde sunabilmek için teknolojik alt yapımızı yeniledik.

Müşterilerimizin ihtiyaçlarını onlardan bile önce tespit etmek, Global müşterilerini piyasadaki diğer yatırımcıların önüne geçirecek fırsatlar yaratmak bizim için öncelikli oldu. Sektörümüze yeni bir soluk getireceğine, yatırım işlemlerinin karar ve iletim süreçlerini değiştireceğine inandığımız yeni nesil işlem platformumuz BayGlobal'i hizmete sunduk.
Bu çabalarımızın karşılığını 2017 yılında olduğu gibi 2018 yılında da, güçlü finansal tablolar ile aldık.Global Menkul Değerler olarak, sadece siz paydaşlarımıza, müşterilerimize, çalışanlarımıza karşı değil aynı zamanda içinde bulunduğumuz topluma karşı da sorumluluğumuz olduğu bilinciyle, özellikle eğitime katkı veren sosyal sorumluluk projelerinde, maddi ve manevi kazanımlarımızı mutlulukla paylaştık.

Tüm Globalliler adına söylemek isterim ki; biz, birlikte ve birbirini destekleyerek çalışmak, üretmek azminde olan; müşterilerirmiz ve paydaşlarımız için katma değerli hizmet ve ürünler sunan değerli bir şirketiz. Yaptığımız çalışmalarla, vizyonumuzla, 30 yıla yakın tecrübemizle, ismimizin önüne eklediğimiz "öncü" kelimesinin hakkını her dönemde vermek isteğindeyiz. 2019 yılını da bu vizyonla planladık. Yine çalışanlarımıza, müşterilerimize, paydaşlarımıza, sektörümüze ve ülkemize duyduğumuz sorumlulukla çalışacağız.

Bu vizyona özverili çalışmaları ile değerli katkılarını sunan tüm Globalliler'e ve bizi daha iyi olma yolunda destekleyen tüm paydaşlarımıza teşekkürü bir borç bilirim.

Sevgi ve saygılarımla.

Gülşeyma Doğançay
Genel Müdür



VİZYON • MİSYON • STRATEJİ • DEĞERLER • İLKELER

Vizyon:
Türkiye'de sektöründe "öncü", "lider" ve "güvenilir" aracı kurumu olmaktır.

Misyon:
Müşterinin ihtiyaçlarına ve beklentilerine çağdaş yaşamın gerektirdiği her türlü imkanı, kullanarak ve güncelliği izleyerek cevap vermek, kendini sürekli yenileyerek ve geliştirerek yeni ürünleri ve hizmeti sunmak; azami müşteri tatmini oluşturarak, insan kaynakları, eğitim, verimlilik ve müşterilerin devamlılığını sağlamak, bu başarıyı da çalışanlarımız, müşterilerimiz ve de hissedarlarımızın kazancına dönüştürmek ve Türkiye'de örnek aracı kurum konumuna gelmektir.

Strateji:
Global Menkul Değerler A.Ş'nin stratejisi; bireysel ya da kurumsal, yerli ve uluslararası müşterilerine "yüksek kalitede hizmet vermek ve finansal danışmanlık sağlamak" tır.

Değerlerimiz:
Global Menkul Değerler vizyon ve misyonunu gerçekleştirmek için izleyeceği stratejilerini belirlerken tüm çalışanlarının uyacağı kurumsal değerlerini de tanımlamıştır. Çalışanlarının tümü için vazgeçilmez olan bu değerler, onların aynı zamanda özümsedikleri birer iş ve yaşam biçimi kuralıdır.

1. Olumlu bakış açısı: Şartlar ne olursa olsun, hepimiz olaylara olumlu bir bakış açısıyla yaklaşırız.

2. Yaratıcılık: Gerektiğinde sistemde değişiklik yapabilecek sıradışı çözümler bulabiliriz.

3. Öğrenme isteği: Deneyimlerimizden ders çıkartırız, kendi kendimizi ve işimizi geliştirmek için gözlem ve araştırma yaparız.

4. İnisiyatif kullanma: Hepimiz gerekli sonuçlara ulaşmak için inisiyatif kullanma ve risk alma becerisine sahibiz.

5. Takım ruhu: Hepimiz, işbirliği içinde çalışan, Global Menkul Değerler takımına kendini adamış kişileriz. Güvenin ve bireylerin yetkinlik ve becerilerinin önemli olduğu bir ortamda, iş arkadaşlarımızla ve diğer bölümlerle kendi bilgimizi, becerilerimizi ve deneyimlerimizi paylaşırız.

6. Saygı: Birbirimize saygı duyarız, her düzeyde nazik, yapıcı bir iletişim ve ilişki kurarız, şirket çıkarlarının gözetilmesini sağlamak için ahlaklı ve dürüst davranırız. Hepimizin benimsediği ortak bir iş ahlakımız vardır.

7. Liderlik: Hepimizin birşeyleri değiştirme gücü olduğunun bilinciyle, istisnalarla değil, örnek olarak liderlik yaparız.

8. Teknik beceriler: Teknik becerilerimizin en üst düzeyde olmasını hedefler, müşterilerimizin ihtiyaçlarını daha iyi karşılayabilmek için teknik becerileri pratik uygulamalar haline getiririz.

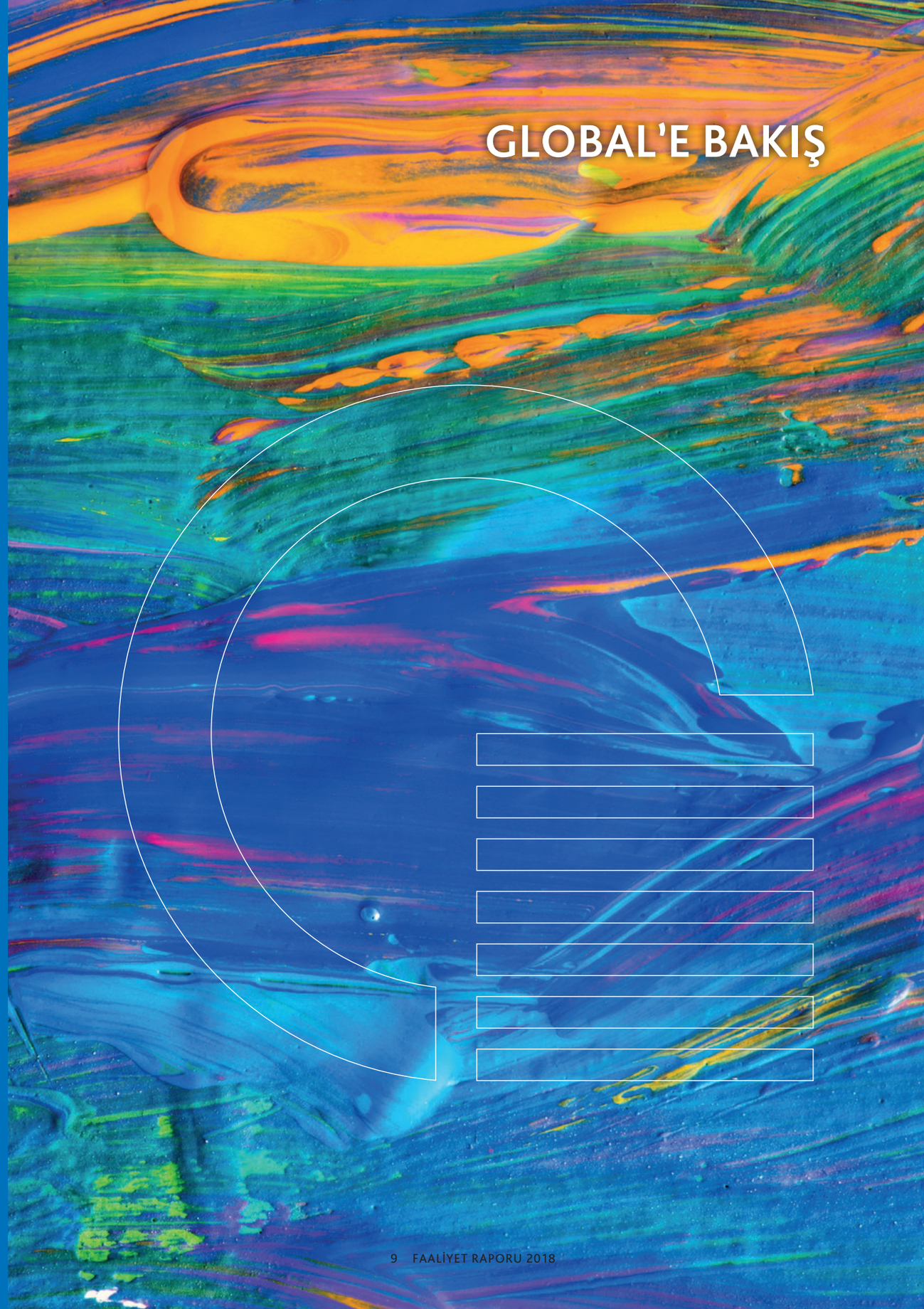
9. Karşılıklı dayanışma: Farklı bölümler, sektörler, kategoriler ve coğrafi konumlarda olan bireylerle güvene ve inanca dayalı olarak çalışırız; elde ettiğimiz sonuçlardan gurur duyarız. Şirketin hedefine ulaşmasında katkısı olan, müşterilerimiz ve tedarikçilerimiz dahil bütün taraflarla üstün ilişkiler kurarız.

10. Mükemmele ulaşmaya çalışmak: Şirket için stratejik öneme sahip bütün konularda en iyi olmaya çalışırız; kendi performansımızı şirketin hem içinde, hem de dışında en iyi olanlarla kıyaslarız ve başarılarımızdan da, başarısızlıklarımızdan da ders çıkarırız.

İlkelerimiz:
Güçlü bir kurumsal yönetim yapısına sahip olmanın önemine inanan Global Menkul Değerler A.Ş. kurumsal yönetim ilkelerini faaliyetlerinin her aşamasında kendisine rehber edinmiştir. Ayrıca, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasının sadece Global Menkul Değerler A.Ş için değil, Şirket'in tüm paydaşları ve ülkemiz için faydalı olduğunun bilinciyle hareket edilmektedir.
Global Menkul Değerler, kurumsal yönetimin ana ilkeleri olan;

- **Adillik,**
- **Şeffaflık,**
- **Sorumluluk,**
- **Hesap verebilirlik** ilkelerini benimsemektedir.

Şirket, kurumsal yönetim anlayışının bir sonucu olarak, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan kurumsal yönetim ilkelerine tam uyum sağlar ve bu ilkeleri daha iyi uygulamak için sürekli çaba sarf eder. Paydaşlarını bilgilendirmek amacıyla yıllık Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu'nu paylaşır. Kurumsal web sitesinde, Şirket ile ilgili ayrıntılı bilgiyi paydaşlarının bilgisine sunar.



GLOBAL'E BAKIŞ

Genel Bakış...

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

Türkiye'de birçok "ilk" i gerçekleştiren, şirketin temeli 1990 yılında atılmış, 2004 yılında Global Yatırım Holding'in kurulması ile mevcut yetki belgeleri yeni kurulan Global Menkul Değerler'e devredilmiştir.
(1 Ekim 2004, Ticaret Sicil No: 534320)

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

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

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

Yaklaşık100kurumunhalkaarzınıngerçekleşmesine aracılık eden Global, Türk Sermaye Piyasası'na 5 Milyar USD yakın plasman sağlamıştır.

Global Menkul Değerler Merkez (İstanbul), Ankara ve İzmir Şubelerinin yanısıra 444 0 321 ve www.global.com.tr web sitesi ile de müşterilerine hızlı erişim olanağı sağlamaktadır.

Kilometre Taşları

1990
Global Menkul Değerler, 5 kişi ve 5,000 TL sermaye ile kuruldu.

1995
Global Menkul Değerler, İMKB'de halka açıldı.

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. kuruldu.
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'i (ve bağlı olarak Eczacıbaşı Portföy Yönetim Şirketi'ni) satın aldı.

Global Menkul Değerler, 25. kuruluş yılını kutladı.

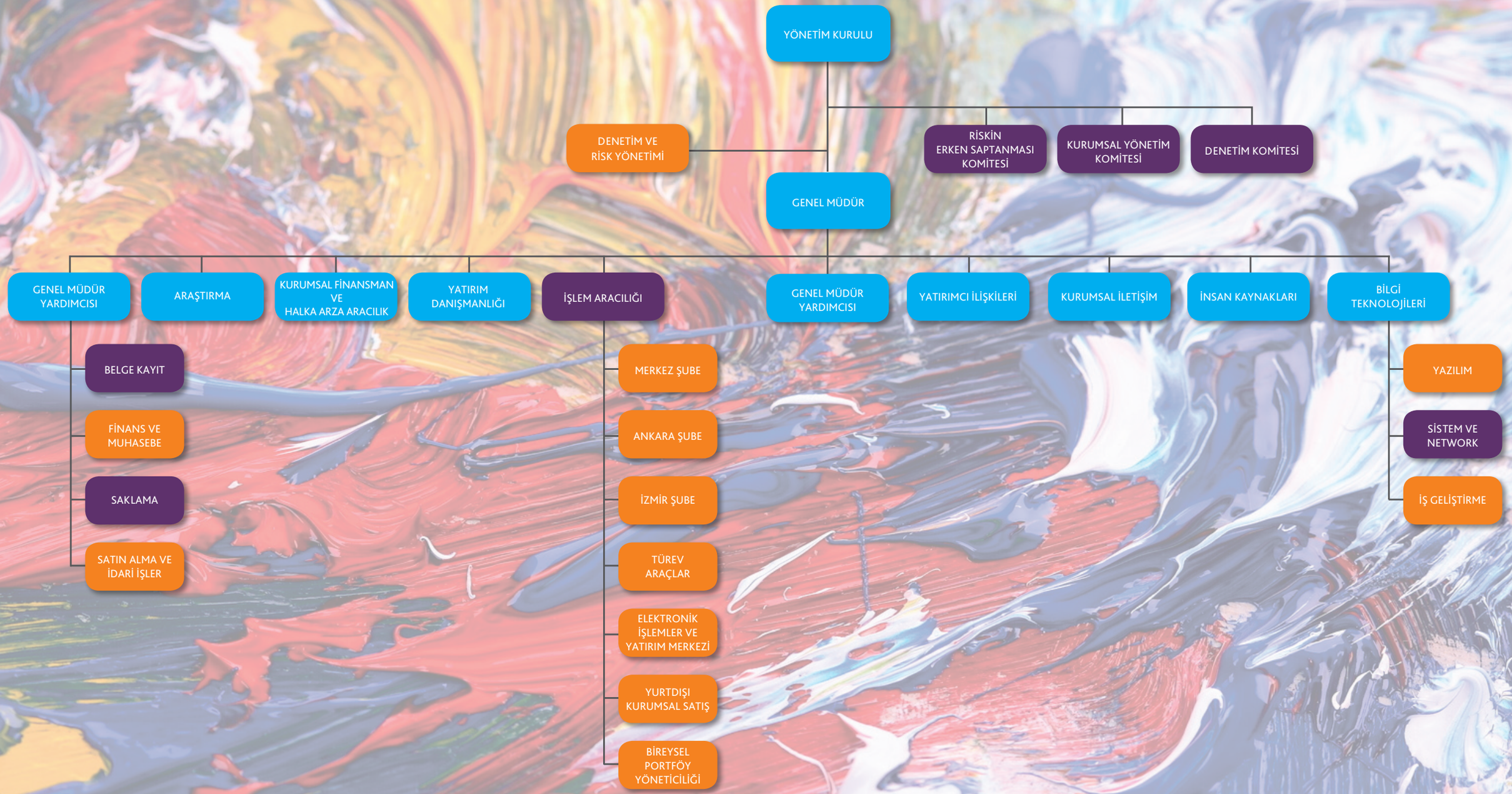
Sermaye ve Ortaklık Yapısı...

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	2018		2017	
	Pay %	Tutar (TL)	Pay %	Tutar (TL)
Global Yatırım Holding A.Ş.	77.43	30,973.769	77,43	30.973.769
Halka Arz Edilen Paylar	22.57	9.026.230	22.57	9.026.230
Diğer	0.00	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 dağıtımı 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 hissedarıdır.

GÖKHAN ÖZER
Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü mezunu olan Gökhan Özer, 1991 yılında Global Menkul Değerler ailesine katılmıştır. 1993 yılında Şube Koordinasyon Direktör Yardımcısı olarak görev almıştır. 1999'da Yurt İçi Satış ve Pazarlama, İnsan Kaynakları ve İdari İşler Direktörü olarak atanmıştır. Kendisi Türkiye içinde değişik zamanlarda faaliyet gösteren 16 şubenin ve 20 irtibat ofisinin tasarım, yapılanma ve yönetiminin mimarı olmuştur. 2007-2017 yılları arasında şirketin Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuş olup, Mart 2017 tarihinden itibaren görevini Yönetim Kurulu Başkan vekili olarak sürdürmektedir.

F. TAHSİN BENSEL
Yönetim Kurulu Üyesi

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

AYŞE PERVİN SOYDEMİR
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'den 1983 yılında mezun olan Ayşe Pervin Soydemir iş yaşamına 1984 yılında Vakıfbank A.Ş. Para, Hisse Senedi ve Tahvil Müdürlüğünde uzman yardımcısı olarak başlamıştır. 1989-1991 yılları arasında Menkul Kıymetler Müdürlüğü Müdür Yardımcısı, 1991-1994 arasında da Fon Yönetimi Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 1994 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. ekibine Müdür Yardımcısı olarak katılan Soydemir, 1998-2002 yılları arasında Ankara Şube Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Sonrasında geçtiği Inter Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı ve Unicorn Portföy Yönetimi A.Ş.'de Genel Müdürlük görevlerinde bulunmuştur. Deren Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ege Teknoloji Ltd.'de yönetim kurulu danışmanlığı yapmış olan Ayşe Pervin Soydemir halen Dil Tarih ve Coğrafya Fakültesi Halk Bilimi, Etnoloji Bölümünde lisansüstü eğitimine devam etmektedir.

LÜTFÜ HEKİMOĞLU
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında İstanbul İktisadi ve Ticari İlimler Yüksek Okulu'ndan mezuniyeti sonrasında devam ettiği İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme İktisadi Enstitüsü İhtisas Programını 1967 yılında tamamlayan Hekimoğlu, iş yaşamına 1970 yılında Sosyal Sigortalar Kurumu'nda başladı. 1973 yılında geçtiği Dışbank'ta 1993 yılına kadar çeşitli üst yönetim kademelerinde görev aldı. 1993 - 2010 yılları arasında Finans piyasalarında Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevlerinde bulundu. Lütfü Hekimoğlu, Haziran 2016 tarihinden bu yana Global Menkul Değerler Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevini sürdürmektedir.

Tüm Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin görev süresi 1 yıldır.

Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

1 Ocak 2018 ve 31 Aralık 2018 tarihleri arasında, Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri ile Genel Müdür, Direktör ve Direktör Yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018
Maaş	4.871.886
Primler	1.787.689
Huzur hakkı	227.576
Diğer	447.885
Toplam	**7.335.036**

Üst Yönetim...

Gülşeyma DOĞANÇAY	Genel Müdür
Nusret Hakan ÖZSOY	Genel Müdür Yardımcısı
Selahattin Çağrı TÜZÜNER	Genel Müdür Yardımcısı
Sertan KARGIN	Grup Direktörü
Alper Tolga ÖZTÜRK	Direktör
Bahar LAFÇI	Direktör
Hakan TAN	Direktör
İsmail Yalçın TAŞKIN	Direktör
Murat CETEMEN	Direktör
Mustafa Yamaç HASİN	Direktör
Özlem ŞAHİN	Direktör
Selim ŞAHİN	Direktör
Yonca YÜCEL	Direktör

31 Aralık 2018 itibariyle

GÜLŞEYMA DOĞANÇAY
Genel Müdür

Bursa Uludağ Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Doğançay, bir yıl süreyle İngiltere'de eğitimine devam etmiş ve iş yaşamına 1994 yılında Global Menkul Değerler'de Yurt İçi Satış ve Pazarlama Departmanı Yatırım Uzman Yardımcısı olarak başlamıştır. 1999 yılında Merkez Şube Müdür Yardımcısı, 2000 yılında da Merkez Şube Müdürü unvanıyla görev aldı. Ocak 2009 tarihinde, İstanbul şubelerinin satış ve pazarlama fonksiyonlarının yönlendirilmesi ve yönetilmesinden sorumlu Direktör Yardımcısı, Nisan 2011 tarihinde Direktör oldu. Kasım 2015 tarihinde İşlem Aracılığı Birimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. Doğançay, Nisan 2017 tarihinden itibaren Global Menkul Değerler Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Evli ve iki çocuk annesidir. İngilizce bilmektedir.

NUSRET HAKAN ÖZSOY
Genel Müdür Yardımcısı

İstanbul Teknik Üniversitesi Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans, Virginia Polytechnic Institute and State University'den İşletme yüksek lisans derecesini alan Hakan Özsoy iş yaşamına 1995 yılında Demirbank Yatırım'da Araştırma Analisti olarak başladı. 1996-1997 yılları arasında İktisat Yatırım'da sırasıyla Kıdemli Araştırma Analisti ve Kıdemli Satış Uzmanı olarak görev yaptı. Sonrasında iki yıl boyunca Eczacıbaşı Menkul Değerler'de Uluslararası Sermaye Piyasaları Yöneticisi olarak çalıştı. 1999 -2001 yılları arasında TEB Yatırım Uluslararası Sermaye Piyasaları Müdürlüğü görevini sürdürdü. 2001 yılında Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı ve 5 yıl süresince bu görevi ifa etti. 2006 yılında Eczacıbaşı Menkul Değerler'e Kurumsal Satış'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak yeniden katıldı. Eylül 2015 tarihindeki Emdaş - Global Menkul Değerler şirket birleşmesinden sonra da halen Yurt Dışı Kurumsal Satış'tan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir. Evli ve iki çocuk babasıdır. İngilizce ve Almanca bilmektedir.

SELAHATTİN ÇAĞRI TÜZÜNER
Genel Müdür Yardımcısı

Gazi Üniversitesi İktisat Bölümü'nden 1999 yılında mezun olan Çağrı Tüzüner, aynı yıl Türk Ticaret Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu'nda Müfettiş Yardımcısı olarak iş yaşamına başladı ve 2003 yılına kadar bu bankada görev yaptı. Sonrasında, bireysel emeklilik sistemi kurulurken Ak Emeklilik A.Ş. Denetim Departmanı'nda Müfettiş olarak görev aldı. 2005 yılında Global Menkul Değerler A.Ş.'e katılan Tüzüner, Ocak 2014 tarihinde Denetim ve Risk Yönetimi Departmanı'na Direktör Yardımcısı, Eylül 2015 tarihinde Direktör olarak atandı. Şubat 2017 tarihinden itibaren ise, Finans ve Operasyon'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. Evli ve iki çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir.

İLİŞKİLİ ŞİRKETLER



GLOBAL YATIRIM HOLDİNG

1990 yılında kurulan Global Yatırım Holding, kısa süre içinde Türkiye'nin lider bağımsız aracı kurumu ve yatırım bankacılığı şirketine dönüşmüştür. Ülkemizdeki birçok girişimcinin ilk kez uluslararası kurumlarla tanışmasına vesile olan Şirket, Türkiye sermaye piyasalarının gelişiminde önemli bir rol oynamıştır.

Global Yatırım Holding, güçlü yatırım bankacılığı deneyimi ve yatırım iştahı sayesinde 2004 yılında geniş bir yatırım portföyü oluşturmuştur. Global Yatırım Holding, gelişmekte olan sektörlere ve geleneksel bankacılık dışı finansal hizmet sağlayıcı kurumlara yönelik ilgisiyle dinamik bir yatırım aracına dönüşmüştür. Global Yatırım Holding hisseleri Borsa İstanbul'da GLYHO.IS sembolüyle işlem görmektedir.

Global Yatırım Holding Grubu dört ana iş kolunda faaliyet yürütmektedir:

Liman Altyapısı: Kruvaziyer ve ticari liman işletme faaliyetleri;

Elektrik Üretimi/Gaz/Maden: Sıkıştırılmış doğal gaz satışı ve dağıtımı, enerji verimliliği, yenilenebilir enerji üretimi, madencilik ve büyük ölçekli enerji üretimi;

Gayrimenkul: Ticari gayrimenkul projelerinin geliştirilmesi ve işletmesi;

Finans: Aracılık, danışmanlık ve varlık yönetimi gibi bankacılık dışı finansal hizmetler.

GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ

Global MD Portföy Yönetimi, kolektif ve bireysel müşterilerinin ihtiyaç ve beklentilerini karşılayacak portföy yönetimi çözüm önerileri ve ürünleri sunmaktadır.

Global MD Portföy Yönetimi, Portföy Yönetimi, Fon Hizmet, Risk Yönetim, Teftiş ve Muhasebe birimlerinden oluşmaktadır. Kollektif ve bireysel müşterilerine Fon hizmet birimi ve risk yönetimi birimi hizmetlerini iç birimlerinden sağlayarak, entegre bir yönetim sistemi oluşturmuştur.

Global MD Portföy Yönetimi, 2018 yıl sonu itibariyle, kolektif portföy yönetimi alanında kendi kurucusu olduğu 8 adet fonun, Aegon Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin kurucusu olduğu 2 Adet Emeklilik Yatırım Fonu'nun yönetimini ve Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş.' nin kurucusu olduğu 2 Adet Emeklilik Yatırım Fonu'nun yönetimini gerçekleştirmiştir. Bireysel portföy yönetimi alanında ise yeni müşteri kazanımları konusunda adımlarını hızlandırmıştır. Global MD Portföy Yönetimi'nin kurucusu olduğu Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.Torkam 42.Cadde Ticari Gayrimenkul Yatırım Fonu ihraç belgesi kurul tarafından onaylanmıştır. 2018 yılı üçüncü çeyrek itibariyle talep toplama ve işlem görmeye başlamıştır. Gayrimenkul Yatırım Fonumuz haricinde Eylül 2018 ve Aralık 2018 tarihlerinde SPK tarafından kuruluşu/içtüzüğüne onay verilen üç adet Girişim Sermayesi Yatırım Fonumuz kurulmuştur. 2019 yılı içinde ihraç belgesi başvuru işlemlerine başlanacaktır.

Global MD Portföy Yönetimi'nin 2018 yıl sonu itibarıyla çalışan sayısı 9 kişidir.

Global MD Portföy Yönetimi, yönetimi altında bulunan kolektif ve bireysel portföylerin 2018 yılına ait yönetilen portföy büyüklüğü ve performans bilgileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

ÜRÜNLER	Büyüklük (1.000 TL)	Getiri*	Karşılaştırma Ölçütü Getirisi**
GLOBAL MD PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. FONLARI			
Para Piyasası Fonu (ECB)	23,212	%18.35	%17.94
Birinci Değişken Fon (ECA)	1,095	%2.56	%-2.38
İkinci Değişken Fon (EBD)	3,275	%6.30	%20.48
Birinci Hisse Senedi Fonu (EC2)	6,165	%-15.21	%-16.45
İkinci Hisse Senedi Fonu (ECH)	213	%-14.54	%-10.01
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları (ECV)	18,747	%16.81	%17.43
Orta Vadeli Borçlanma Araçları (ECT)	1,856	%16.38	%14.86
Torkam 42. Cadde Ticari Gayrimenkul Yatırım Fonu (GTG)	100	%0.00	%0.00
AEGON EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. FONLARI			
Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu (ANS)	18,400	%-16.24	%-14.81
Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu (ANK)	25,791	%16.94	%17.76
FİBA EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. FONLARI			
Değişken Emeklilik Yatırım Fonu (FEV)	1,164	%11.84	%20.57
Hisse Senedi Grup Emeklilik Yatırım Fonu (BBH)	1,247	%-15.23	%-14.81
BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİMİ			
Hisse Portföy	753	%-4.59	%-20.86

* Portföy getirilerinin içinden yönetim komisyonları indirilmiş, stopajlar eklenmiştir.
** Benchmark getirilerinin içinden yönetim komisyonlar indirilmiştir.
Yönetici Relatif Performans dataları aylık olarak hesaplanmaktadır.



2018'DE EKONOMİ

2018'de Dünya Ekonomisi...

FED, 2018 yılının son toplantısında, politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan yükseltti. FED üyelerinin 2019 yılı için daha önce üç olan faiz artırım öngörüsü sayısı ikiye geriledi. ABD'de istihdam piyasası güçlü yapısını korurken, ücretlerdeki artış ivmesi ise devam etti.

Aralık ayı toplantısında faizleri değiştirmeyen Avrupa Merkez Bankası (ECB), daha önce ilan ettiği üzere varlık alım programını 2019'a geçerken sonlandırdı. ECB, Euro Bölgesi ekonomisine yönelik büyüme beklentilerini aşağı çekti. Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteler zayıf seyrini sürdürürken, enflasyonda beklenen yükselişin yaşanmaması 2019 yılında yapılacak olan muhtemel faiz artırım beklentilerini de ötelemiştir.

Küresel ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine yönelik göstergeler risk algısını olumsuz yönde etkilemiştir. 29 Mart'ta AB'den ayrılması beklenen İngiltere'nin bu ayrılığının anlaşmalı mı yoksa anlaşmasız mı olacağı konusu belirsizliğini korumuştur. Kasım ayı boyunca gündemde yer alan İtalya ve AB arasındaki bütçe gerilimi İtalya'nın AB'ye sunduğu yeni bütçenin kabul edilmesiyle sona erdi. Çin ekonomisindeki yavaşlama paralelinde hükümetin ekonomik aktiviteye destek olacak politikalarının artması beklentileri güçlendi. Petrol fiyatlarındaki düşüş OPEC ve OPEC dışı üreticilerin üretim kısıntısı kararına karşın Aralık ayında devam ederken, altın fiyatları yılın son ayını artışla tamamladı.

2018'de Türkiye Ekonomisi...

Zincirlenmiş hacim endeksine göre GSYH, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 ile piyasa beklentilerinin altında büyüdü. İşsizlik oranı Eylül döneminde %11,4 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerindeki bozulma devam etti.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim'de yıllık bazda %5,7 geriledi. Aralık ayında 44,2 düzeyinde gerçekleşen imalat PMI, sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Cari işlemler dengesi Ekim ayında 2,8 Milyar Dolar fazla verdi. Dış ticaret dengesinin fazla vermesi ve net turizm gelirlerindeki olumlu seyir bu gelişmede etkili oldu. 12 aylık kümülatif cari açık ise Ekim'de 39,4 Milyar Dolar ile son 14 ayın en düşük seviyesine indi. Kasım ayında merkezi yönetim bütçe dengesi yıllık bazda %10,7 oranında daralarak 7,6 Milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı yıllık bazda %106'lık artış kaydederek 54,5 Milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Kasım'da TÜFE aylık bazda %1,44 gerilerken, yurt içi ÜFE %2,53 oranında düştü. Böylece, yıllık artış TÜFE'de %21,6, Yİ-ÜFE'de %38,5 oldu. TCMB 13 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24'te tuttu.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER





2018'DE PİYASALAR

Pay Piyasası...

2018 yılında risk iştahını azaltıcı önemli gelişmeler yaşandı. Başta FED olmak üzere, merkez bankalarının sıkılaştırıcı politika izlemeleri neticesinde küresel faizler yukarı yönde eğilim gösterdi. ABD-Çin ticaret savaşı, Brexit riski, Euro Bölgesi'ndeki siyasi gelişmeler gibi faktörler nedeniyle küresel büyümeler zayıf görünüm sergilemiştir.

Yurtdışı borsalara baktığımızda S&P, Dow Jones ve Dax 2018 yılında sırasıyla %18,2, %6,2 ve %5,7 düşüş göstermiştir. Diğer yandan MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi ise 2018 yılında %16,7 gerilemiştir.

Yurt içine baktığımızda küresel bazda risk iştahının düşmesi, iç piyasayı da olumsuz etkilerken siyasi ve ekonomik gelişmeler neticesinde TL varlıklarda negatif ayrışma yaşanmıştır. BIST-100 2018 yılında %20,9 oranında düşüş göstermiştir. BIST-100, 2018 yılında dolar bazında %43,3 geriledi ve MSCI gelişmekte olan ülke endeksine göre göreceli %32 daha düşük performans gösterdi. 2018 kapanış verileri baz alındığında, Türk hisseleri 12 aylık ileriye yönelik F/K bazında MSCI gelişmekte olan ülke piyasalarına göre %45 iskontolu durumda seyretmiştir. 2018 yılında bankacılık endeksi %31,3 değer kaybederken, sanayi endeksi ise %19 değer kaybetmiştir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)...

2018 yılında VİOP'ta işlem gören sözleşmelere ek olarak yeni pay, pay endeksi (Banka endeksi ve Sınai endeks) ve döviz vadeli işlem sözleşmeleri (RUB /TL, CNH /TL, GPB/USD) eklendi. Böylelikle BİST 30 içerisindeki tüm paylar üzerine vadeli işlem sözleşmeleri VİOP'ta işlem görmeye başlamış oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 31 Ağustos'tan itibaren VİOP'ta aktif katılımcı olarak yer almaya başladı. TCMB'nin, döviz vadeli işlem sözleşmelerinde farklı vade ve kademelerde girdiği fiyatlarla piyasanın likiditesini ve vade çeşitliliğini destekledi.

2018 yılını borsamız % 21 kayıpla kapattı. Dövizdeki volatiliteden dolayı Ağustos ayı, en türbülanslı ay olarak tarihe geçti. VİOP hacmi bir önceki yıla göre % 50 aratarak 2.50 Trilyon TL olarak gerçekleşti.

Borçlanma Araçları Piyasası...

2018 yılında Sabit Getirili Menkul Kıymetler Piyasaları'nda iç ve dış siyasi gelişmeler, Merkez Bankası'nın ve FED'in faiz politikaları yön belirleyici olmuştur. Yıl boyu yüksek seyreden enflasyonun etkisi ve jeopolitik risklerin artmasıyla birlikte döviz kurundaki hızlı yükseliş TCMB üzerinde faiz arttırım baskısına neden olmuştur. Faiz oranları son üç ayda yılın en yüksek seviyelerine gelmiştir.Merkez Bankası ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti Aralık ayı sonunda %24 seviyesine kadar yükselmiştir.2017 yılında %12,15-12,20 seviyelerinden işlem gören O/N repolar 2018 yılı sonunda %23 seviyelerine yükselmiştir.,Takasbank Para Piyasası'nda ise bir önceki yıl %13 seviyesinde olan O/N işlemler 2018 yılında %23 ve üzeri seviyelerden gerçekleşmiştir.

Borçlanma Araçları Piyasası'nda Kesin Alım-Satım Pazarı'nda 2018 yılında 396.713 Milyon TL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2 yıllık gösterge tahvil 2018 yılına %12,98 bileşik faiz seviyelerinden başlarken senenin büyük kısmında yukarı yönlü hareket etmiştir. Yaz aylarında başlayan dövizdeki yükselişe paralel Ekim ayında %26 seviyelerine kadar yükselmiştir. Kasım ayı ortalarından itibaren TCMB politikalarına paralel faiz oranlarının aşağıya gelmesiyle 2 yıllık gösterge tahvil, seneyi %19,68 seviyesinden kapatmıştır. 2018 senesine %11,67 bileşik seviyesinden başlayan 10 yıllık gösterge tahvil ise, Ekim ayında %20,53 seviyesine kadar yükselmiş ve 2018 yılını %16,42 seviyelerinden kapatmıştır. Yıl boyunca ters verim eğrisinin çalıştığı piyasada, yılın özellikle ikinci yarısında, piyasa işlem hacminin büyük kısmının 2 yıllık gösterge tahvilde ve kısa vadeli tahvillerde gerçekleştiği görülmüştür.

Hazine Müsteşarlığı 2018 yılında 118.36 iç borç servisine karşılık 116.5 Milyar TL iç borçlanma gerçekleştirken, iç borç çevirme oranı %98,4 olmuştur. Hazine yıl boyunca çoğunlukla uzun vadeli ve sabit kupon ödemeli tahvillerin ilk ve yeniden ihracını gerçekleştirmiştir. Bunun yanı sıra özel sektörün ihraç ettiği borçlanma araçlarının tutarı geçtiğimiz yıl bir önceki yıla göre % 37,5 artarak 178 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca özel sektör tahvil stoğunun da 90 Milyar TL'ye kadar ulaştığı görülmüştür.

2018'DE KURUMSAL FİNASMAN FAALİYETLERİ

Kurumsal Finansman Faaliyetleri...

2018 yılında ABD ve Çin arasında yaşanan ticaret savaşı, ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırımı ve Avrupa Birliği'nde büyüme hedeflerinin istenilen seviyelere gelememesi dünya ekonomisinde olumsuz bir yetki yarattı. Özellikle Türkiye'de yaşanan politik çalkantı, döviz kurundaki yüksek dalgalanma ve enflasyondaki artış etkisiyle, geçtiğimiz yıllara nazaran olumlu olsa da Türkiye'nin birleşme devir ve halka arz piyasası potansiyelinin altında kalmıştır. 2018 yılında toplam işlem hacminin %8'lik kısmını oluşturmuştur, geçen yıl ise bu oran %25'tir.

Sektörel bazda bakıldığında, finansal hizmetler yaklaşık %26 pay ile toplam işlem hacmindeki en büyük kısmı oluşturmuştur. Ulaştırmanın payı %14, Yiyecek ve İçecek %8, Bilişim %8 ve Medya %7 ile finansal hizmetlerden sonra işlem hacmi bakımından en büyük sektörleri oluşturmuştur.

2018'de birleşme devir işlem sayısı 256 ile sınırlı kalmıştır, geçtiğimiz yıl ise işlem sayısı 295'tir. İşlem sayısı düşse de işlem hacmi büyümeye devam etmiştir, geçen yıl 10,3 Milyar USD olan işlem hacmi bu yıl 12 Milyar USD'ye ulaşmıştır. İşlem hacminin %63'lük kısmı yabancı yatırımcılardan oluşmuştur. Ortalama işlem büyüklüğü 41 Milyon USD olarak gerçekleşmiştir. İşlem sayısı bakımından Türk yatırımcılar işlem hacminin %71'lik kısmını oluşturmuştur; böylece gerçekleşen Birleşme Devir işlemlerinin 182 adedi Türk yatırımcılardan 74 adedi ise yabancılardan oluşmaktadır. 3.2 Milyar USD'lik Denizbank'ın Emirates NDB'ye satışıyla işlem hacmi bakımından Orta Doğu kökenli yatırımcılar en büyük yabancı yatırımcı olmuşlardır.

Yabancı yatırımcıların gerçekleştirdiği 7,6 Milyar USD'lik işlem hacminin %45'i Körfez Bölgesi, %29'u Avrupa Birliği, %18'i Asya-Pasifik ve %8'i de Kuzey Amerika menşelidir. 2018 yılında finansal yatırımcının işlem hacmi payı ise bir hayli düşüş göstermiştir. Finansal yatırımcı işlemleri 2018'de toplam işlem hacminin %8'lik kısmını oluştururken, önceki yıl ise bu oran %25'tir.

2017 yılında pay piyasalarının rekor yükselişlerle kapanmasına paralel 2018 yılının ilk çeyreğinde halka arzlarda hızlanma yaşanmıştır. Yılın ilk beş ayında Enerjisa, MLP Sağlık Hizmetleri, Şok Marketler Ticari A.Ş. firmaları gibi önemli halka arzlar olmuştur. Yaz aylarında kurlarda yaşanan sert dalgalanmanın etkisiyle yılın ikinci yarısında halka arz gerçekleşmemiştir. Ayrıca planlanan halka arzlar iptal edilmiştir. SPK verisine göre 2018 yılında ilk halka arzlarla toplanan fon miktarı 5,4 Milyar TL'dir.

Sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) piyasasında 2018 yılında 384 Milyar TL ihraç limiti alınmış, bu tutarın 110 Milyar TL'si gerçekleşmiştir. 2019 yılına girerken toplam 275 Milyar TL'lik satışa hazır nominal tutar bulunmaktadır.

Global Menkul Değerler A.Ş., 40.000.000 TL ödenmiş sermayesi ile müşterilerine pay senedi arzlarında, tahvil ve bono ihraçlarında, şirket satın alma ve birleşme işlemlerinde, özelleştirme projelerinde alıcı veya satıcı tarafta finansal danışmanlık hizmeti vermektedir.

Tahvil bono ihracı sayısı ise 2018 yılının ilk 6 ayında geçen senelere göre ciddi düşüş yaşanmıştır. Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği verisine göre yılın ilk 6 ayında toplam 28 adet tahvil ve bono ihracı gerçekleşmiştir. 2016 ve 2017 yıllarında bu ihraçlar sırasıyla 702 ve 1.020 adettir. Özellikle 2018 yılının üçüncü çeyreğinde finansman maliyetlerinde ciddi artış tahvil ve bono ihraçlarını olumsuz etkilemektedir.

IEG-Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. 2011 yılında Global Menkul Değerler ve IEG Yatırım Bankacılığı şirketlerinin ortaklarıyla kurulmuştur. IEG-Global uluslararası şirket alım-satımları ve şirket birleşmeleri alanlarında danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

2018 yılında kurumsal finansman bölümü pay senetleri piyasasında Sumaş A.Ş.'nin paylarının Borsa İstanbul'a kotasyonu işlemine danışmanlık verilmiştir. Borçlanma araçları piyasasında ise Global Menkul Değerler A.Ş.'nin 100 Milyon TL tutarına kadar nitelikli yatırımcıya bono ihracı izin belgesi 1 Kasım 2018 tarihinde alınmıştır.

Birleşme ve satın alma işlemlerinde faaliyetler hız kazanmıştır. Yıl içinde IEG Yatırım Bankacılığı ortaklığıyla Kanadalı online otobüs bileti firması Busbud'ın yine aynı faaliyette bulunan Clickbus firmasını satın alma işlemi yılın son çeyreğinde tamamlanmıştır. Öte yandan, yeni münhasır danışmanlık sözleşmeleriyle mevcut müşteri portföyü genişletilmiştir.



2018'DE PORTFÖY YÖNETİM FAALİYETLERİ

2018'de Yatırım Fonları / Portföy Yönetimi Faaliyetleri Açısından Genel Bakış...

Türkiye'de faaliyet gösteren Portföy Yönetim Şirketi sayısı 2018 yılı sonu itibariyle 54'e ulaşmıştır. Portföy Yönetim Şirketlerinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü de 2017 yılı sonunda 158.339 Milyon TL iken 2018 yıl sonu itibariyle 173.057 Milyon TL' ye yükselmiştir.

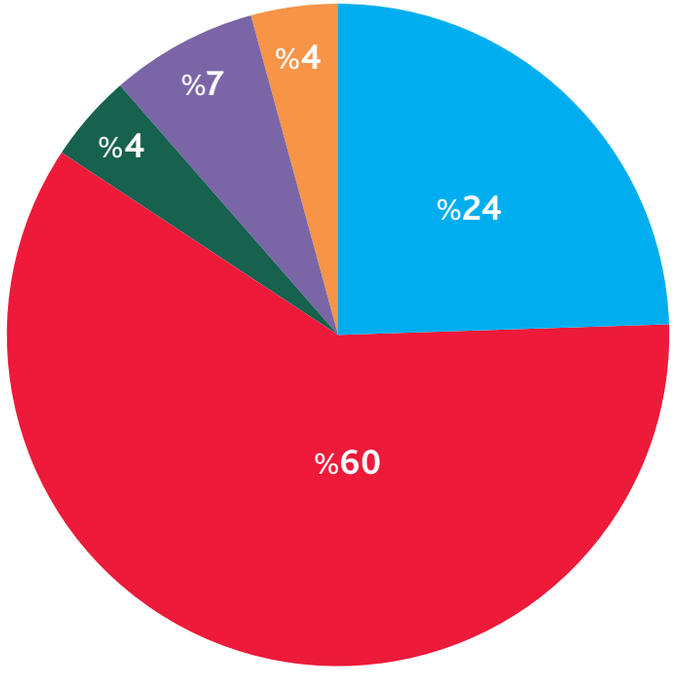
Fon piyasasındaki gelişmeleri iki başlık altında ele alabiliriz. Yatırım Fonlarındaki gelişmeler ve Emeklilik Yatırım Fonlarındaki gelişmeler.

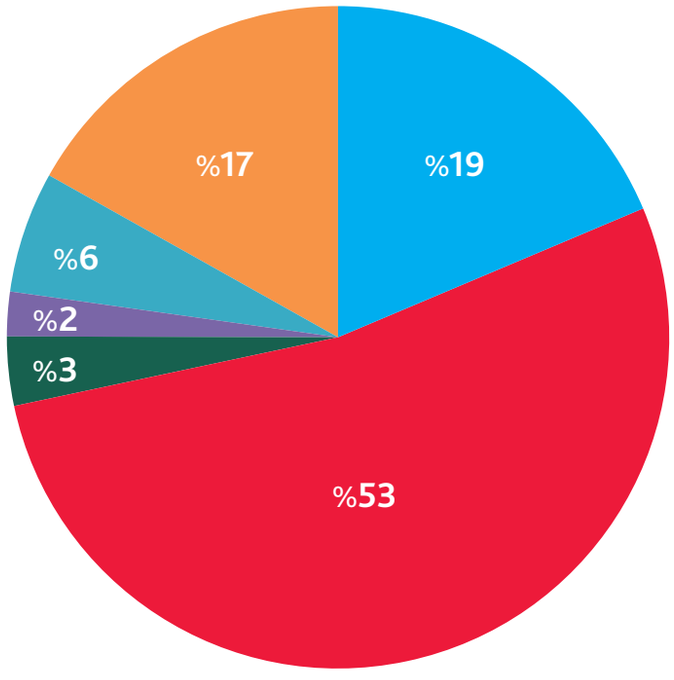
Yatırım Fonları Piyasası'ndaki gelişmeleri rakamsal olarak aşağıdaki gibi ifade edebiliriz;

Yatırım Fonu Sayısı	**2017**	**2018**
	326	320
Yönetilen Yatırım Fonu Toplam Değeri	**2017 (Milyar TL)**	**2018 (Milyar TL)**
	12.282	11.619
Yatırım Fonlarındaki Müşteri Sayısı	**2017 Yılı**	**2018 Yılı**
	3.523.385	3.321.076

Emeklilik Yatırım Fonları Piyasası'ndaki gelişmeleri de rakamsal olarak aşağıdaki gibi ifade edebiliriz;

Emeklilik Yatırım Fonu Sayısı	**2017**	**2018**
	326	407
Emeklilik Yatırım Fonu Toplam Değeri	**2017 (Milyar TL)**	**2018 (Milyar TL)**
	79.645	93.147
Emeklilik Yatırım Fonlarındaki Müşteri Sayısı	**2017 Yılı**	**2016 Yılı**
	27.833.588	29.755.613





GLOBAL'İN BİRİMLERİ

Araştırma...

Araştırma Departmanı, 1 Araştırma Grup Direktörü, 4 Analist ve 2 Teknik Analist olmak üzere 7 kişi istihdam etmektedir. Ulusal ve uluslararası kanun ve düzenlemeler temelinde müşteri odaklı ve sorumluluk sahibi iletişim ve hizmet anlayışını misyon edinen Araştırma bölümümüz düzenli olarak üretilen şirket güncelleme ve değerleme raporları, rating değişiklikleri, kar tahminleri, kar analizleri, sektörel ve tematik araştırmalar, makro ekonomik analizler, periyodik strateji raporları, günlük bültenler, dinamik finansal modellemeler ve model portföy önerileri ile geniş bir ürün yelpazesi sunmaktadır. Temel öngörülere ek olarak teknik analizden de faydalanılmakta ve ayrıca çeşitli istatistiksel çalışma ve modeller ışığında ürün yelpazesine derinlik kazandırılmaktadır. Bu çalışma prensibi altında 2018 sonu itibarı ile araştırma kapasamındaki şirket sayısı 41'dir. Araştırma Bölümü tarafından hazırlanan ve alım önerilerini içeren strateji portföyü 2018 yılında BIST100 endeksinin %18 üzerinde performans göstermiştir. Kısa vadeli model portföy önerilerinde ise BIST100 endeksinin üzerinde %45 oranında ek getiriye ulaşılmıştır.

Öte yandan, 2015 yılında Avusturya'nın en eski yatırım bankalarından Raiffeisen Centrobank ile imzalanan stratejik işbirliği anlaşması ile doğan iş ortaklığı bu tarihten itibaren başarıyla sürdürülmüştür. Bu anlaşma ile Global Menkul Değerler Araştırma Bölümü'nün yayımladığı raporlar, 2018 yılında da Raiffeisen Centrobank Yatırım Bankası aracılığıyla ve markasıyla Avrupa ve ABD'deki yatırımcılarla buluşmaya devam etmiştir.

Şubeler...

Şubelerimiz, yerli bireysel ve kurumsal müşterilerin hesap açımlarından başlayan süreçle, SPK kuralları çerçevesinde yatırımlarını yönlendirir ve takip eder. Genel Müdürlük'teki tüm birimlerimiz ile koordineli bir şekilde çalışır.

İstanbul Merkez Şube
Çalışan sayısı: 32
Yeni hesap sayısı: 753
İşlem yapan müşteri sayısı: 5984
BİST İşlem Hacmi (Yaklaşık): 64 Milyar TL
VİOP İşlem Hacmi (Yaklaşık): 25 Milyar TL

Ankara Şube
Çalışan sayısı: 11
Yeni hesap sayısı: 60
İşlem yapan müşteri sayısı: 705
BİST İşlem Hacmi (Yaklaşık): 3,5 Milyar TL
VİOP İşlem Hacmi (Yaklaşık): 5 Milyar TL

İzmir Şube
Çalışan sayısı: 8
Yeni hesap sayısı: 30
İşlem yapan müşteri sayısı: 400
BİST İşlem Hacmi (Yaklaşık): 8,7 Milyar TL
VİOP İşlem Hacmi (Yaklaşık): 650 Milyon TL

Türev Araçlar...

Türev Araçlar Birimi, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasaları kaldıraçlı işlemleri, şirketler için kur riskinden korunma çözümleri yanında karmaşık korunma, arbitraj ve spekülatif strateji işlemleri gerçekleştirir. VİOP'ta işlem gören sözleşmelerin alım satımının gerçekleşmesi için aracılık işlemleri ile ürünlerin tanıtımı ve doğru kullanımı için kurum içi ve kurum dışında her türlü eğitim ve bilgilendirme faaliyetini sağlar.

Birim, Borsa terminalinden emir iletimi, türev araçlar özelinde kurum ve hesap bazında risk yönetimi ile teminat tamamlama çağrılarının duyurulması ve mevzuata uygun kapanmasını sağlar. Borsa ve finans kurumları ile iletişimde bulunarak piyasalardaki yeni gelişmeleri, altyapı ve teknolojik iyileştirmeleri takip eder ve mevzuata uygun olarak yatırımcılara ulaşması için gerekli çalışmaları yürütür.

Yurt Dışı Kurumsal Satış...

Yurt Dışı Kurumsal Satış Birimi, yabancı uluslararası aracı kurumlar, seçkin büyük ölçekli varlık yöneticileri ve kurumsal yatırımcıların BİST ile ilgili her türlü taleplerini karşılamak amacıyla kurulmuştur. Birim, 7 çalışanı ile dünya üzerinde dağılmış 50'den fazla kurumsal müşteriye hizmet vermektedir.

Birim, kurumsal müşterilere yatırımlarındaki getirilerini maksimize etmelerini sağlayacak geniş bir bilgi ve analiz servisi sunmayı amaçlar. Uluslararası yetkinliği ve yerli piyasalardaki uzmanlığı ile Global Menkul Değerler'in Türkiye'de yerleşik olmayan yabancı müşterilerinin geniş perspektifli bir açıdan özel gereksinimlerini yerine getirirken, en uygun yatırım portföyüne ulaşmasına da yardımcı olur.

İşlem öncesi, Araştırma Birimi tavsiyeleriyle müşterilerine danışmanlık yapmak, işlemlerini en iyi gayret ve fiyatlarla gerçekleştirmek; işlem sonrası ise takas işlemlerinin BİST ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve kurallarına tam ve uygun olarak, zamanında ve hatasız gerçekleştirilmek prensipleriyle çalışır. Müşterilerine temel ekonomik değişkenler hakkında net, zamanında ve hızlı tavsiyeler, sürekli kısa bilgilendirmeler ve son dakika uyarıları vermek birim çalışanlarının temel görevlerindendir. Müşteriler, düzenli olarak ziyaret edilerek ve Türkiye'ye davet edilerek bilgi akışının sürekliliği ve kalitesi yakından takip edilir.

"Borsa İstanbul'un yenilenen altyapısına ve BISTECH geçişine paralel olarak 2017 yılı, içerisinde Hollanda'dan ithal edilen 2 yeni sunucu (server) ile teknoloji yatırımlarımız açısından çok önemli bir yılı geride bıraktık. Bu sayede Doğrudan Piyasaya Erişim (DMA)'de ortalama emir iletim hızımız 5 milisaniye, emir karşılama kapasitemiz de saniyede 200 emir gibi yakalanması çok zor bir hıza ulaştı. Yine 2017 yılı içerisinde, müşterilerimizin talepleri ve memnuniyeti göz önüne alınarak, DMA raporlama altyapısı kuruldu. 2017 yılı içerisinde başlanan algoritma geliştirme ve tarihsel veri işleme çalışmalarımızla kapasitemizi arttırarak 2018 yılında müşterilerimizin kullanımına sunmayı planlıyoruz."

Elektronik İşlemler...

Elektronik İşlemler Bölümü, müşterilerimizin internet işlem platformu, mobil uygulamalar ve ipad uygulaması üzerinden yatırım araçlarına güvenli, kolay ve hızlıca yatırım yapmalarını sağlamaktadır.

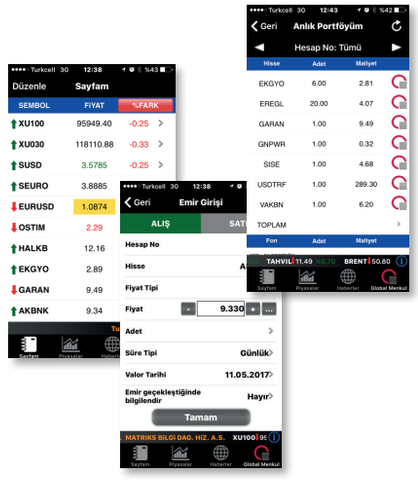
Global Menkul Değerler müşterileri, www.global.com.tr üzerinden, mobil android , mobil iOS uygulamalarının yanı sıra iPad ürünü ile varlıklarına istedikleri an istedikleri yerde erişebilir, portföylerini detaylı görüntüleyebilir, pay (hisse) senedi, türev araçlar, yatırım fonları gibi tüm sermaye piyasası işlemlerini gerçekleştirebilir ve hesap hareketlerini takip edebilirler.

Birim, söz konusu ürünlerin geliştirilmesini, gelecek önerilerin değerlendirilmesini, bu ürünlerle ilgili yaşanan teknik sorunların çözülmesi için destek verilmesini ve bu ürünlerin Global Menkul Değerler müşterilerine sorunsuz bir şekilde ulaşmasını sağlamayı amaçlamaktadır. Ayrıca şirket ürünlerinin tanıtımı ve ürünlerin kullanımı için gerekli görüşmelerin yürütülmesi de görevleri arasında yer almaktadır.

2018 yılının başında mobil işlem platformumuz BayGlobal, hizmete sunulmuştur. Yeni nesil işlem platformumuz ile, özellikle Araştırma Birimimiz'in anlık bildirimleri ile müşterilerimizi piyasada yaşanan tüm gelişmelerden en hızlı şekilde haberdar etmek amaçlanmıştır. Geliştirme çalışmaları 2018 yılı boyunca devam etmiş ve BayGlobal in web vesriyonu da hizmete girmiştir. 2019 yılında da geliştirme çalışmaları devam edecek, ürünün daha fazla kullanıcıya ulaştırılması için çalışmalar yürütülecektir.

Elektronik İşlemler Birimi'ne, mobil kanalların yanısıra, 444 03 21 numaralı telefon ile erişilmektedir.





Belge Kayıt...

Belge Kayıt Birimi, şirketin operasyonel faaliyetlerini yürütmekte ve risk yönetimi için veri teşkil edecek raporları hazırlamaktadır. Belge Kayıt Birimi, müşteri sözleşmelerinin düzenlendiği ve klase edildiği bir departman olmasının yanısıra, BİST ve SPK gibi düzenleyici ve denetleyici otoriteler ile her türlü resmi mercinin taleplerine yönelik raporların eksiksiz ve zamanında kendilerine ulaştırılmasını sağlamaktadır. Yürütülmekte olan işin kaliteli ve hatasız şekilde yapılması esastır. Birimde 3 çalışan bulunmakta olup hepsi SPK lisansına sahiptir.

Finans ve Muhasebe...

Finans ve Muhasebe Birimi'nin esas sorumluluğu, tüm mali işlerin genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ile ilgili kanun ve mevzuata uygun şekilde yürütülmesini sağlamaktır. Şirket bütçesi ve yönetim raporlarının hazırlanması; bilanço, gelir tablosu ve dönemsel mali raporların hazırlanması ile Vergi Usul Kanunu'na göre vergi beyannamelerin oluşturulması ve de bunlara ilişkin tüm süreçlerin yönetilmesi faaliyetlerini yerine getirmektedir.



Satın Alma ve İdari İşler...

Şirketimizin ihtiyaç duyduğu tüm ürün ve hizmetlerin, en uygun şartlarda temin edilmesini sağlamak, şirket içindeki çalışma şartlarını ve yaşam kalitesini artıracak hizmet verilmektedir.
Birimin çalışmalarından bazıları aşağıdaki gibi sıralanmıştır:

Ofis içinde bulunan havalandırma, klima, aydınlatma, masa sandalye gibi ekipmanların bakımı ve kontrolü, arızai durumlarda bünye içerisinde onarım gerçekleştirilebilecek gibiyse, onarımının yapılması, değil ise dışarıda yaptırılması ve gerekli malzemelerin alımı, ofis içerisindeki yer değişiklikleri ve tadilatların yapılması, özellikle pazarlama amaçlı olarak şirket dışında işi olan personelin ulaşımı ile ilgili trasfer işlemlerinin yapılması, şirkete gelen kargoların ilgili kişilere ulaştırılması, şirketten gidecek olan kargoların, kargo firması ile bağlantıya geçilerek, ilgili yerlere ulaştırılması.

Saklama...

Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda yapılan işlemlerin takas ve saklama işlemlerini, sermaye piyasası araçlarının netleştirmesini ve hesaplara yansıtılmasını; günlük bakiye kontrollerinin yapılmasını, sermaye artırımları ve kar payı dağıtımlarının takip edilmesi ve benzeri işlemleri yerine getirmektedir. Şirketin nakit pozisyonunun günlük olarak takibi ve kontrolü yapılmaktadır. Talimatları doğrultusunda müşterilerin, nakit ve menkul kıymet transfer talepleri yerine getirilmektedir. Birimin 3 çalışanı bulunmaktadır.

Bireysel Portföy Yöneticiliği...

Bireysel Portföy Yöneticiliği Birimi, kurumumuz müşterilerine kendilerine uygun yatırım aracı tercihlerine, risk seviyelerine ve likidite parametrelerine göre en optimal portföy dağılımını oluşturacak bir aktif varlık yönetimi hizmeti sunar.

Sermaye ve para piyasalarındaki fırsatlardan faydalanmak ve portföyünü klasik yatırım araçlarının dışındaki enstrümanlarla çeşitlendirmek isteyen, ancak bunu yapacak zamanı olmayan ve profesyonel destek arayan yatırımcılar için bu birimimiz görev üstlenir. Bu çerçevede, uzman portföy yöneticisi ve müşteri arasında birebir iletişim sağlanarak müşterinin finansal ihtiyaçları tanımlanır ve mali gücü yanında birikimlerini değerlendirme süresine bağlı olarak uygun araçlarla, belirlenen hedeflere ulaşılması amaçlanır.

Müşteri odaklı ve uzun vadeli yaklaşımla çalışan birim, finansal riskten korunma araçlarını da kullanarak değişen piyasa koşullarına göre müşteri portföylerinin risk/getiri optimizasyonunu sağlamaya çabalar.

Kurumsal İletişim...

Global Menkul Değerler Kurumsal İletişim Birimi, şirketin belirlemiş olduğu vizyon ve hedefler doğrultusunda iç ve dış iletişim ihtiyaçlarını tespit etmek; iletişim stratejilerini oluşturmak ve yönetmekten sorumludur. Birim, bu sorumluluğunu kurumsal kimlik oluşturulması, medya ilişkileri, pazarlama iletişimi, ajans iletişimi, sosyal medya iletişimi gibi dış kanallarla ve tüm bu iletişim çabalarına kaynak olan ve faydalanan Şirket içi birimlerle etkileşime girerek bütüncül olarak gerçekleştirir. Birimler arası ilişkiler de görev tanımı içerisinde yer alır. Özellikle birden fazla paydaşı olan projeler sözkonusu olduğunda, bu iletişim daha da büyük önem taşır. Şirketin tüm birimleri ile etkileşim halindedir.

Bilgi Teknolojileri...

Sermaye piyasalarında başarının, güçlü teknoloji ile birlikte olabileceği vizyonu ile hareket eden Global Menkul Değerler için 2018 yılı, özellikle teknolojik yatırımların daha da arttığı, ilişkili insan kaynağına odaklanılan bir yıl olarak başladı.

İçerisinde Sistem Yönetimi ve Yazılım Geliştirme birimlerini barındıran Bilgi Teknolojileri Birimi, Şirketin tüm teknolojik gereksinimlerini karşılamaktadır.

2018 ylında, daha önce Global Yatırım Holding tarafından Global Menkul Değerler'e sağlanan teknik hizmetlerin Global Menkul Değerler Merkez ofis üzerinden sağlanması yoluna gidilmiş ve bu doğrultuda hem donanım hem de insan kaynağı yatırımları yapılmıştır.

Global Menkul Değerler'in dinamik müşterilerinin, piyasayı takip etmelerini kolaylaştırmak amacıyla yola çıktığı BayGlobal Mobil uygulaması, 2018 yılı içinde hayata geçirilmiştir. Ayrıca BayGlobal'in özelliklerini bilgisayar üzerinden de kullanmak isteyen müşterilerimiz için hazırlanan web versiyonu ile birlikte de yaygınlaştırma çalışmalarımız, müşterilerimizin talep ve önerileri doğrultusunda yapılan geliştirmelerle birlikte devam etmektedir.

Borsa İstanbul bünyesinde kolokasyon çalışmaları tamamlanmış ve böylece emir iletiminin kolokasyondan sağlanabilmesi için gerekli alt yapı hazırlanmıştır. 2019 yılının başında ise emir iletimi gönderim testlerine başlanmıştır. Bu süreç ile birlikte algoritmik işlemler yapılabilmesi için gerekli altyapı hazırlıkları gerçekleştirilmiş ayrıca aynı lokasyonda felaket kurtarma işlemleri için de bir sistem merkezi oluşturulması çalışmalarına başlanmıştır.

2019 yılı için, teknolojinin gelişmesi ile birlikte son yeniliklerin, kanun ve tebliğlere uygun olarak finans sektöründe nasıl kullanılabileceği konusunda yönetim ile değerlendirmeler yapılarak yeni teknolojik çalışmalar planlanmaktadır.

Halka Arza Aracılık...

Halka Arz Aracılık Birimi, ticari bankaların sağlamış oldukları finansman olanakları dışında alternatif finansman yöntemleri ile kurumlara fon sağlamayı hedeflemektedir. Birim, söz konusu fonları, şirket paylarının halka arzı, özelleştirme danışmanlığı, birleşme ve devralmalar, borçlanma araçlarının ihracı yöntemleri ile sağlamakta olup, ilgili hizmetlerin haricinde değerleme ve fizibilite çalışmaları konularında danışmanlık ve aracılık hizmeti sunmaktadır.

Halka Arz Aracılık Birimi, 2018 yılı içerisinde Global Menkul Değerler A.Ş.'ye borçlanma aracı ihracı konusunda, Sumaş A.Ş.'ye ise payların Borsa İstanbul'da işlem görmesine yönelik danışmanlık hizmeti sunmuştur.



Denetim ve Risk Yönetimi...

Denetim ve Risk Yönetimi Birimi, Şirket faaliyetlerinin etkinlik ve verimliliğini, finansal bilgilerin doğruluk ve güvenilirliğini, Şirket faaliyetlerinin mevcut kanun ve düzenlemelere uyumunu, örgütsel amaçların etkin şekilde başarı derecesini ve güvenilirliğini ölçmek üzere finansal ve finansal nitelikte olmayan faaliyetleri ve kontrolleri sistematik ve objektif olarak değerlendirir.

Denetim alanlarının temelini; kanunlar, SPK mevzuatı, Şirket Politika ve Prosedürleri ile Yönetim Kurulu kararları oluşturmaktadır. Denetim faaliyetleri, önemlilik ve öncelik ilkeleri ile risk temelli bir yaklaşımla oluşturulan yıllık program uyarınca yürütülmektedir. Risk Yönetimi faaliyetleri kapsamında, Şirketin maruz kalabileceği risklerin tanımlanması, derecelendirilmesi, izlenmesi, değerlendirilmesi ve azaltılması konularında çalışmalar yapılmaktadır.

Denetim ve Risk Yönetimi Birimi'nin organizasyon içerisindeki bağımsızlığı, Yönetim Kurulu'na bağlanarak sağlanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri...

Yatırımcı İlişkileri Birimi Genel Müdürümüz Gülşeyma Doğançay'a bağlı olarak çalışmaktadır.

Görevleri

- 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 bölümünün güncellenmesi,

İnsan Kaynakları...

Global Menkul Değerler İnsan Kaynakları Birimi, Şirketin stratejik ortağı ve operasyon birimi olup, finans sektörünün gerektirdiği nitelikli insan gücünü şirketin gelişimi için planlar, bütçeler ve işe alımlarını gerçekleştirir. Çalışanların şirkette kalıcılığını ve sürekliliğini sağlar. Bu konuda teşvik ve ödüllendirme sistemleri kurarak, bunların yürütülmesini gerçekleştirir. İnsan kaynakları konusunda bilgi ve destek sağlayan referans birimidir. Faaliyet konuları işe alım, kurumsal performans yönetimi, kariyer yönetimi ve eğitim, çalışanların memnuniyetinin ölçümlenmesi ve çalışan bağlılığının sağlanması, ücretlendirme ve yan haklar yönetimi ile, işçi sağlığı ve güvenliğidir. Global Menkul Değerler'i çalışmak için Türkiye'nin tercih edilen sermaye piyasası kurumu haline getirme misyonuyla çalışır. Vizyonu ise, tüm çalışanların ortak kurum kültürünü paylaşmasını, kurum hedeflerini kişisel hedeflerle özdeşleştirmesini, kaliteli hizmet vermeye inanan, mutlu, verimli, sürekli öğrenen ve kendini geliştiren çalışanların oluşturduğu bir şirket yaratılmasını sağlamayı hedeflemektedir.

İnsan Kaynakları, şirkette çalışanlara yönelik etkinliklerin düzenlenmesinden de sorumludur. 2018 yılında, 10 Nisan Çalışan Takdir Günü, İftar Yemeği Organizasyonu, Yılbaşı Ofis Partisi ve Kıdem Yılı Plaket Töreni'ni gerçekleştirmiştir.

(Çalışan bilgileri konsolidedir. Global Menkul Değerler ve Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.'yi içerir.)

• 2018 yılı Aralık sonu itibariyle, Global Menkul Değerler çalışan sayısı 117, yılsonu itibariyle toplam personel maliyeti 21,123,473.50 TL olmuştur.

• 98 çalışan (%84) Genel Müdürlük bünyesinde, 19 çalışan (%16) şubelerde hizmet vermektedir.

• 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle 46 kadın, 71 erkek çalışan bulunmaktadır.

• Yaş ortalaması 41'dir

• Çalışan kıdem yılı ortalaması 9.72 yıl olarak gerçekleşmiştir.

• Çalışanların %18'i yüksek lisans ve doktora; %64' ü lisans mezunudur.

• 31 Aralık 2017 itibariyle 113 olan çalışan sayısı, 31 Aralık 2018 itibariyle 117 olarak /değişmiştir.

• Ocak - Aralık 2018 döneminde işten ayrılan çalışan sayısı 23 olmuştur.

• Ocak - Aralık 2018 döneminde işe yeni başlayan toplam 27 çalışan bulunmaktadır.

• Personel devir oranı % 21 olarak gerçekleşmiştir.

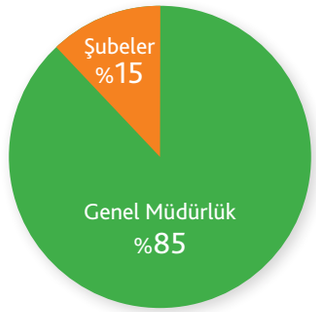
•2018 yılında çalışanlara 2,26 adam/saat eğitim verilmiştir.

Global'in İstatistikleri...

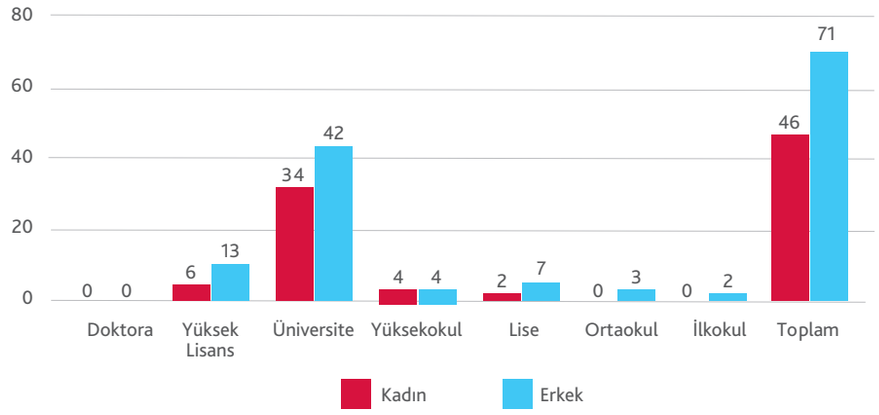
Çalışan Sayısı

Satış Birimleri	75	Üst Yönetim	16
Destek Birimler	42	Orta Kademe Yönetim	29
		Diğer	72
Toplam	**117**	**Toplam**	**117**

Global Menkul Değerler A.Ş. İşgücü Dağılımı 2018



Global Menkul Değerler Çalışanlarının Eğitim Durumu31 Aralık 2018



BayGlobal

YENİ NESİL MOBİL İŞLEM PLATFORMU

Yeni nesil işlem platformumuz BayGlobal 2018 yılının Nisan ayında kullanıma açıldı.

BayGlobal, Global'den beklenen hizmetlerin tamamını on-line olarak sunmak üzere kurgulanmıştır. Bildirimler ile yatırımcılarımızın sürekli olarak yanında olmak hedeflenmiştir.

Global'in ödüllü Araştırma Birimi yatırım fırsatlarını takip ederek müşterilerimize, kişisel tercihlerine uygun önerilerde bulunmaktadır. Uygulamamız; piyasaları izleyerek anlık mesajlar ve videolar ile müşterilerimizi tüm gelişmelerden haberdar etmektedir. Müşterilerimiz de, bu bildirimler ışığında, hızlı emir iletimi imkanı ve canlı borsa verileri ile işlemlerini gerçekleştirme fırsatı bulmaktadırlar.

BayGlobal kullanıcılarını yapmış oldukları tercihlere göre tanımaktadır. CRM entegrasyonu ile kullanıcı davranışlarını analiz ederek, kişiselleştirilmiş öneriler sunmaktadır. Böylece onlar adına adına piyasayı takip edip, ihtiyaçları olan bilgiyi anında paylaşmaktadır. Kullanıcı dostu ara yüzü ile işlemler kolayca ve hızla yapılabilmektedir.

iOS, Android ve Web için aynı arayüzü kullanmaktadır. Sunduğu canlı borsa verisi ile her an her yerde takip imkanı sunmaktadır.

Global uzmanlarınının hazırladığı piyasalar ile ilgili bilgi mesajları, 'Merkezi Mesaj' entegrasyonuyla tüm yatırmcılara aynı anda iletilmektedir. Bilgi mesajları sadece yazılı metin olarak değil; aynı zamanda grafikler ve videolar eşliğinde de gönderilmektedir.



Global Bir Okuldur...

Şirketimiz Sosyal sorumluluk projesi kapsamında, çalışanlarının katkılarıyla Göztepe Faik Reşit Unat Ortaokulu'nun kütüphanesini yeniledi. Yenilenen kütüphanenin açılışı Kadıköy İlçesi Kaymakamı, İlçe Eğitim Müdürü, şirketimiz yöneticileri ve çalışanlarımızın katılımıyla 5 Haziran 2018 tarihinde öğrencilerin büyük sevinci ve heyacanı ile gerçekleştirildi.





Çalışan Takdir Günü...

10 Nisan, sektörümüzde sadece şirketimizde kutlanan ve Global Menkul Değerler'in tüm çalışanlarının özverili ve başarılı çalışmalarının takdir edildiği ve teşekkür sunulduğu özel bir gündür.

Çalışanı bir başarısından veya davranışından dolayı takdir etmek onun hem motivasyonunu hem de şirkete bağlılığını artırmaktadır. Bu bilinçle kutladığımız "Çalışan Takdir Günü"müzde, arkadaşlarımıza kişiye özel hazırlanmış sürpriz hediyeler verilmekte, çalışanlarımıza güzel bir gün yaşatılmaktadır. 2018 yılı için de Çalışan Takdir Günü'ne özel olarak hazırlattığımız tüm çalışanlarımızın fotoğraflarından oluşan kitap ve mousepad kendilerine takdim edildi ve yine bugüne özel olarak tasarlanan pasta ile kutlamamız gerçekleştirildi.

Global'li olmak, hep bir adım önde olmaktır. Global Menkul Değerler de, bugün bulunduğu yere çalışanlarının motivasyonu, bilgisi, uzmanlığı ve enerjisiyle geldi. Biliyoruz ki, mükemmel bir ekip ancak birbirinden ilham alan yöneticiler ve çalışanlardan oluşur. Bu özel günde yaptığı çalışmalar ile ekibe ilham katan tüm arkadaşlarımıza teşekkür ve takdirlerimizi sunuyoruz.







FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

GLOBAL MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU



Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
11 Mart 2019

Bu rapor 6 sayfa bağımsız denetçi raporu ve 54 sayfa finansal tablolar ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotları içermektedir.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar")* ile konsolide finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

HASILAT	
KİLİT DENETİM KONUSU	**KONUNUN NASIL ELE ALINDIĞI**
Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar tablosunda "satış ve hizmet gelirleri" kalemleri altında muhasebeleştirilen toplam 7.722.182.758 TL tutarında hasılat geliri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama 17 numaralı dipnotta yer almaktadır. Satış gelirleri kaleminin konsolide kar veya zarar tablosunda tutar olarak büyüklüğü, hasılat tutarının aracılık komisyonları, halka arz aracılık gelirleri, kredi faiz gelirleri, portföy yönetim gelirleri, menkul kıymet satışı ve danışmanlık gelirleri gibi farklı işlemlerden doğması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Denetim prosedürlerimizin bir parçası olarak hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde, Grup'un hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve uygulaması test edilmiştir. Aracılık gelirlerinin hesaplanmış olduğu işlem hacimlerinin toplamı bağımsız kaynaklardan teyit edilmiştir. Aracılık komisyon gelirleri ile ilgili analitik test yapılmıştır. Ayrıca hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırılarak test edilmiştir. Buna ek olarak Not 17'de Hasılat notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS 15 kapsamında tarafımızdan değerlendirilmiştir. Hasılat sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, hasılatın kaydedilmesi konusunda önemli bir yanlışlık veya hataya rastlanılmamıştır.

ERTELENMİŞ VERGİ	
KİLİT DENETİM KONUSU	**KONUNUN NASIL ELE ALINDIĞI**
Ertelenmiş vergi, Grup Yönetimi için önemli bir yargı alanıdır. Konuyla ilgili, birikmiş mali zararlar üzerinden muhasebeleştirilecek vergi varlığının hesaplanmasında ortaya çıkabilecek hata ve yanlışlıklar sonucu yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarında belirtilen gereklilikleri yerine getirmeme durumu Grup Yönetimi için muhtemel bir risk oluşturmaktadır. Ayrıca, birikmiş mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının geri kazanılabilir olma durumu, gelecekte indirilebilir mali zararlarını kullanabilmesi için mali kar üretme kabiliyetine bağlıdır. Ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi ve geri kazanılabilir olma durumu önemli ölçüde yönetim muhakemesi gerektirir. Yukarıdaki sebeplerden dolayı söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Ertelenmiş verginin muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulanacak denetim prosedürleri çerçevesinde geçici farklar ve birikmiş mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarına ve yükümlülüklerine ilişkin Grup Yönetimi'nin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir. Birikmiş mali zararlar üzerinden muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi varlıklarının muhtemel geri kazanımlarının tespit edilmesi amacıyla Grup Yönetim'inden gelecek yıllara ait vergi bütçesi temin edilmiştir. İlgili bütçe, geçmiş yıl bütçeleri ve gerçekleşme oranları doğrultusunda muhakeme edilerek mali zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş verginin geri kazanımlarının gerçekleşebilirliği sorgulanmıştır. Buna ek olarak Not 23'de Vergi notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TMS 12 kapsamında tarafımızdan değerlendirilmiştir. Ertelenmiş vergi sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, ertelenmiş vergi varlıklarının kaydedilmesi konusunda önemli bir yanlışlık veya hataya rastlanılmamıştır.

TİCARİ ALACAKLAR VE BEKLENEN KREDİ ZARARLARI	
KİLİT DENETİM KONUSU	**KONUNUN NASIL ELE ALINDIĞI**
Grup'un aktiflerinin büyük bir kısmını (%80) ticari alacaklar oluşturmaktadır. Söz konusu alacaklar ve bu alacaklar üzerinden muhasebeleştirilmesi gereken değer düşüklükleri Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli etkiye sahiptir. Konuyla ilgili belirlenen riskler aşağıdaki gibidir: • Ticari alacakların muhasebeleştirilmesi sürecinde ortaya çıkabilecek hata ve yanlışlıklar sonucu mevcut muhasebe standartlarıyla uyuşmazlık durumu önemli bir risktir. • Ticari alacaklarda oluşan ya da oluşması muhtemel olan değer düşüklüklerinin/beklenen kredi zararlarının tespit edilememesi ve bu değer düşüklüklerine ilişkin ayrılacak karşılıkların muhasebeleştirilmesinde oluşabilecek hata ve yanlışlıklar Grup Yönetimi için muhtemel bir risk oluşturmaktadır. Yukarıdaki sebeplerden dolayı söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Mevcut denetim prosedürlerimizin yanısıra ticari alacaklar ve muhtemel değer düşüklükleriyle/beklenen kredi zararları ile ilgili belirlenen risklere ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri aşağıdaki gibidir: • Ticari alacakların muhasebeleştirilmesine ilişkin hata ve yanlışlık riskini ortadan kaldırmak için konuyla ilgili Grup'un iç kontrolünün etkin olarak işleyip işlemediği muhakeme edilerek iç kontrol yapısının yeterliliği değerlendirilmiştir. Grup'un müşterileriyle gerçekleştirdiği mutabakatlarla ilgili iç kontrolünün işleyişi anlaşılmıştır. Ayrıca detay test olarak, örneklem yoluyla temin edilen destekleyici belgeler konuyla ilgili denetim kanıtlarımızın temelini oluşturmuştur. • Detay testler sürecinde; sürece ilişkin örneklem yoluyla seçilen ticari alacakların geçmişe dönük hareketleri incelenerek yürürlükte bulunan muhasebe standartlarına göre değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı, beklenen kredi zararına maruz kalıp kalmadığı; kaldığı durumlarda ise ilgili alacak için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığının/beklenen kredi zararı karşılığının yeterliliği sorgulanmıştır. Buna ek olarak Not 7'de Ticari Alacaklar notunda yer alan açıklamaların yeterliliği TFRS 9 kapsamında tarafımızdan değerlendirilmiştir. Ticari alacaklar ve beklenen kredi zararları sürecine ilişkin uyguladığımız prosedürlerin neticesinde, sürece ilişkin önemli bir yanlışlık veya hataya rastlanılmamıştır.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un konsolide finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

SPK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ancak duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.

- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, grup içerisindeki işletmelere veya işletmelerin faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Grup denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve -varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 11 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

TTK'nın 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Menduh Atan'dır.

Menduh ATAN, SMMM
Sorumlu Denetçi

11 Mart 2019
İstanbul, Türkiye
Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

İÇİNDEKİLER

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU 66
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 68
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 69
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU 70
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
1. Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu 71
2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar 73
2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar 73
2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti 80
3. Bölümlere Göre Raporlama 87
4. Nakit ve Nakit Benzerleri 88
5. Finansal Yatırımlar 89
6. Borçlanmalar 90
7. Ticari Alacaklar ve Borçlar 91
8. Diğer Alacaklar ve Borçlar 92
9. Peşin Ödenmiş Giderler 93
10. Maddi Duran Varlıklar 94
11. Maddi Olmayan Duran Varlıklar 95
12. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler 96
13. Taahhütler 96
14. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar ve Karşılıklar 97
15. Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler 99
16. Özkaynaklar 100
17. Hasılat ve Satışların Maliyeti 101
18. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri ve Genel Yönetim Giderleri 102
19. Niteliklerine Göre Giderler 102
20. Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri 103
21. Finansman Gelirleri 103
22. Finansman Giderleri 103
23. Vergiler 104
24. Hisse Başına Kazanç 107
25. İlişkili Taraf Açıklamaları 108
26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi 110
27. Konsolide Finansal Tabloları Önemli Ölçüde Etkileyen ya da Finansal Tabloların Açık, Yorumlanabilir ve Anlaşılabilir Olması Açısından Açıklanması Gerekli Olan Diğer Hususlar 118
28. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar 119

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar		**166.658.072**	**113.118.404**
Nakit ve Nakit Benzerleri	*4*	18.185.472	16.480.268
Finansal Yatırımlar	*5*	308.010	112.475
Ticari Alacaklar	*7*	142.460.421	90.683.750
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*25*	*1.496.336*	*9.966.631*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		*140.964.085*	*80.717.119*
Diğer Alacaklar	*8*	4.229.869	4.611.354
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*4.229.869*	*4.611.354*
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	*23*	510.711	542.805
Peşin Ödenmiş Giderler	*9*	963.589	687.752
Duran Varlıklar		**10.960.323**	**11.606.668**
Diğer Alacaklar	*8*	169.564	88.196
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		*169.564*	*88.196*
Finansal Yatırımlar	*5*	3.034.508	3.034.508
Maddi Duran Varlıklar	*10*	1.244.652	919.662
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*11*	728.685	328.722
Ertelenmiş Vergi Varlığı	*23*	5.782.914	7.235.580
TOPLAM VARLIKLAR		**177.618.395**	**124.725.072**

Ekli dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2017
Kısa vadeli yükümlülükler		**128.394.449**	**79.367.610**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	*6*	6.800.000	28.100.000
Ticari Borçlar	*7*	118.242.602	47.174.193
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*25*	*18.463*	*21.656*
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar		*118.224.139*	*47.152.537*
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	*8*	1.192.471	540.092
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		*1.192.471*	*540.092*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	*14*	908.977	2.164.231
Karşılıklar		1.250.399	1.389.094
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	*14*	*746.458*	*703.989*
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*12*	*503.941*	*685.105*
Uzun vadeli yükümlülükler		**2.280.803**	**2.168.860**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Yükümlülükler	*15*	650.132	597.106
Karşılıklar	*14*	1.630.671	1.571.754
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar		*1.630.671*	*1.571.754*
Özkaynaklar	*16*	**46.943.143**	**43.188.602**
Ödenmiş Sermaye		40.000.000	40.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları		150.406	150.406
Paylara İlişkin Primler/İskontolar		6.233.176	6.233.176
Kar veya Zarar'da Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler		(1.918.034)	(1.872.797)
Tanımlanmış Fayda Planları Ölçüm Kazanç/Kayıpları		*(1.918.034)*	*(1.872.797)*
Kar veya Zarar'da Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler		2.172.069	2.172.069
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları		*2.172.069*	*2.172.069*
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		8.050.219	8.050.219
Sermayeye Eklenecek Gayrimenkul veya İştirak Satış Kazancı		*2.047.028*	*2.047.028*
Yasal Yedekler		*6.003.191*	*6.003.191*
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		(11.544.471)	(16.648.276)
Net Dönem Karı		3.799.778	5.103.804
TOPLAM KAYNAKLAR		**177.618.395**	**124.725.072**

Ekli dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	17	7.722.182.758	8.385.496.300
Satışların Maliyeti	17	(7.676.778.773)	(8.347.479.099)
BRÜT KAR		**45.403.985**	**38.017.201**
Pazarlama Giderleri (-)	18	(4.375.700)	(4.408.723)
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(32.952.557)	(28.096.818)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	605.418	1.165.273
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(1.160.308)	(190.712)
ESAS FAALİYET KARI		**7.520.838**	**6.486.221**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5	312.082	45.606
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	15	(53.026)	(55.382)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI		**7.779.894**	**6.476.445**
Finansman Gelirleri	21	2.261.750	2.268.258
Finansman Giderleri	22	(4.777.418)	(4.463.409)
VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KARI		**5.264.226**	**4.281.294**
Vergi (Gideri)/Geliri	23	(1.464.448)	822.510
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri		--	--
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	23	(1.464.448)	822.510
DÖNEM KARI		**3.799.778**	**5.103.804**
Pay Başına Kazanç	24	**0,095**	**0,128**
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar			
Finansal Varlıklar Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları		--	351.364
Ertelenmiş Vergi *(Gideri) / Geliri*	23	--	(543.017)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	14	(57.019)	1.283.545
Ertelenmiş Vergi *(Gideri) / Geliri*	23	11.782	(272.996)
Diğer Kapsamlı Gelir		**(45.237)**	**818.896**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**3.754.541**	**5.922.700**

Ekli dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/ Kayıpları	Kar veya Zarar'da Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelirler	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç Kayıpları	Kar veya Zarar'da Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelirler	Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kârları/ Zararları	Net Dönem Kârı/ Zararı	Toplam Özkaynaklar
1 Ocak 2017 Açılış	**40.000.000**	**150.406**	**6.233.176**	**(2.883.346)**	**2.363.722**	**8.050.219**	**(8.947.169)**	**(7.701.107)**	**37.265.901**		
Transferler	--	--	--	--	--	--	(7.701.107)	7.701.107	--		
Toplam Kapsamlı Gelir	**--**	**--**	**--**	**1.010.549**	**(191.653)**	**--**	**--**	**--**	**5.103.804**	**5.922.700**	
Dönem Kârı	--	--	--	--	--	--	--	--	5.103.804	5.103.804	
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	--	--	1.010.549	(191.653)	--	--	--	--	818.896	
31 Aralık 2017 Bakiye	**40.000.000**	**150.406**	**6.233.176**	**(1.872.797)**	**2.172.069**	**8.050.219**	**(16.648.276)**	**(7.701.107)**	**5.103.804**	**43.188.602**	
1 Ocak 2018 Açılış	**40.000.000**	**150.406**	**6.233.176**	**(1.872.797)**	**2.172.069**	**8.050.219**	**(16.648.276)**	**5.103.804**	**43.188.602**		
Transferler	--	--	--	--	--	--	5.103.804	(5.103.804)	--		
Toplam Kapsamlı Gelir	**--**	**--**	**--**	**(45.237)**	**--**	**--**	**--**	**--**	**3.799.778**	**3.754.541**	
Dönem Kârı	--	--	--	--	--	--	--	--	3.799.778	3.799.778	
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	--	--	(45.237)	--	--	--	--	--	(45.237)	
31 Aralık 2018 Bakiye	**40.000.000**	**150.406**	**6.233.176**	**(1.918.034)**	**2.172.069**	**8.050.219**	**(11.544.471)**	**3.799.778**	**46.943.143**		

Ekli dipnotlar bu ara dönem konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**25.860.271**	**1.857.137**
Dönem Karı/Zararı		**3.799.778**	**5.103.804**
Dönem Kârı/Zararı		3.799.778	5.103.804
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		**3.845.476**	**1.224.675**
Amortisman ve İtfa Giderleri	*10,11*	584.819	711.389
Kıdem Tazminatı Karşılığı	*14*	457.376	292.320
Şüpheli Alacak Karşılığı	*7*	(375)	(295.837)
Kullanılmamış İzin Karşılığı	*14*	117.586	(227.036)
Personel İkramiye Karşılığı	*14*	--	(35.163)
Dava Gider Karşılığı		(181.164)	150.105
Faiz Gelirleri	*21*	(2.258.010)	(2.253.760)
Faiz Giderleri	*22*	3.919.852	3.695.391
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarındaki Paylar	*15*	53.026	55.382
Vergi (Geliri)/Gideri	*23*	1.464.448	(822.510)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlara İlişkin Düzeltmeler		(312.082)	(45.606)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**18.713.518**	**(3.576.877)**
Ticari Alacaklardaki Artış/Azalışlar		(51.776.296)	(21.240.327)
Ticari Borçlardaki Artış/Azalışlar		71.068.409	13.845.457
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Artış/Azalışlar		24.280	2.704.220
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış/Azalışlar		(602.875)	1.113.773
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Çıkışları		**26.358.772**	**2.751.602**
Vergi (Ödemeleri)/İadeleri	*23*	32.094	(147.047)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Yapılan Ödemeler	*14*	(530.595)	(747.418)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**1.426.301**	**8.635.826**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	*10,11*	(1.447.933)	(284.186)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	*10,11*	138.161	42.405
Bloke Mevduattaki Değişim		2.619.526	860.527
Finansal Yatırımlardaki Artış/Azalış	*5*	(195.535)	276.474
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri		--	7.695.000
Alınan Temettüler	*5*	312.082	45.606
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(22.961.842)**	**(6.541.631)**
Finansal Borçlanmalardaki Değişim,Net		(21.300.000)	(5.100.000)
Alınan Faiz		2.258.010	2.253.760
Ödenen Faiz		(3.919.852)	(3.695.391)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		**4.324.730**	**3.951.332**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	*4*	**8.323.424**	**4.372.092**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	*4*	**12.648.154**	**8.323.424**

Ekli dipnotlar bu konsolide finansal tablonun tamamlayıcı parçasıdır.

1. Şirketin 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 "Yeşilce Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:65 Kat:1 34418 Kağıthane-İstanbul"dur.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde 117 kişi (31 Aralık 2017: 113 kişi) çalışmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, 3 şubesi bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 3 şube).

Şirket, Global Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Global Yatırım Holding") bağlı bir ortaklığıdır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in hisselerini elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	TL	%	TL	%
Global Yatırım Holding	30.973.769	77,43	30.973.769	77,43
Halka arz edilen paylar	9.026.230	22,57	9.026.230	22,57
Diğer	1	0,00	1	0,00
Toplam	**40.000.000**	**100,00**	**40.000.000**	**100,00**

Şirket'in hisselerinin %25'i Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİAŞ") 29 Haziran 2011 tarihinden itibaren işlem görmektedir. Global Yatırım 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.

Şirketin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri

	Hisse Oranı	Mali Tablolarda Sunumu
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.	% 100	Konsolidasyona dahil edilmiştir.
IEG Global Kurumsal Finansman A.Ş.	% 50	Özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir.

1. Şirketin Organizasyonu ve Faaliyet Konusu *(Devamı)*

Global MD Portföy Yönetimi A.Ş., (eski adı Emdaş Portföy Yönetimi A.Ş.)

Global MD Portföy Yönetimi A.Ş.'nin faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmektir. Şirket 31 Ekim 2001 tarihinde kurulmuştur. Şirket, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı tüzel kişilerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmektedir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sermayesi 7.000.000 TL olup, sermayesinin tamamı Global Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir.

IEG Global Kurumsal Finansman A.Ş.

İEG 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.

Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Birleşme

Şirket 2015 yılında Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin devralınması yoluyla birleşmiştir. Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin sermayesinin %100'üne tekabül eden payları, Şirketin Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından devralınmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na ("Kurul") yapılan başvuru kapsamında, Kurul söz konusu başvuruyu 21.05.2015 tarihli yazısı ile olumlu karşılamıştır.

Söz konusu payların devralınması işlemi akabinde Şirket tarafından paylarının tamamına sahip hale geldiğimiz Eczacıbaşı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Türk Ticaret Kanunu'nun 155/1. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 13. maddesi hükmü uyarınca Şirket bünyesinde birleştirilmesine karar verilmiştir. Söz konusu birleşme kararı doğrultusunda Kurul'a gerekli başvuru yapılmış ve Kurul söz konusu başvuruyu olumlu karşılamış olup, bu 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 ve konsolidasyona tabii bağlı ortaklığı raporun devamında birlikte, "Şirket" ve "Grup" olarak adlandırılmıştır.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS") esas alınmıştır.

Ayrıca konsolide finansal tablolar ve dipnotlar SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değeri ile ölçülen finansal varlıklar hariç olmaz üzere, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.1 TMS'ye Uygunluk Beyanı (*Devamı*)

Finansal tabloların onaylanması:

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloları 11 Mart 2019 tarihinde yönetim tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, yasal finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

2.1.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

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

2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar

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

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

ilgili 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.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (*Devamı)*

Aşağıdaki tablo, Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak ortak kontrolü altında toplanmış bütün bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla etkin kontrol oranlarını göstermektedir:

	(%)	(%)
	31 Aralık 2018	**31 Aralık 2017**
Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. (Global MD)	100	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.

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 konsolide 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla müşterek yönetime tabi ortaklıktaki doğrudan veya dolaylı pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	(%)	(%)
	31 Aralık 2018	**31 Aralık 2017**
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. ("IEG Global Kurumsal Finansman")	50	50

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.3 Konsolidasyona İlişkin Esaslar (*Devamı)*

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.

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.

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda uzun vadeli diğer alacaklar altında muhasebeleştirdiği 4.296.724 TL verilen depozito ve teminatları, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların karşılaştırma döneminde kısa vadeli diğer alacaklar altında sınıflandırmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda esas faaliyetlerden diğer gelirler altında sınıflandırdığı 7.655.704 TL müşteri kredi faiz gelirleri ve 488.493 TL temerrüt faiz gelirlerini 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların karşılaştırma döneminde hasılat altında muhasebeleştirmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda esas faaliyetlerden diğer giderler altında sınıflandırdığı 74.218 TL komisyon iadelerini 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların karşılaştırma döneminde hasılat altında muhasebeleştirmiştir.

2.1.5 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar

1 Ocak-31 Aralık 2018 hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, aşağıda belirtilen ve 1 Ocak 2018 tarihi itibariyle yürürlüğe giren "TFRS 9 Finansal Araçlar" ve "TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standartları haricinde, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle TFRS 9 ve TFRS 15 standartlarının etkilerini hesaplamış ve etkinin finansal tablolar açısından önemsiz olduğunu değerlendirmiş ve finansal tabloları yeniden düzenlememiştir.

Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanılmamış standartlar

Raporlama tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat henüz yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmasına izin verilmekle birlikte Şirket tarafından erken uygulanmayan yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.5 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar (*Devamı)*

***Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanılmamış standartlar** (devamı)*

TFRS 16 Kiralamalar

KGK tarafından TFRS 16 "*Kiralamalar*" Standardı 16 Nisan 2018 tarihinde yayınlanmıştır. Bu Standart kiralama işlemlerinin muhasebeleştirmesinin düzenlendiği mevcut TMS 17 "*Kiralama İşlemleri*" Standardının, TFRS Yorum 4 "*Bir Anlaşmanın Kiralama İşlemi İçerip İçermediğinin Belirlenmesi"* ve TMS Yorum 15 "*Faaliyet Kiralamaları – Teşvikler*" yorumlarının yerini almakta ve TMS 40 "*Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller*" Standardında da değişiklikler yapılmasına neden olmuştur. TFRS 16, kiracılar açısından mevcut uygulama olan finansal kiralama işlemlerinin bilançoda ve faaliyet kiralamasına ilişkin yükümlülüklerin bilanço dışında izlenmesi şeklindeki ikili muhasebe modelini ortadan kaldırmaktadır. Bunun yerine, tüm kiralamalar için mevcut finansal kiralama muhasebesine benzer olarak bilanço bazlı tekil bir muhasebe modeli ortaya koyulmaktadır. Kiraya verenler için muhasebeleştirme mevcut uygulamalara benzer şekilde devam etmektedir. TFRS 16, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olmakla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, TFRS 16'nın uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS Yorum 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

KGK tarafından 24 Mayıs 2018'de gelir vergilerinin hesaplanmasına ilişkin belirsizliklerin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını belirlemek üzere TFRS Yorum 23 "Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler" Yorumu yayımlanmıştır. Belirli bir işlem veya duruma vergi düzenlemelerinin nasıl uygulanacağına veya vergi otoritesinin bir şirketin vergi işlemlerini kabul edip etmeyeceğine yönelik belirsizlikler bulunabilir. TMS 12 "Gelir Vergileri", cari ve ertelenmiş verginin nasıl hesaplanacağına açıklık getirmekle birlikte, ancak bunlara ilişkin belirsizliklerin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağına yönelik rehberlik sağlamamaktadır. TFRS Yorum 23, gelir vergilerinin muhasebeleştirmesinde gelir vergilerine ilişkin belirsizliğin etkilerinin finansal tablolara nasıl yansıtılacağını açıklığa kavuşturmak suretiyle TMS 12'de yer alan hükümlere ilave gereklilikler getirmektedir. Bu Yorumun yürürlük tarihi 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket**,** TFRS Yorum 23'ün uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 9'daki değişiklikler- Negatif Tazminata Yol Açan Erken Ödemeler

KGK tarafından Aralık 2017'de finansal araçların muhasebeleştirilmesine yönelik açıklık kazandırmak üzere TFRS 9'un gerekliliklerini değiştirmiştir. Erken ödendiğinde negatif tazminata neden olan finansal varlıklar, TFRS 9'un diğer ilgili gerekliliklerini karşılaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden veya gerçeğe uygun değer farkları diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülebilir. TFRS 9 uyarınca, sözleşmesi erken sona erdirildiğinde, henüz ödenmemiş anapara ve faiz tutarını büyük ölçüde yansıtan 'makul bir ilave bedel' ödenmesini gerektiren erken ödeme opsiyonu içeren finansal varlıklar bu kriteri karşılamaktadır. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, TFRS 9 değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.5 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar (*Devamı)*

***Yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve erken uygulanmaya başlanılmamış standartlar** (devamı)*

TMS 28'deki değişiklikler- İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Uzun Dönemli Yatırımlar

KGK tarafından Aralık 2017'de iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardan özkaynak yönteminin uygulanmadığı diğer finansal araçların ölçümünde de TFRS 9'un uygulanması gerektiğine açıklık getirmek üzere TMS 28'de değişiklik yapılmıştır. Bu yatırımlar, esasında, işletmenin iştiraklerdeki veya iş ortaklıklarındaki net yatırımının bir parçasını oluşturan uzun dönemli elde tutulan paylarıdır. Bir işletme, TMS 28'in ilgili paragraflarını uygulamadan önce, bu tür uzun dönemli yatırımların ölçümünde TFRS 9'u uygular. TFRS 9 uygulandığında, uzun vadeli yatırımların defter değerinde TMS 28'in uygulanmasından kaynaklanan herhangi bir düzeltme yapılmaz. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, TMS 28 değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Kavramsal Çerçeve (güncellenmiş)

Güncellenen Kavramsal Çerçeve KGK tarafından 27 Ekim 2018 tarihinde yayımlanmıştır. Kavramsal Çerçeve; KGK'ya yeni TFRS'leri geliştirirken finansal raporlamalarına rehberlik sağlayacak olan temel çerçeveyi ortaya koymaktadır. Kavramsal Çerçeve; standartların kavramsal olarak tutarlı olmasını ve benzer işlemlerin aynı şekilde ele alınmasını sağlamaya yardımcı olmakta ve böylece yatırımcılar, borç verenler ve kredi veren diğer taraflar için faydalı bilgiler sağlamaktadır.Kavramsal Çerçeve, şirketlere, belirli bir işlem için herhangi bir TFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikaları geliştirmelerine ve daha geniş bir biçimde, paydaşların bu standartları anlamalarına ve yorumlamalarına yardımcı olmaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve ise önceki versiyonundan daha kapsamlı olup,KGK 'ya standartların oluşturulmasında gerekli olan tüm araçların sağlanmasını amaçlamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve finansal raporlamanın amacından başlayarak sunum ve açıklamalara kadar standart oluşturulmasının tüm yönlerini kapsamaktadır. Güncellenen Kavramsal Çerçeve, belirli bir işlem için herhangi bir TFRS'nin uygulanabilir olmadığı durumlarda muhasebe politikalarını geliştirmek için Kavramsal Çerçeve'yi kullanan şirketler için, erken uygulamaya izin verilmekle birlikte, 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinden itibaren geçerli olacaktır.

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve değiştirilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'ndaki ("UFRS") değişiklikler Uluslararası Muhsebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Buna bağlı olarak UMSK tarafından yayımlanan fakat halihazırda KGK tarafından yayımlanmayan standartlara UFRS veya UMS şeklinde atıfta bulunulmaktadır. Şirket, finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.5 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar (*Devamı)*

Yıllık iyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

UFRS'deki iyileştirmeler

Halihazırda yürürlükte olan standartlar için yayınlanan "UFRS'de Yıllık İyileştirmeler / 2015-2017 Dönemi" aşağıda sunulmuştur. Bu değişiklikler 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olup erken uygulamaya izin verilmektedir. UFRS'lerdeki bu değişikliklerin uygulanmasının, Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

UFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve *UFRS 11 Müşterek Anlaşmalar*

UFRS 3 ve UFRS 11, işletme tanımını karşılayan müşterek bir operasyonda sahip olunan paylardaki artışını nasıl muhasebeleştireceğine açıklık getirmek üzere değiştirilmiştir. Müşterek taraflardan biri kontrol gücünü elde ettiğinde, bu işlem aşamalı olarak gerçekleşen işletme birleşmesi olarak dikkate alınarak satın alan tarafın önceden sahip olduğu payı gerçeğe uygun değeriyle yeniden ölçmesi gerekecektir. Taraflardan birinin müşterek kontrolü devam ettiğinde (ya da müşterek kontrolü elde ettiğinde) daha önce sahip olunan payın yeniden ölçülmesi gerekmemektedir.

UMS 12 Gelir Vergileri

UMS 12 temettülerden kaynaklanan gelir vergilerinin (özkaynak olarak sınıflandırılan finansal araçlara yapılan ödemeler de dahil olmak üzere) işletmenin dağıtılabilir kar tutarını oluşturan işlemlerle tutarlı olarak (örneğin; kâr veya zararda, diğer kapsamlı gelir unsurları içerisinde veya özkaynaklarda), muhasebeleştirilmesini açıklığa kavuşturmak üzere değiştirilmiştir.

UMS 23 Borçlanma Maliyetleri

UMS 23, finansman faaliyetlerinin tek bir merkezden yürütüldüğü durumlarda aktifleştirilebilir borçlanma maliyetlerinin hesaplanmasında kullanılan genel amaçlı borçlanma havuzuna, halihazırda geliştirme aşamasında olan veya inşaatı devam eden özellikli varlıkların finansmanı için doğrudan borçlanılan tutarların dahil edilmemesi gerektiğine açıklık kazandırmak üzere değiştirilmiştir. Kullanıma veya satışa hazır olan özellikli varlıkların – veya özellikli varlık kapsamına girmeyen herhangi bir varlığın - finansmanı için direkt borçlanılan tutarlar ise genel amaçlı borçlanma havuzuna dahil edilmelidir.

UMS 19'daki değişiklikler-Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi

UMSK tarafından 7 Şubat 2018'de, *Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yükümlülüklerin Yerine Getirilmesi* (UMS 19'daki Değişiklikler) başlıklı değişiklik yayımlanmıştır. Yapılan değişiklikle, planda yaşanan bir değişikliğin veya küçülmenin yanı sıra yükümlülüklerin yerine getirilmesinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirilmektedir. Bir şirket bundan sonra dönemin hizmet maliyetini ve net faiz maliyetini belirlemek için güncellenen cari aktüeryal varsayımları kullanacak ve plana ilişkin herhangi bir yükümlülüğün yerine getirilmesinde ortaya çıkan kazanç veya zararların hesaplanmasında varlık tavanından kaynaklanan etkiyi dikkate almayacak olup, bu durumun etkileri diğer kapsamlı gelir içerisinde ayrı olarak ele alınacaktır. Bu değişiklik, 1 Ocak 2019 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, UMS 19 değişikliğinin uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar *(Devamı)*

2.1.5 Yeni Standartlar, Değişiklikler, Yorumlar (*Devamı)*

UMSK tarafından yayımlanmış fakat KGK tarafından henüz yayımlanmamış yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar

UMS 1 ve UMS 8'deki Değişiklikler - Önemlilik Tanımı

Ekim 2018'de, UMSK "önemlilik tanımı" değişikliğini yayımlamıştır (UMS 1 ve UMS 8'de yapılan değişiklikler). Değişiklikler, "önemlilik" tanımının netleştirilmesinde, önemlilik eşiğinin belirlenmesinde ve önemlilik kavramının UFRS'ler açısından uygulanmasında tutarlılığın arttırılmasına yardımcı olmak için rehberlik sağlamaktadır. UMS 1 ve UMS 8'deki Değişiklikler'in yürürlük tarihi 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemleri olmakla birlikte**,** erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, UMS 1 ve UMS 8'in uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 3 İşletme Birleşmelerinde Değişiklikler - İşletme Tanımı

Bir işlemin bir varlık edinimi mı yoksa bir işletme edinimi ile mi sonuçlanacağının belirlenmesinde güçlüklerle karşılaşılmakta olup, uzun zamandır önemli bir mesleki yargı konusu olmuştur. UMSK, bu konuyu netleştirmek üzere UFRS 3 İşletme Birleşmelerinde değişiklik yapmıştır. Değişiklikler bir konsantrasyon testi kullanılmasına yönelik bir seçimlik hak içermektedir. Bu uygulama, varlıkların gerçeğe uygun değerinin büyük bir kısmının tek bir tanımlanabilir varlığa veya benzer tanımlanabilir varlıklar grubuna yoğunlaştırılması durumunda bir varlık edinilmesine yol açan basitleştirilmiş bir değerlendirmedir. Finansal tablo hazırlayıcıları konsantrasyon testini uygulamayı seçmezse veya test başarısız olursa, o zaman değerlendirme önemli bir sürecin varlığına odaklanır. UFRS 3'deki değişikliklerin 1 Ocak 2020 tarihinde ve sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde elde edilen işletmeler için geçerli olmakla birlikte**,** erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, UFRS 3'ün uygulanmasının finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere göre muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yoktur.

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.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

2.2.1 Hasılat ve Finansal Gelirler ve Giderler (*Devamı)*

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 kullandırılan fonlar

Ters repo anlaşmaları çerçevesinde kullandırılan 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.

2.2.2 Maddi Duran Varlıklar

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

Sonradan ortaya çıkan giderler

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

Amortisman

Maddi duran varlıkların tahmini faydalı ömürleri aşağıdaki gibidir:

Makine ve cihazlar	4-5 yıl
Demirbaşlar ve ofis ekipmanları	5 yıl
Taşıtlar	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.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

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 tahmini faydalı ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

2.2.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

2.2.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri oluştukları dönemlerde kar veya zarara kaydedilmektedir.

2.2.6 Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını "itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıklar", "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar" ve "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak üç sınıfta muhasebeleştirmektedir. Sınıflandırma, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri esas alınarak yapılmaktadır.

Şirket, finansal varlıklarının sınıflandırmasını satın alındıkları tarihte yapmaktadır. Şirket'in finansal varlıkların yönetiminde kullandığı iş modelinin değiştiği durumlar hariç, finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmelerinden sonra yeniden sınıflanmazlar; iş modeli değişikliği durumunda ise, değişikliğin akabinde takip eden raporlama döneminin ilk gününde finansal varlıklar yeniden sınıflanırlar.

Muhasebeleştirme ve ölçümleme

"İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu, türev araç olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen finansal varlıkları, "nakit ve nakit benzerleri", "ticari alacaklar", "diğer alacaklar" ve "finansal yatırımlar" kalemlerini içermektedir. İlgili varlıklar, finansal tablolara ilk kayda alımlarında gerçeğe uygun değerleri ile sonraki muhasebeleştirmelerde ise etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri üzerinden ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve türev olmayan finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

"Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulan ve sözleşme şartlarında belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarının bulunduğu türev araç olmayan finansal varlıklardır. İlgili finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç veya kayıplardan, değer düşüklüğü kazanç ya da kayıpları ile kur farkı gelir veya giderleri dışında kalanlar diğer kapsamlı gelire yansıtılır.

Şirket, özkaynağa dayalı finansal varlıklara yapılan yatırımlar için, gerçeğe uygun değerinde sonradan oluşan değişimlerin diğer kapsamlı gelire yansıtılması yöntemini, ilk defa finansal tablolara alma sırasında geri dönülemez bir şekilde tercih edebilir. Söz konusu tercihin yapılması durumunda, ilgili yatırımlardan elde edilen temettüler kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilir.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

2.2.6 Finansal Araçlar (*Devamı)*

Muhasebeleştirme ve ölçümleme (devamı)

"Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Söz konusu varlıkların değerlemesi sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Finansal tablo dışı bırakma

Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını, bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıkların yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak muhasebeleştirilir.

Değer düşüklüğü

Finansal varlıklar ve sözleşme varlıkları değer düşüklüğü "Beklenen Kredi Zararı" ("BKZ") modeli ile hesaplanmaktadır. Değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyet finansal varlıklara ve sözleşme varlıklarına uygulanmaktadır. Zarar karşılıkları aşağıdaki bazda ölçülmüştür;

− 12 aylık BKZ'ler: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde olası temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

− Ömür boyu BKZ'ler: bir finansal aracın beklenen ömrü boyunca muhtemel bütün temerrüt olaylarından kaynaklanan BKZ'lerdir.

Ömür boyu BKZ ölçümü, raporlama tarihinde bir finansal varlık ile ilgili kredi riskinin ilk muhasebeleştirme anından sonra önemli ölçüde artması halinde uygulanır. İlgili artışın yaşanmadığı diğer her türlü durumda 12 aylık BKZ hesaplaması uygulanmıştır. Topluluk, finansal varlığın kredi riskinin raporlama tarihinde düşük bir kredi riskine sahip olması durumunda, finansal varlığın kredi riskinin önemli ölçüde artmadığını tespit edebilir. Bununla birlikte, ömür boyu BKZ ölçümü (basitleştirilmiş yaklaşım), önemli bir finansman unsuru olmaksızın ticari alacaklar ve sözleşme varlıkları için daima geçerlidir.

Ticari Alacaklar

Alıcıya ürün veya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile itfa edilmiş değerinden muhasebeleştirilirler. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura tutarından gösterilmiştir.

Finansal tablolarda itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen ve önemli bir finansman bileşeni içermeyen (1 yıldan kısa vadeli olan) ticari alacakların değer düşüklüğü hesaplamaları kapsamında "basitleştirilmiş yaklaşımı" uygulanmaktadır. Söz konusu yaklaşım ile, ticari alacakların belirli sebeplerle değer düşüklüğüne uğramadığı durumlarda (gerçekleşmiş değer düşüklüğü zararları haricinde), ticari alacaklara ilişkin zarar karşılıkları "ömür boyu beklenen kredi zararlarına" eşit bir tutardan ölçülmektedir.

Değer düşüklüğü karşılığı ayrılmasını takiben, değer düşüklüğüne uğrayan alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan değer düşüklüğü karşılığından düşülerek esas faaliyetlerden diğer gelirlere kaydedilir.

Ticari işlemlere ilişkin vade farkı gelirleri/giderleri ile kur farkı kar/zararları, kar veya zarar tablosunda "Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler" hesabı içerisinde muhasebeleştirilirler.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

2.2.6 Finansal Araçlar (*Devamı)*

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemler, eldeki nakit, vadesiz mevduat ve vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, nakde kolayca çevrilebilen ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır. Vadesi 3 aydan daha uzun 1 yıldan kısa olan banka mevduatları kısa vadeli finansal yatırımlar altında sınıflandırılır.

Finansal Yükümlülükler

Finansal yükümlülükler, ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. İlgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler özkaynağa dayalı finansal araçlar ve diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar

Ana ortaklık dışı paylara verilen satın alma opsiyonları ile ilgili finansal yükümlülükler söz konusu opsiyonun itfa planına uygun olarak indirgenmiş değeri üzerinden finansal tablolara yansıtılır.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir. Etkin faiz yöntemi; finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar, olağan faaliyetler içerisinde tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması gereken ödemeleri ifade etmektedir. Ticari borçlar, ilk olarak gerçeğe uygun değerinden ve müteakip dönemlerde etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetinden ölçülürler.

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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerindeki kur bilgileri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Amerikan Doları (USD)	5,2609	3,7719
Avro (EUR)	6,0280	4,5155

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. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

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.

2.2.11 İlişkili Taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da 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 Vergi

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.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

2.2.12 Vergi (*Devamı)*

23 Aralık 2017 Resmi Gazete'de yayımlanan değişiklikle Kurumlar Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 10. Madde ile %20 olan kurumlar vergisi oranı, 2018, 2019 ve 2020 dönemlerine ait kurum kazançları için %22 olarak uygulanacaktır. Grup bu uygulama dolayısıyla 2018, 2019 ve 2020 yıllarında gerçekleşmesini öngördüğü geçici farklar ve kullanmayı öngördüğü kullanılabilir mali zararlar üzerinden ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini %22 üzerinden hesaplamıştır.

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.

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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, tavan miktarları sırasıyla 5.434 TL ve 4.732 TL'dir. Yasal olarak herhangi bir zorunluluk bulunmaması nedeniyle, bu yükümlülük için herhangi bir fon tahsis edilmemiştir.

2. Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar *(Devamı)*

2.2 Önemli Muhasebe Politikaları Özeti *(Devamı)*

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 sayısıyla dönem içinde ihraç edilen hisse sayısının zamana bağlı ağırlıklı ortalama bir faktörle çarpılmasıyla bulunur (Not 24). Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırabilmektedirler. 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.

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.

2.2.17 Önemli Muhasebe Değerleme, Tahmin ve Varsayımları

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

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

Not 7 – Ticari Alacaklar
Not 12 – Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler
Not 14 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
Not 26 – Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

3. Bölümlere Göre Raporlama

Şirket 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla ait bölümlere göre raporlaması aşağıdaki gibidir:

	Global Menkul	Global Portföy	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	7.721.320.553	862.205	7.722.182.758	--	7.722.182.758
Satışların Maliyeti	(7.676.778.773)	--	(7.676.778.773)	--	(7.676.778.773)
Brüt Kâr/Zarar	**44.541.780**	**862.205**	**45.403.985**	**--**	**45.403.985**
Pazarlama Giderleri	(4.358.257)	(17.443)	(4.375.700)	--	(4.375.700)
Genel Yönetim Giderleri	(30.277.094)	(2.675.463)	(32.952.557)	--	(32.952.557)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	605.418	--	605.418	--	605.418
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(1.171.127)	(8.651)	(1.179.778)	19.470	(1.160.308)
Faaliyet Kârı/Zararı	**9.340.720**	**(1.839.352)**	**7.501.368**	**19.470**	**7.520.838**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	312.082	--	312.082	--	312.082
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(53.026)	--	(53.026)	--	(53.026)
Finansman Gelirleri	1.671.142	610.078	2.281.220	(19.470)	2.261.750
Finansman Giderleri	(4.760.653)	(16.765)	(4.777.418)	--	(4.777.418)
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**6.510.265**	**(1.246.039)**	**5.264.226**	**--**	**5.264.226**
Dönem Vergi Gideri	(1.464.448)	--	(1.464.448)	--	(1.464.448)
Net Dönem Kârı/Zararı	**5.045.817**	**(1.246.039)**	**3.799.778**	**--**	**3.799.778**

Şirket 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait bölümlere göre raporlaması aşağıdaki gibidir:

	Global Menkul	Global Portföy	Toplam	Eliminasyon	Konsolide
Hasılat	8.384.528.359	967.941	8.385.496.300	--	8.385.496.300
Satışların Maliyeti	(8.347.479.099)	--	(8.347.479.099)	--	(8.347.479.099)
Brüt Kâr/Zarar	**37.049.260**	**967.941**	**38.017.201**	**--**	**38.017.201**
Pazarlama Giderleri	(4.340.212)	(68.511)	(4.408.723)	--	(4.408.723)
Genel Yönetim Giderleri	(25.456.439)	(2.646.677)	(28.103.116)	6.298	(28.096.818)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.158.473	13.098	1.171.571	(6.298)	1.165.273
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(177.593)	(13.119)	(190.712)	--	(190.712)
Faaliyet Kârı/Zararı	**8.233.489**	**(1.747.268)**	**6.486.221**	**--**	**6.486.221**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	45.606	--	45.606	--	45.606
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	(55.382)	--	(55.382)	--	(55.382)
Finansman Gelirleri	1.863.568	404.690	2.268.258	--	2.268.258
Finansman Giderleri	(4.446.915)	(16.494)	(4.463.409)	--	(4.463.409)
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**5.640.366**	**(1.359.072)**	**4.281.294**	**--**	**4.281.294**
Dönem Vergi Geliri	822.510	--	822.510	--	822.510
Net Dönem Kârı/Zararı	**6.462.876**	**(1.359.072)**	**5.103.804**	**--**	**5.103.804**

4. Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kasa	**28.054**	**48.271**
- TL Kasası	*21.127*	*38.300*
- Yabancı Para Kasası	*6.927*	*9.971*
Bankalar	**18.157.418**	**16.431.997**
- Vadesiz mevduat - TL	*5.025.005*	*1.961.667*
- Vadesiz mevduat - YP	*996.521*	*828.618*
- Vadeli mevduat - TL	*12.135.892*	*13.641.712*
	18.185.472	**16.480.268**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat faiz oranları %14,62– 23,5 aralığında ve vadeleri 3 aydan kısadır (31 Aralık 2017: %8– 14,05 vadeler 3 aydan kısadır).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, bankalardan alınan teminat mektupları karşılığı bankalar mevduatı üzerinde 5.537.318 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 8.156.844 TL).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nakit akış tablosunda yer alan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Nakit ve nakit benzerleri	18.185.472	16.480.268
Bloke mevduat	(5.537.318)	(8.156.844)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar	**12.648.154**	**8.323.424**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

5. Finansal Yatırımlar

Kısa vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değeri kar veya zarar yansıtılan kısa vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	**Nominal Değeri**	**Kayıtlı Değeri**	**Nominal Değeri**	**Kayıtlı Değeri**
Kamu Kesimi Tahvil ve Bonoları (*)	329.603	308.010	100.000	112.475
		308.010		**112.475**

(*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kamu kesimi tahvil ve bonoları'nın 97.887 TL'lik kısmı Takasbank'a teminat olarak verilmiştir (31 Aralık 2017: 98.741 TL).

Uzun vadeli finansal yatırımlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	**Nominal Değeri (adet)**	**Maliyet Değeri (TL)**	**Değerlenmiş Kayıtlı Değeri (TL)**	**Değer Artışı (Not 16) (TL)**
Borsa İstanbul A.Ş.	31.942.188	319.421	3.034.508	2.715.087
	31.942.188	**319.421**	**3.034.508**	**2.715.087**

31 Aralık 2017

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	**Nominal Değeri (adet)**	**Maliyet Değeri (TL)**	**Değerlenmiş Kayıtlı Değeri (TL)**	**Değer Artışı (Not 16) (TL)**
Borsa İstanbul A.Ş.	31.942.188	319.421	3.034.508	2.715.087
	31.942.188	**319.421**	**3.034.508**	**2.715.087**

İstanbul Borsa A.Ş. yönetim kurulu son olarak 21 Aralık 2017 tarihli kararında Borsa İstanbul hisselerini devretmek isteyen pay sahiplerinden beher pay başına 0,095 TL karşılığında satın alınmasına karar vermiştir. Şirket 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Borsa İstanbul hisse senetlerini 0,095 TL'den değerleyerek değer artışını vergi etkisiyle birlikte iştirakler değer artışı olarak özkaynaklara yansıtmıştır.

Şirket 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda Borsa İstanbul A.Ş hisse senetleri ve Borsa İstanbul A.Ş'de işlem gören hisse senetlerinden 312.082 TL (2017: 45.606 TL) tutarında temettü gelirini "Yatırım faaliyetlerinden gelirler" içinde muhasebeleştirmiştir.

6. Borçlanmalar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Borsa Para Piyasasına (BPP) Borçlar	6.800.000	28.100.000
Kısa Vadeli Banka Kredileri	--	--
	6.800.000	**28.100.000**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için faiz oranı %24,11'dir (31 Aralık 2017: %10,5-12).

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, borsa para piyasasına borçlar için 32.525.000 TL (31 Aralık 2017: 32.525.000 TL) tutarında teminat mektubu verilmiştir.

7. Ticari Alacaklar ve Borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

Ticari Alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kredili Müşteriler	28.216.035	36.504.600
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Alacakları	18.231.050	9.645.441
Borsa Para Piyasasından (BPP) Alacaklar	88.047.000	30.855.000
Ödünç Alınan Menkul Kıymetlerden Alacaklar	4.778.568	1.900.690
Şüpheli Ticari Alacaklar	1.228.017	1.228.392
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı	(1.228.017)	(1.228.392)
Müşterilerden Alacaklar	1.579.771	1.523.114
Diğer Ticari Alacaklar	111.661	288.274
İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	**140.964.085**	**80.717.119**
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Not 25)	1.496.336	9.966.631
	142.460.421	**90.683.750**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

7. Ticari Alacaklar ve Borçlar *(Devamı)*

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllarda şüpheli ticari alacaklar karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem Başı Bakiyesi	**1.228.392**	**1.524.229**
Dönem İçindeki Tahsilatlar	(375)	(295.837)
Dönem Sonu Bakiyesi	**1.228.017**	**1.228.392**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, ticari borçlar aşağıdaki gibidir:

Ticari Borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vadeli İşlemler Müşteri Takas Borçları	18.231.050	9.645.441
Borsa Para Piyasasına (BPP) borçlar	88.039.680	30.854.055
Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar	4.778.568	1.900.690
Müşterilere Borçlar	6.145.499	4.003.738
Satıcılara Borçlar	1.029.342	748.613
İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	**118.224.139**	**47.152.537**
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Not 25)	18.463	21.656
	118.242.602	**47.174.193**

8. Diğer Alacaklar ve Borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer alacaklar	**31 Aralık 2018**	**31 Aralık 2017**
Personelden Alacaklar	182.868	314.630
Verilen Depozito ve Teminatlar (*)	4.047.001	4.296.724
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	**4.229.869**	**4.611.354**

(*) Verilen depozito ve teminatlar, Borsa İstanbul A.Ş'de gerçekleştirilen günlük işlem hacmine istinaden Takasbank A.Ş'ye verilen teminatlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir:

Uzun vadeli diğer alacaklar	**31 Aralık 2018**	**31 Aralık 2017**
Verilen Depozito ve Teminatlar (*)	169.564	88.196
	169.564	**88.196**

(*) Verilen depozito ve teminatlar, kira ve elektrik depozitolarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

Kısa vadeli diğer borçlar	**31 Aralık 2018**	**31 Aralık 2017**
Ödenecek Vergi ve Harçlar	758.549	518.290
Kısa Vadeli Diğer Borçlar	433.922	21.802
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	**1.192.471**	**540.092**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

9. Peşin Ödenmiş Giderler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, peşin ödenmiş giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	**31 Aralık 2017**
Gelecek Aylara Ait Giderler	963.589	687.752
	963.589	**687.752**

10. Maddi Duran Varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	**Girişler**	**Transfer**	**Çıkışlar (*)**	**31 Aralık 2018**
Maliyet Değeri					
Makine ve Teçhizat	18.887.661	405.812	--	(5.741.342)	13.552.131
Araçlar	29.750	153.223	--	--	182.973
Demirbaşlar	11.016.735	4.640	--	(10.555.970)	465.405
Yapılmakta Olan Yatırımlar	69.378	499.754	(448.472)	(660)	120.000
Özel Maliyet	528.504	--	--	--	528.504
Toplam	**30.532.028**	**1.063.429**	**(448.472)**	**(16.297.972)**	**14.849.013**
Birikmiş Amortismanlar					
Makine Teçhizat	(18.842.765)	(122.271)	219.093	5.722.558	(13.023.385)
Araçlar	(29.750)	(5.108)	--	--	(34.858)
Demirbaşlar	(10.630.198)	(44.582)	(219.093)	10.545.599	(348.274)
Özel Maliyet	(109.653)	(88.191)	--	--	(197.844)
Toplam	**(29.612.366)**	**(260.152)**	**--**	**16.268.157**	**(13.604.361)**
Net Defter Değeri	**919.662**				**1.244.652**

(*) Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle kayıtlarında taşıdığı maddi duran varlıklar altında muhasebeleştirdiği ve faydalı ömürleri dolup kullanım dışı kalan makine teçhizat ve demirbaşları değerlendirmiş ve bu kapsama girenleri maliyet ve birikmiş amortismanları ile birlikte kayıtlarından silmiştir.

10. Maddi Duran Varlıklar *(Devamı)*

1 Ocak – 31 Aralık 2017 dönemine ilişkin maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Maliyet Değeri				
Makine ve Teçhizat	18.848.911	38.750	--	18.887.661
Araçlar	29.750	--	--	29.750
Demirbaşlar	10.926.335	90.400	--	11.016.735
Yapılmakta Olan Yatırımlar	--	69.378	--	69.378
Özel Maliyet	442.846	85.658	--	528.504
Toplam	**30.247.842**	**284.186**	**--**	**30.532.028**
Birikmiş Amortismanlar				
Makine Teçhizat	(18.553.845)	(288.920)	--	(18.842.765)
Araçlar	(29.750)	--	--	(29.750)
Demirbaşlar	(10.782.669)	152.471	--	(10.630.198)
Özel Maliyet	(7.381)	(102.272)	--	(109.653)
Toplam	**(29.373.645)**	**(238.721)**	**--**	**(29.612.366)**
Net Defter Değeri	**874.197**			**919.662**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

11. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ilişkin maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	Girişler	Çıkışlar (*)	Transfer	31 Aralık 2018
Maliyet Değeri					
Kuruluş ve Örgütlenme	478.590	--	(277.734)	--	200.856
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.178.545	--	(7.178.545)	--	--
Haklar	6.375.425	342.099	(4.699.030)	448.472	2.466.966
Yapılmakta Olan Yatırımlar	--	42.405	--	--	42.405
Toplam	**14.032.560**	**384.504**	**(12.155.309)**	**448.472**	**2.710.227**
Birikmiş İtfa Payları					
Kuruluş ve Örgütlenme	(478.590)	--	277.734	--	(200.856)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(7.157.615)	(3.500)	7.161.115	--	--
Haklar	(6.067.633)	(321.167)	4.608.114	--	(1.780.686)
Toplam	**(13.703.838)**	**(324.667)**	**12.046.963**	**--**	**(1.981.542)**
Net Defter Değeri	**328.722**				**728.685**

(*) Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle kayıtlarında taşıdığı maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirdiği ve faydalı ömürleri dolup kullanım dışı kalan kuruluş ve örgütlenme, haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıkları değerlendirmiş ve bu kapsama girenleri maliyet ve birikmiş itfa payları ile birlikte kayıtlarından silmiştir.

1 Ocak – 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde maddi olmayan duran varlıklar hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Maliyet Değeri				
Kuruluş ve Örgütlenme	478.590	--	--	478.590
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.178.545	--	--	7.178.545
Haklar	6.375.425	--	--	6.375.425
Yapılmakta Olan Yatırımlar	42.405	--	(42.405)	--
Toplam	**14.074.965**	**--**	**(42.405)**	**14.032.560**
Birikmiş İtfa Payları				
Kuruluş ve Örgütlenme	(478.590)	--	--	(478.590)
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	(7.083.743)	(73.872)	--	(7.157.615)
Haklar	(5.668.837)	(398.796)	--	(6.067.633)
Toplam	**(13.231.170)**	**(472.668)**	**--**	**(13.703.838)**
Net Defter Değeri	**843.795**			**328.722**

12. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

(a) Borç karşılıkları

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

(b) Şirket aleyhine açılmış olan çeşitli davalar için ayrılan toplam karşılık tutarı 503.941 TL'dir (31 Aralık 2017: 685.105 TL).

13. Taahhütler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Global Menkul tarafından verilen teminat, rehin ve ipotek ("TRİ") pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Global Menkul Tarafından Verilen TRİ'ler	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	32.880.106	36.230.106
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	--	--
	32.880.106	**36.230.106**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in taahhütleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Müşteri Teminatları:		
VİOP	18.231.050	9.645.441
	18.231.050	**9.645.441**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Verilen Teminat Mektupları:		
Takasbank	32.525.000	32.525.000
BİAŞ (*)	--	3.350.000
Diğer Verilen Teminatlar	355.106	355.106
Toplam verilen teminat mektupları	**32.880.106**	**36.230.106**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla verilen teminat mektupları VİOP, BİAŞ ve Takasbank'a sırasıyla VİOP'da işlem yapabilme teminatı, pay 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. Müşteri teminatları TRİ tablosuna dahil edilmemiştir.

(*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla BİAŞ'a verilen teminat mektubu bulunmaması, ilgili teminatların nakit olarak verilmesinden kaynaklanmaktadır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

14. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar ve Karşılıklar

a) Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Personel Borçlar	282	759.366
Ödenecek Vergi ve Fonlar	592.918	785.139
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	315.777	619.726
	908.977	**2.164.231**

b) Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yıllık Ücretli İzin Karşılığı	705.404	662.935
Prim ve Diğer Karşılıklar	41.054	41.054
	746.458	**703.989**

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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel izin karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Dönem Başı Bakiyesi	662.935	996.698
Dönem İçi Artış / (Azalışlar)	117.586	(227.036)
Dönem İçi Ödemeler	(75.117)	(106.727)
Dönem Sonu Bakiyesi	**705.404**	**662.935**

14. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar ve Karşılıklar *(Devamı)*

c) Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	1.630.671	1.571.754
	1.630.671	**1.571.754**

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60. maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 5.434,42 TL (31 Aralık 2017: 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İskonto oranı	4,98%	4,67%
Beklenen enflasyon oranı	10,5%	7,00%
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	91%	92%

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem Başı Bakiyesi	1.571.754	3.203.670
Dönem İçinde Ayrılan Karşılık	196.468	150.862
Dönem İçinde Ödenen	(455.478)	(640.691)
Faiz Maliyeti (Not 22)	260.908	141.458
Aktüeryal Kazanç Kayıp	57.019	(1.283.545)
Dönem Sonu Bakiyesi	**1.630.671**	**1.571.754**

Dönem içinde kar/zarara kaydedilen giderler, genel yönetim giderleri hesabında, aktüeryal farklar ise diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmiştir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

15. Özkaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırımlara İlişkin Yükümlülükler

IEG Global Kurumsal Finansman A.Ş. özkaynak yöntemiyle değerlenmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın öz kaynakları 1.300.264 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 650.132 TL (31 Aralık 2017 – 597.106 TL) tutarında yükümlülük muhasebeleştirilmiştir.

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Başlangıç bakiyesi,net	597.106	541.724
Cari dönem gider / (gelir) payı	53.026	55.382
Kapanış bakiyesi,net	**650.132**	**597.106**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, IEG Global Kurumsal Finansman'ın varlıklar, yükümlülükler ve özkaynak toplamları ile 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait özet kâr veya zarar tabloları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam varlıklar	600.281	548.967
Toplam yükümlülükler	(1.900.545)	(1.743.180)
Net Varlıklar	**(1.300.264)**	**(1.194.213)**

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Gelirler	58.865	39.856
Giderler	(164.916)	(100.626)
Kâr / Zarar	**(106.051)**	**(60.770)**
Şirket Payı	(53.026)	(30.384)
Değer Düşüklüğü	--	(24.998)
Gelir/(Gider)	**(53.026)**	**(55.382)**

16. Özkaynaklar

a) Sermaye

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 40.000.000 TL'dir (31 Aralık 2017: 40.000.000 TL). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, sermaye, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir (31 Aralık 2017: her biri 1 TL nominal değerde 40.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir).

b) Sermaye enflasyon düzeltmesi farkı

Şirket ortakları tarafından yapılan toplam sermaye artırımları TMS uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar süregelmiş olan enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltildiğinde, 150.406 TL (31 Aralık 2017: 150.406 TL) tutarında sermaye enflasyon düzeltmesi farkı oluşmaktadır.

c) Hisse senedi ihraç primleri

Şirket sermayesinin %25'ine tekabül eden 10.000.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin 29 Haziran 2011 tarihinde 1 TL nominal değerli beher hisse senedi başına 1.65 TL fiyat ile halka arzı gerçekleştirilmiş olup, 6.500.000 TL "Hisse senedi ihraç primleri" olarak özkaynaklara kaydedilmiştir. Halka arz nedeniyle katlanılan 266.824 TL tutarındaki giderler, özkaynaklar altındaki hisse senetleri ihraç primlerinden düşülerek toplam 6.223.176 TL tutarında hisse senedi ihraç primi muhasebeleştirilmiştir.

d) Yeniden Değerleme Kazanç Kayıpları

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler özkaynaklar altında yeniden değerleme kazanç kayıpları hesabında muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, yeniden değerleme kazanç kayıpların hareketi aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Başlangıç bakiyesi	2.172.069	2.363.722
Dönem içindeki değer artışı	--	351.364
Ertelenmiş vergi etkisi	--	(543.017)
Kapanış bakiyesi (Not 5)	**2.172.069**	**2.172.069**

e) Aktüeryal Kazanç Kayıp

TMS-19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardındaki değişiklikle 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.

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Dönem başı aktüeryal kazanç veya kayıplar	**(1.872.797)**	**(2.883.346)**
Döneme ilişkin aktüeryal kazanç / kayıp	(57.019)	1.283.545
Ertelenmiş vergi etkisi	11.782	(272.996)
Dönem sonu aktüeryal kazanç veya kayıplar	**(1.918.034)**	**(1.872.797)**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

16. Özkaynaklar *(Devamı)*

f) 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 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabı 8.050.219 TL (31 Aralık 2017: 8.050.219 TL) tutarında yasal yedeklerden ve sermayeye eklenecek gayrimenkul veya iştirak satış kazançlarından oluşmaktadır.

17. Hasılat ve Satışların Maliyeti

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hasılat ve satışların maliyetleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Satış Gelirleri		
Devlet Tahvili Satışları	6.591.497.242	7.857.596.252
Hisse Senedi Satışları	277.873.959	312.678.673
Hazine Bonosu Repo Satışları	--	122.743.276
VİOP Satışları	807.407.572	54.460.898
	7.676.778.773	**8.347.479.099**
Hizmet Gelirleri		
Komisyon Gelirler	27.775.763	25.952.122
Müşteri Kredi Faiz Gelirleri	10.625.642	7.655.704
Temerrüt Faiz Gelirleri	1.065.558	488.993
Portföy Yönetim Gelirleri	947.251	1.014.163
Kurumsal Finansman Gelirleri	761.453	291.738
Diğer Hizmet Gelirleri	5.051.998	3.395.828
Müşterilere Komisyon İadeleri	(823.680)	(781.347)
Hizmet gelirleri, net	**45.403.985**	**38.017.201**
Hasılat, net	**7.722.182.758**	**8.385.496.300**
Satışların Maliyeti	(7.676.778.773)	(8.347.479.099)
Brüt Kâr	**45.403.985**	**38.017.201**

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

a) Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
İMKB Hisse ve Tahvil Borsa Payı	2.492.779	1.928.304
VİOP Komisyon Giderleri	1.024.004	1.575.233
BİAŞ Takas Saklama Giderleri	615.434	548.190
Diğer Pazarlama ve Satış Giderleri	243.483	356.996
Toplam	**4.375.700**	**4.408.723**

b) Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Personel Giderleri	21.640.314	18.662.146
Bilgi İşlem Giderleri	4.319.319	2.802.138
Vergi, Resim ve Harçlar	1.762.960	1.207.578
Kira Giderleri	1.462.396	1.080.796
Amortisman ve İtfa Payları	584.819	711.389
Bina Yönetim Giderleri	482.786	438.488
Haberleşme	272.433	305.114
Seyahat Giderleri	194.861	118.323
Denetim, Danışmanlık Giderleri	376.661	901.851
Taşıt Aracı Giderleri	106.392	109.553
Kırtasiye Giderleri	70.341	60.749
Diğer Genel Yönetim Giderleri	1.679.275	1.698.693
Toplam	**32.952.557**	**28.096.818**

19. Niteliklerine Göre Giderler

Şirket, ilişikteki konsolide finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Dönem içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 584.519 TL (2017: 711.389 TL)'dir.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

20. Diğer Faaliyet Gelirleri ve Giderleri

a) Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
İlişkili Taraflardan Faiz Gelirleri	245.454	497.730
Konusu Kalmayan Karşılıklar	88.719	308.688
Diğer Gelirler	271.245	358.855
Toplam	**605.418**	**1.165.273**

b) Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Evalüasyon Giderleri	69.037	16.779
Dava Karşılık Giderleri	--	150.105
İlişkili Taraf Faiz Giderlei	972.402	7.500
Diğer	118.869	16.328
Toplam	**1.160.308**	**190.712**

21. Finansman Gelirleri

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Faiz Gelirleri	2.258.010	2.253.760
Faiz Gelir Reeskontları	3.740	14.498
Toplam	**2.261.750**	**2.268.258**

22. Finansman Giderleri

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Kredi Faiz Giderleri	3.919.852	3.695.391
Teminat Mektubu Komisyon Giderleri	491.173	528.675
Kıdem Tazminatı Faiz Maliyeti (Not 14)	260.908	141.458
Diğer Finansman Giderleri	105.485	97.885
	4.777.418	**4.463.409**

23. Vergiler

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %20'dir (2017- %20). 5 Aralık 2017'de resmi gazetede yayınlanan 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları ile Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile getirilen düzenleme uyarınca bu oran; 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kurum kazançlarına uygulanmak üzere %22 olarak belirlenmiştir. Ayrıca, Bakanlar Kurulu söz konusu %22 oranını %20'ye kadar indirmeye yetkili kılınmıştır. Grup bu uygulama dolayısıyla 2018,2019 ve 2020 yıllarında gerçekleşmesini öngördüğü geçici farklar ve kullanmayı öngördüğü kullanılabilir mali zararlar üzerinden ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini %22 üzerinden hesaplamıştır.

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 oranı, 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.

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.

Vergi Gideri

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kar veya Zararda Muhasebeleştirilen		
Dönem Vergi Gideri	--	--
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	(1.464.448)	822.510
	(1.464.448)	**822.510**
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen		
Ertelenmiş Vergi Geliri/ (Gideri)	11.782	(816.013)
Toplam Vergi Geliri/ (Gideri)	**(1.452.666)**	**6.497**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi karşılığı ile peşin ödenen stopaj netleştirildikten sonra kalan tutar peşin ödenen vergiler hesabında bulunmaktadır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
1 Ocak yükümlülük /(varlık) bakiyesi	(542.805)	(395.758)
Dönem gideri	--	--
Dönem içinde iade alınan / (ödenen vergiler)	32.094	(147.047)
31 Aralık yükümlülük /(varlık) bakiyesi	**(510.711)**	**(542.805)**

23. Vergiler *(Devamı)*

Etkin Vergi Oranının Mutabakatı

			1 Ocak- 31 Aralık 2018		1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem karı			3.799.778		5.103.804
Tenzil: Cari Dönem Vergi Gideri			(1.464.448)		822.510
Vergi öncesi kar			**5.264.226**		**4.281.294**
Yasal oranla hesaplanan kurumlar vergisi	22,0%	(1.158.130)	20,0%		(856.259)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	1,6%	(85.937)	11,9%		(510.252)
Muhasebeleştirilmemiş Cari Dönem Mali Zararları	5,7%	(301.461)	7,1%		(305.892)
Muhasebeleştirilen Geçmiş Dönem Mali Zararları	0,0%	--	(9,9)%		424.191
Değişen Vergi Oranlarının Etkisi	0,0%	--	(11,0)%		471.722
Kullanılan Muhasebeleştirilmemiş Mali Zararlar	0,0%	--	(27,3)%		1.169.327
İstisnalar	0,0%	--	(9,6)%		411.055
Diğer	(1,5)%	81.080	(0,4)%		18.618
Kar veya zararda muhasebeleştirilen toplam vergi geliri / (gideri)	**28%**	**(1.464.448)**	**(19)%**		**822.510**

23. Vergiler *(Devamı)*

Ertelenmiş Vergi

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarını doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	Ertelenmiş Vergi Varlığı		Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		Ertelenmiş Vergi, Net	
	31 Aralık 2018	**31 Aralık 2017**	**31 Aralık 2018**	**31 Aralık 2017**	**31 Aralık 2018**	**31 Aralık 2017**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	305.298	277.698	--	--	305.298	277.698
Personel Yıllık İzin Karşılıkları	136.453	122.901	--	--	136.453	122.901
Dava Gider Karşılığı	100.788	137.021	--	--	100.788	137.021
Amortisman ve İtfa Gideri	--	87.304	--	--	--	87.304
Finansal Yatırımlar	--	--	(543.017)	(543.017)	(543.017)	(543.017)
Şüpheli Alacak Karşılığı	15.606	15.606	--	--	15.606	15.606
Kullanılabilir Mali Zararlar	5.637.760	7.018.646	--	--	5.637.760	7.018.646
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararları	130.026	119.421	--	--	130.026	119.421
Toplam	**6.325.931**	**7.778.597**	**(543.017)**	**(543.017)**	**5.782.914**	**7.235.580**
Netleme	(543.017)	(543.017)	543.017	543.017	--	--
Net Ertelenmiş Vergi	**5.782.914**	**7.235.580**	**--**	**--**	**5.782.914**	**7.235.580**

23. Vergiler *(Devamı)*

Ertelenmiş Vergi *(Devamı)*

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren dönemlere ait ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	**1 Ocak-31 Aralık 2017**
Dönem Başı Açılış Bakiyesi	7.235.580	7.229.083
Diğer Kapsamlı Gelirde Muhasebeleştirilen Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	11.782	(816.013)
Kar veya Zararda Muhasebeleştirilen Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.464.448)	822.510
Dönem Sonu - Bakiye	**5.782.914**	**7.235.580**

Mali Zararlar

Şirketin geçmiş yıllardan devrolan mali zararları 5 yıl içinde oluşacak vergilendirilebilir kazanç oluşması halinde vergi matrahından düşülecektir. Aşağıda 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla mali zararların tutarları ve ertelenmiş vergileri gösterilmiştir:

		31 Aralık 2018		**31 Aralık 2017**		
Verginin Oluştuğu Yıl	**Son Kullanma Tarihi**	**Kullanılabilir Mali Zarar**	**Ertelenmiş Vergi**	**Kullanılabilir Mali Zarar**	**Ertelenmiş Vergi**	**Vergi Oranı**
2013	2018	--	--	3.193.907	702.660	%22
2014	2019	3.757.937	826.746	6.840.788	1.504.973	%22
2015	2020	13.551.408	2.981.311	13.551.408	2.981.310	%22
2016	2021	9.148.516	1.829.703	9.148.516	1.829.703	%20
Toplam		**26.457.861**	**5.637.760**	**32.734.619**	**7.018.646**	
İhtiyatlık karşılığı			--		--	
Muhasebeleştirilen Ertelenmiş Vergi Varlığı			**5.637.760**		**7.018.646**	

Muhasebeleştirilmeyen Ertelenmiş Vergi Varlığı

Grup, bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş'nin 3.553.102 TL kullanılabilir mali zararı üzerinden hesapladığı 777.282 TL ertelenmiş vergi varlığını, bu mali zararların son kullanma tarihlerine kadar kullanmayı ve geçici farklardan hesaplanan 37.041 TL ertelenmiş vergi varlığından faydalanmayı muhtemel görmediği için muhasebeleştirmemiştir.

24. Hisse Başına Kazanç

	1 Ocak-31 Aralık 2018	**1 Ocak-31 Aralık 2017**
Net Dönem Karı	3.799.778	5.103.804
Ağırlıklı Ortalama Hisse Sayısı	40.000.000	40.000.000
Hisse Başına Kazanç (TL)	**0,095**	**0,128**

25. 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

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Global Yatırım Holding A.Ş	291.586	--
Turkcom Turizm İnşaat Gıda Yatırımlar A.Ş.	--	8.904.288
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	4.738	4.387
IEG Eurasia Finansal Dan. Hiz. Ltd. Şti.	17.545	13.200
IEG Global Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş.	1.078.167	921.516
Naturel Gaz A.Ş.	4.980	--
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	2.259	1.966
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	1.408	1.408
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	27.379	18.634
Global MD Portföy Yatırım Fonları	68.274	101.232
Toplam (Not 7)	**1.496.336**	**9.966.631**

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Global Yatırım Holding A.Ş.	18.463	21.656
Toplam (Not 7)	**18.463**	**21.656**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

25 İlişkili Taraf Açıklamaları *(Devamı)*

b) İlişkili kuruluşlar ile işlemler

Şirket'in, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflarla olan işlemleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraf	İşlem açıklaması	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Global Yatırım Holding	Faiz gelirleri	89.536	387.367
Global Yatırım Holding	Faiz giderleri	22.958	7.500
Global Yatırım Holding	Diğer giderler	--	193.174
Global Yatırım Holding	Diğer gelirler	1.277.678	311.401
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	Faiz gelirleri	788	10.218
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	Faiz gelirleri	4.716	1.063
Turkcom Turizm	Kredi Faiz gelirleri	806.344	--
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Faiz gelirleri	552	693
Pera GYO	Faiz gelirleri	--	10.757
Ortadoğu Liman Işletmeleri A.Ş.	Faiz gelirleri	--	349
Actus Portföy Yönetimi A.Ş.	Diğer gelirler	14.014	6.599
Ortadoğu Liman Işletmeleri A.Ş.	Diğer gelirler	--	1.992
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	Diğer gelirler	3.248	42.427
Global MD Portföy Fonları	Fon yönetim gelirleri	970.350	705.197
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Diğer gelirler	15.498	2.779
Ege Liman İşletmeleri A.Ş.	Faiz giderleri	949.444	--
Pera GYO	Diğer gelirler	33	6.136
Global Liman İşletmeleri A.Ş.	Diğer gelirler	5.450	5.222
IEG Global Kurumsal Finansman	Diğer gelirler	748	--
Naturel Gaz San. ve Tic. A.Ş.	Diğer gelirler	3.520	70.643
Mehmet Kutman	Diğer gelirler	6.555	--
Mehmet Kutman	Kredi Faiz gelirleri	177.785	--
Erol Göker	Diğer gelirler	168	--
Mavi Bayrak Sanayi ve Ticaret A.Ş	Diğer gelirler	--	24.503
IEG Global Kurumsal Finansman	Faiz gelirleri	149.861	--

c) Üst Yönetime Sağlanan Faydalar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, direktör ve direktör yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017
Maaş	4.871.886	3.994.685
Primler	1.787.689	1.721.002
Huzur Hakları	227.576	214.146
Diğer	447.885	627.429
	7.335.036	**6.557.262**

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket faaliyetleri sırasında aşağıdaki çeşitli risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi Riski
- Likidite Riski
- Piyasa Riski

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

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

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

26.1 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.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2018	Ticari Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Diğer
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**1.496.336**	**140.964.085**	**--**	**4.399.433**	**18.157.418**	**308.010**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1.496.336	140.964.085	--	4.399.433	18.157.418	308.010
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)	--	1.228.017	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	(1.228.017)	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

26.1 Kredi riski *(devamı)*

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2017	Ticari Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Diğer Alacaklar		
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalar Mevduatı	Diğer
Raporlama dönemi sonu itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**9.966.631**	**80.717.119**	**--**	**4.699.550**	**16.431.997**	**112.475**
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	9.966.631	80.717.119	--	4.699.550	16.431.997	112.475
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)	--	1.228.392	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	(1.228.392)	--	--	--	--
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, tamamı için karşılık ayrılmış olan şüpheli alacakların yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	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	1.228.017	--	--	--
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	1.228.017	**--**	**--**	**--**

31 Aralık 2017	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	1.228.392	--	--	--
Vadesi üzerinden 5 yıldan fazla geçmiş	--	--	--	--
Teminat, vs ile güvence alınmış kısmı	--	--	--	--
	1.228.392	**--**	**--**	**--**

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

26.2 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 26.4 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Global Menkul'ün Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
A. Dönen Varlıklar	166.658.072	113.118.404
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	128.394.449	79.367.610
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler (A/B)	**1,30**	**1,43**

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2018

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	6.800.000	6.800.000	6.800.000	--	--	--
Ticari borçlar	118.242.602	118.242.602	118.242.602	--	--	--
Diğer borçlar	1.192.471	1.192.471	1.192.471	--	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	908.977	908.977	908.977	--	--	--
	127.144.050	**127.144.050**	**127.144.050**	--	--	--

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, finansal borçların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2017

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	28.100.000	28.100.000	28.100.000	--	--	--
Ticari borçlar	47.174.193	47.174.193	47.174.193	--	--	--
Diğer borçlar	540.092	540.092	540.092	--	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.164.231	2.164.231	2.164.231	--	--	--
	77.978.516	**77.978.516**	**77.978.516**	--	--	--

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

26.3 Piyasa riski

Döviz kuru riski

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 788.030 TL karşılığı 149.790 USD, 203.981 TL karşılığı 33.839 EURO, 7.318 TL karşılığı 1.100 GBP ve 4.118 TL karşılığı diğer para birimlerinden olmak üzere toplam 1.003.448 TL karşılığı tutarında yabancı para cinsinden nakit ve nakit benzeri bulunmaktadır. Şirket'in dövizdeki kur hareketlerine ilişkin duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018	KAR/ZARAR	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
	ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	78.803	(78.803)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	**78.803**	**(78.803)**
	Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	20.398	(20.398)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	--	--
6- Euro Net Etki (4+5)	**20.398**	**(20.398)**
	Diğer'in TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde:	
7- Diğer net varlık/yükümlülüğü	1.143	(1.143)
8- Diğer riskinden korunan kısım (-)	--	--
9- Diğer Net Etki (7+8)	**1.143**	**(1.143)**
Toplam (3+6+9)	**100.344**	**(100.344)**

Faiz oranı riski

Şirket sahip olduğu nakit değerleri günün koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Sabit Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Finansal Varlıklar		
Ticari Alacaklar	142.460.421	90.683.750
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	308.010	112.475
Banka Mevduatı	12.135.892	13.641.712
Finansal Borçlar	(6.800.000)	(28.100.000)
Ticari Borçlar	(118.242.602)	(47.174.193)
	29.861.721	**29.163.744**

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

26.4 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 2018 ve 31 Aralık 2017 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 26.209.815 TL ve 25.472.637 TL olmalıdır.

Ayrıca, Global Menkul'ün sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de belirtilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 32.244.760 TL ve 27.272.776 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 2018 ve 31 Aralık 2017 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.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Pozisyon riski	6.690.152	6.666.305
Karşı taraf riski	2.349.243	2.357.657
Toplam risk karşılığı	**9.039.395**	**9.023.962**

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değerleri

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme 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.

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

31 Aralık 2018	İtfa Edilmiş Maliyet	Gerçeğe uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	Gerçeğe uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal Varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	18.185.472	--	--	18.185.472	18.185.472
Finansal Yatırımlar - Kısa	--	--	308.010	308.010	308.010
Ticari Alacaklar	142.460.421	--	--	142.460.421	142.460.421
Diğer Alacaklar	4.399.433	--	--	4.399.433	4.399.433
Finansal Yatırımlar - Uzun	--	3.034.508	--	3.034.508	3.034.508
Finansal Yükümlülükler					
Finansal Borçlar	6.800.000	--	--	6.800.000	6.800.000
Ticari Borçlar	118.242.602	--	--	118.242.602	118.242.602
Diğer Borçlar	1.192.471	--	--	1.192.471	1.192.471

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

31 Aralık 2017	İtfa Edilmiş Maliyet	Gerçeğe uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan	Gerçeğe uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan	Defter Değeri	Gerçeğe Uygun Değeri
Finansal Varlıklar					
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.480.268	--	--	16.480.268	16.480.268
Finansal Yatırımlar - Kısa	--	--	112.475	112.475	112.475
Ticari Alacaklar	90.683.750	--	--	90.683.750	90.683.750
Diğer Alacaklar	4.699.550	--	--	4.699.550	4.699.550
Finansal Yatırımlar - Uzun	--	3.034.508	--	3.034.508	3.034.508
Finansal Yükümlülükler					
Finansal Borçlar	28.100.000	--	--	28.100.000	28.100.000
Ticari Borçlar	47.174.193	--	--	47.174.193	47.174.193
Diğer Borçlar	540.092	--	--	540.092	540.092

26. Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi *(Devamı)*

Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

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

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

31 Aralık 2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	308.010	--	--	308.010
Gerçeğe uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	--	3.034.508	--	3.034.508
	308.010	**3.034.508**	**--**	**3.342.518**

31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Gerçeğe uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar	112.475	--	--	112.475
Gerçeğe uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklar	--	3.034.508	--	3.034.508
	112.475	**3.034.508**	--	**3.146.983**

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir (31 Aralık 2017: Seviye 2'den Seviye 1'e herhangi bir sınıflama söz konusu değildir).

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

Bulunmamaktadır.

Global Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıkları

31 Aralık 2018 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

28. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Şirket'in bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş, 7 Ocak 2019 tarihli yönetim kurulu kararıyla 7.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermayesini 1.000.000 TL artırarak 8.000.000 TL'ye çıkarma kararı almıştır. Rapor tarihi itibariyle sermaye ödemesi gerçekleşmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş tarafından Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Acalis Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur. Fon kuruluşu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13 Eylül 2018 tarihli kararla onaylanmış olup fon ihraç işlemleri devam etmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş tarafından Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Turk Holding Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur. Fon kuruluşu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13 Aralık 2018 tarihli kararla onaylanmış olup fon ihraç işlemleri devam etmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş tarafından Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Venture Chemical Tankers Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur. Fon kuruluşu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13 Aralık 2018 tarihli kararla onaylanmış olup fon ihraç işlemleri devam etmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Global MD Portföy Yönetimi A.Ş tarafından Global MD Portföy Yönetimi A.Ş. Afendis Girişim Sermayesi Yatirim Fonu kurulacaktır. Fon kuruluşu için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılması gereken başvurular 7 Şubat 2019 tarihinde gerçekleştirilmiş olup işlemlerin devam etmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı beklenmektedir.

İletişim...

Genel Müdürlük
Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No:65 Kat:1
34418 Kağıthane / İstanbul
T. +90 (212) 244 55 66
F. +90 (212) 244 55 67
yardim@global.com.tr

Elektronik İşlemler
Yatırım Merkezi
444 0 321
Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No:65 Kat:1
34418 Kağıthane / İstanbul

İstanbul Merkez Şube
Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No:65 Kat:1
34418 Kağıthane / İstanbul
T. +90 (212) 244 55 66
F. +90 (212) 244 55 67

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

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


GLOBAL
MENKUL DEĞERLER