###### **J.P. MORGAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014**

**HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE**

**BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

**FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

**J.P. Morgan Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu’na**

**Finansal Tablolara İlişkin Rapor**

1. J.P. Morgan Menkul Değerler A.Ş.’nin (“Şirket”) 31 Aralık 2014 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

1. Şirket yönetimi; finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları’na (“TMS”) uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

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

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

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

*Görüş*

1. Görüşümüze göre, finansal tablolar, J.P. Morgan Menkul Değerler A.Ş.’nin 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS’ye uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

**Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun (“TTK”) 402’nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket’in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK’nın 402’nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of

PricewaterhouseCoopers

Haluk Yalçın, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 26 Mart 2015

**İÇİNDEKİLER SAYFA**

**FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) 1**

**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 2**

**ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 3**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU 4**

**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 5-29**

DİPNOT 1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 5

DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 5-14

DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 14

DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 15

DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR 15

DİPNOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR 16

DİPNOT 7 DİĞER ALACAKLAR/BORÇLAR 16

DİPNOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR 16

DİPNOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 17

DİPNOT 10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR 17-18

DİPNOT 11 ÖZKAYNAKLAR 18-19

DİPNOT 12 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 20

DİPNOT 13 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER 20

DİPNOT 14 YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER 20

DİPNOT 15 FİNANSAL GELİRLER/(GİDERLER) 21

DİPNOT 16 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ 21-23

DİPNOT 17 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 23

DİPNOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 23-24

DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 24-28

DİPNOT 20 FİNANSAL ARAÇLAR 28-29

DİPNOT 21 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 29

DİPNOT 22 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN…...

 AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN……….

 DİĞER HUSUSLAR………………………………………………………………………………………. 29

 **Dipnot 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**VARLIKLAR**

**Dönen varlıklar 8.402.380 8.469.812**

Nakit ve nakit benzerleri 4 7.525.760 7.636.409

Finansal yatırımlar 5 745.644 722.348

Peşin ödenmiş giderler 7 17.963 19.527

Diğer dönen varlıklar 7 113.013 91.528

**Duran varlıklar 638.853 586.317**

Finansal yatırımlar 5 545.425 464.511

Diğer alacaklar 7 76.649 71.333

*İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar 76.649* 71.333

Maddi duran varlıklar 8 15.231 48.325

Maddi olmayan duran varlıklar 9 - -

Ertelenmiş vergi varlığı 16 1.548 2.148

**TOPLAM VARLIKLAR 9.041.233 9.056.129**

**KAYNAKLAR**

**Kısa vadeli yükümlülükler 37.761 38.407**

Ticari borçlar 6 182 625

*İlişkili taraflara olmayan ticari borçlar 182 625*

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar 10 3.500 5.356

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 7 34.079 32.426

**Uzun vadeli yükümlülükler 23.823 36.253**

Uzun vadeli karşılıklar 23.823 36.253

*Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar 10 23.823 36.253*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 16 - -

**ÖZKAYNAKLAR** **8.979.649 8.981.469**

Ödenmiş sermaye 11 6.742.578 6.742.578

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak

 birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler 6.281 (11.672)

*Tanımlanmış fayda planları*

*yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları 6.281 (11.672)*

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak

 birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler (30.620) (42.464)

*Değer artış fonları (31.300) (43.642)*

*Diğer kazanç/kayıplar 680 1.178*

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 644.121 644.121

Geçmiş yıllar kar / (zararı) 1.648.906 1.652.785

Net dönem karı / (zararı) (31.617) (3.879)

**TOPLAM KAYNAKLAR 9.041.233 9.056.129**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

 **Dipnot 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**KAR VEYA ZARAR KISMI**

Hizmet gelirleri - -

Satışların maliyeti - -

**BRÜT KAR / (ZARAR) - -**

Genel yönetim giderleri (-) 12 (943.722) (994.683)

Pazarlama giderleri (-) 12 (6) (394)

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 13 11.153 75.620

**ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI) (932.575) (919.457)**

Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların

 karlarından paylar 68.571 247.011

Finansal gelirler 15 828.623 666.347

**SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

 **VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI) (35.381) (6.099)**

Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)

- Ertelenmiş vergi gelir / (gideri) 16 3.764 2.220

**SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

 **DÖNEM KARI / (ZARARI) (31.617) (3.879)**

**DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)**

**Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar 11.844 (44.258)**

Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme

ve/veya Sınıflandırma Kazançları/Kayıpları 12.342 (44.412)

Ertelenmiş vergi gelir/ (gideri) (498) 154

**Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar 17.953 (11.672)**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin

 aktüeryal kayıplar 22.441 (14.590)

Ertelenmiş vergi gelir / (gideri) (4.488) 2.918

**DİĞER KAPSAMLI GELİR / (GİDER)**

 **(VERGİ SONRASI) 29.797 (55.930)**

**TOPLAM KAPSAMLI GELİR/ (GİDER) (1.820) (59.809)**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

 **Çalışanlara**

 **sağlanan faydalara Kardan ayrılan Geçmiş yıllar Net**

 **Ödenmiş ilişkin aktüeryal Değer artış kısıtlanmış kar / dönem karı /**

 **Dipnot sermaye kazanç (kayıplar) fonları yedekler (zararları) (zararı) Toplam**

**1 Ocak 2013 itibarıyla bakiye 6.742.578 - 1.794 643.355 1.640.915 12.636 9.041.278**

Geçmiş yıl karlarına transfer 11 - - - 766 11.870 (12.636) -

Sermaye arttırımı 11 - - - - - - -

Toplam kapsamlı gelir - (11.672) (44.258) - - (3.879) (59.809)

**31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye 6.742.578 (11.672) (42.464) 644.121 1.652.785 (3.879) 8.981.469**

**1 Ocak 2014 itibarıyla bakiye 6.742.578 (11.672) (42.464) 644.121 1.652.785 (3.879) 8.981.469**

Geçmiş yıl karlarına transfer 11 - - - - (3.879) 3.879 -

Sermaye arttırımı 11 - - - - - - -

Toplam kapsamlı gelir - 17.953 11.844 - - (31.617) (1.820)

**31 Aralık 2014 itibarıyla bakiye 6.742.578 6.281 (30.620) 644.121 1.648.906 (31.617) 8.979.649**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

 **Dipnot**

 **referans 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen:**

**Nakit Akışları Dönem Karı (31.617) (3.879)**

**Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı**

 **İle İlgili Düzeltmeler**

 Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler 8, 9 33.094 45.486

 Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler 14.286 14.905

 Gerçeğe uygun değer kayıpları/(kazançları)

ile ilgili düzeltmeler (18.730) (14.343)

 Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler (20.412) 3.394

 Vergi gideri/geliri ile ilgili düzeltmeler 724 (5.138)

 Alınan Faiz 15 (828.623) (666.347)

 Alınan Temettüler - -

 **(851.278) (625.922)**

**İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler**

 Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki

 artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler (12.682) 6.859

 Ticari borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler 443 (14.878)

 Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki

 artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler (107.840) 26.889

 İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer

 artış/(azalışla) ilgili düzeltmeler - (2.250)

 **(120.079)** **16.620**

**Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları**

 Alınan Faiz 828.623 666.347

 Alınan Temettüler - -

**Esas faaliyetlerden elde edilen net nakit**  **828.623 666.347**

**B. Yatırım Faaliyetlerinden**

 **Kaynaklanan Nakit Akışları**

 Maddi duran varlık alımından

 kaynaklanan nakit çıkışları - -

 Finansal yatırımlardaki azalış - (285.101)

 **- (285.101)**

**Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış / (azalış) (142.734) (228.056)**

C. **Dönem başı nakit ve nakit benzerleri** 4 **7.603.399** 7.831.455

**Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri 4 7.472.338 7.603.399**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**1. ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

21 Eylül 1990’da 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kurulan Çağdaş Menkul Değerler A.Ş.’nin unvanı T.C. Sanayi Bakanlığı’nın 7 Nisan 2009 tarih ve 1941 sayılı izniyle “J.P. Morgan Menkul Değerler A.Ş.” (“Şirket”) olarak değiştirilmiştir. Değişiklik,
13 Mayıs 2009 tarihli 7310 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilerek kesinleşmiştir. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan (“SPK”) aldığı aşağıda sunulan yetki belgeleri çerçevesinde aracı kurum faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

**Yetki Belgesi**

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi

- Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi

- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

Şirket’in ana hissedarı sermayedeki %99,99’luk pay oranı ile J.P.Morgan International Finance Limited’dir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır. Şirket’in genel müdürlüğü Levent Büyükdere Caddesi No: 185 Kanyon Ofis Binası Kat: 8 Beşiktaş - İstanbul, Türkiye’dedir.

Şirketin, merkez adresinden başka herhangi bir yerde irtibat bürosu veya şubesi bulunmamaktadır. Şirket’in iştirak veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in personel sayısı 4’tür (31 Aralık 2013: 4 kişi).

**Finansal Tabloların Onaylanması**

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 26 Mart 2015 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul’un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı

İlişikteki 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” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesi’ne istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. TMS’ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Şirket’in finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Şirket’in finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında,
 SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması**

Şirket KGK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**Yeni standartlar ve değişiklikler:**

* TMS 32’deki değişiklik, ‘Finansal Araçlar’: ‘varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi’;
1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 ‘Finansal Araçlar: Sunum’ uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
* TMS 36’daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
* TMS 39’daki değişiklik ‘Finansal Araçlar’: Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü’ - ‘türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
* TFRYK 21 –'Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler', 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 “Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar” üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

* TFRS 10, 12 ve TMS 27’deki ‘Yatırım İşletmelerinin Konsolidasyonu ile ilgili Değişiklikler’;
1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik “yatırım işletmesi” tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12’ de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.

**(b) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2015 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan standartlar ve değişiklikler**

* Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan
7 standarda değişiklik getirmiştir:
* TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
* TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
* TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
* TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
* TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
* TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
* TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
* Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan
4 standarda değişiklik getirmiştir:
* TFRS 1, TFRS’nin İlk Uygulaması
* TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
* TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
* TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller
* TFRS 14, “Regülasyona tabi ertelenen hesaplar” 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.
* TMS 16 ve TMS 38’deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı methodların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

* TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10’un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan ) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemden doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.
* TFRS 15 ‘Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat’, 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
* TFRS 9, “Finansal araçlar”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
* TMS 16 “Maddi duran varlıklar”, ve TMS 41 “Tarımsal faaliyetler”, standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişikliklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asması, kauçuk ağacı, palimiye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzemesi sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41’in kapsamından çıkararak TMS 16’nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetişme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.
* TMS 19’daki değişiklik, “Tanımlanmış fayda planları”, 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
* Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:
* TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış methodlarına ilişkin değişiklik
* TFRS 7, ‘Financial araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişikin değişiklik
* TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
* TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

SPK’nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye’de faaliyette bulunan ve finansal tablolarını SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standardı (“TMS 29”) uygulanmamıştır.

**Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak -
31 Aralık 2014 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tabloları ise 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerekli görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**Netleştirme**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**Raporlama para birimi**

Şirket’in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket’in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

**C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER 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, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.1 Ocak- 31 Aralık 2014 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

**Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip, değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç aydan daha kısa olan yatırımları içermektedir.

**Finansal varlıklara ilişkin açıklamalar**

Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir.

*Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarar’a Yansıtılan Finansal Varlıklar:*

Bu kategorinin iki alt kategorisi bulunmaktadır: “Alım satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıklar” ile ilk kayda alınma sırasında “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar”.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında makul değerleri kullanmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir. Borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem gören alım satım amaçlı menkul değerler borsa fiyatı ile işlem görmeyenler veya işlem gördüğü halde işlem hacminin ihraç edildiği tutara nispeten ihmal edilebilir ölçüde düşük olanlar ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (“TCMB”) açıkladığı gösterge niteliğindeki fiyatlar kullanılarak değerlendirilmektedir. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dâhil edilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklardan kazanılan faizler faiz gelirleri içerisinde ve elde edilen kâr payları temettü gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

Şirket’in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkları bulunmamaktadır.

*Kredi ve Alacaklar:*

Krediler ve alacaklar, borçluya para, mal veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu krediler ve alacaklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlenmektedir.

Dönem içinde ayrılan karşılıklar o dönem gelirinden düşülmektedir. Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir. Daha önce karşılık ayrılan alacaklar tahsil edildiğinde ayrılan özel karşılık hesabından düşülerek gelir hesaplarına yansıtılmaktadır.

*Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar:*

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dâhil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve “Krediler ve alacaklar” dışında kalan finansal varlıklardır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak iskonto edilmiş bedeli ile değerlenmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilgili faiz gelirleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Şirket’in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak yatırımları bulunmamaktadır.

*Satılmaya hazır finansal varlıklar:*

Satılmaya hazır finansal varlıklar “Kredi ve alacaklar” ile “Vadeye kadar elde tutulacaklar” ve “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar” dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle gerçeğe uygun değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır.

**Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Finansal varlıkların gelecekte beklenen nakit akışlarının “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” ile iskonto edilmek suretiyle hesaplanan tahmini tahsil edilebilir tutarının veya varsa gerçeğe uygun değerine göre muhasebeleştirilen tutarının defter değerinden düşük olması durumunda söz konusu finansal varlığın zafiyete uğradığı kabul edilir. Finansal varlıkların zafiyete uğraması sonucu oluşan değer düşüklüğü için karşılık ayrılır ve ayrılan karşılık gider hesapları ile ilişkilendirilir.

**Maddi duran varlıklar**

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

 Amortisman oranı Faydalı ömür

Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri %20-%50 2-5 yıl

Diğer maddi duran varlıklar %10-%33 3-10 yıl

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hâsılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan, varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır.

**Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlenmektedir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Maddi olmayan duran varlıklar genel olarak lisans ve haklardan oluşmakta ve doğrusal amortisman metoduna göre 3 yılda itfa edilmektedir.

**Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar**

Karşılıklar, Şirket’in hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket’in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dâhil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

**Çalışanlara ilişkin faydalara ilişkin karşılıklar / kıdem tazminatları**

Şirket, kıdem tazminatı ve izin ve ikramiye haklarına ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye’de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır.

KGK’nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde “Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu”nda “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Standart'ın “Geçiş ve yürürlülük tarihi” başlığı altında uygulamanın geriye dönük başlamasına izin vermesi dolayısıyla Şirket ilgili raporlama dönemlerinde oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpları “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirerek ilgili birikmiş kazanç ve kayıpları “Finansal durum” tablosunda Özkaynaklar bölümü altında “Tanımlanmış fayda planları yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları” hesabı altında gösterilmektedir.

**Gelir ve giderin tanınması**

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Gelir, hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların üyelere akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Gelir, KDV, iadeler, indirimler ve iskontolardan netlenmiş hali ile gösterilmektedir.

**Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, vadeli mevduat faizlerini içermektedir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Yabancı para işlemleri**

Şirket’in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket’in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu TCMB’ nin döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dâhil edilmiştir.

**Vergi varlık ve yükümlülükleri**

*Cari vergi*

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

*Ertelenmiş vergi*

Şirket, bir varlığın veya yükümlülüğün defter değeri ile vergi mevzuatı uyarınca belirlenen vergiye esas değeri arasında ortaya çıkan vergilendirilebilir geçici farklar için “Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 12”) hükümlerine ve bu standarda ilişkin SPK açıklamalarına uygun olarak ertelenmiş vergi hesaplamakta ve muhasebeleştirmektedir.

Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan yasalaşmış vergi oranları kullanılmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Önemli geçici farklar, personel prim karşılığı, kıdem tazminatı, gider reeskontları, maddi duran varlıkların kayıtlı değeri ile vergi değeri arasındaki farklar ve izin karşılıklarından ortaya çıkmaktadır.

**Sermaye ve temettüler**

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır. Şirket ortaklarına dağıtılacak temettü, ortaklar tarafından onaylandığı dönem içerisinde Şirket'in finansal tablolarına borç olarak kaydedilir.

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Nakit akış tablosu**

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 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.

**İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolarda, Şirket’in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlar, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler “ilişkili taraflar” olarak kabul edilir.

**Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket’in, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI**

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

**3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Şirket sadece Türkiye’de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır.

**4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık2013**

Vadesiz mevduat 72.338 103.399

Vadeli mevduat 7.453.422 7.533.010

 **7.525.760 7.636.409**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla vadeli mevduat TL cinsinden olup, vadesi 15 Ocak 2015, faiz oranı %10’dur. (31 Aralık 2013: vadeli mevduat TL cinsinden olup vadesi, 20 Ocak 2014 faiz oranı %9’dur).

Şirket’in nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Nakit ve nakit benzerleri 7.525.760 7.636.409

Faiz tahakkukları (-) (53.422) (33.010)

 **7.472.338 7.603.399**

**5. FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Kısa vadeli finansal yatırımlar**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık2013**

**Satılmaya hazır finansal varlıklar**

- Devlet tahvilleri 745.644 722.348

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan devlet tahvillerinin tümü teminat olarak verilmiştir. (31 Aralık 2013: tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan devlet tahvillerinin tümü teminat olarak verilmiştir).

 **31 Aralık 2014**

**Satılmaya hazır finansal varlıklar Maliyet Makul Değeri Kayıtlı Değeri**

- Devlet tahvilleri 703.512 745.644 745.644

 **31 Aralık 2013**

**Satılmaya hazır finansal varlıklar Maliyet Makul Değeri Kayıtlı Değeri**

- Devlet tahvilleri 750.000 722.348 722.348

**Uzun vadeli finansal yatırımlar**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**Satılmaya hazır finansal varlıklar**

 -Borsada işlem görmeyen hisse senetleri

 İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (\*) 385.714 304.800

Borsa İstanbul A.Ş. 159.711 159.711

 **545.425 464.511**

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in Takasbank’a iştirak oranı %0,05 ’dir. Şirket’in elinde nominal değeri 308.571 TL olan 308.571 adet hisse bulunmaktadır. Söz konusu satılmaya hazır finansal varlık bilançoda, BİAŞ’nin en son ilan ettiği 1.25 TL birim piyasa fiyatı üzerinden değerlenmiştir.

**6. TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR**

**Kısa vadeli ticari borçlar 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Müşterilere borçlar 182 625

Satıcılar - -

 **182 625**

**7. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

**Diğer dönen alacaklar**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Peşin ödenen vergi ve fonlar 113.013 91.528

Gelecek aylara ait giderler 16.963 18.210

Verilen avanslar 1.000 1.317

 **130.976 111.055**

**Diğer uzun vadeli alacaklar**

Vadeli İşlemler Borsası üyelik ve garanti fonu teminatı 76.649 71.333

 **76.649 71.333**

**Kısa vadeli diğer borçlar**

Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler 34.079 32.426

 **34.079 32.426**

**8. MADDİ DURAN VARLIKLAR**

**Maliyet**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Dönem başı, 1 Ocak 275.953 275.953

İlaveler - -

**Dönem sonu 275.953 275.953**

**Birikmiş Amortisman**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Dönem başı, 1 Ocak (227.628) (182.142)

Dönem amortisman gideri (33.094) (45.486)

**Dönem sonu (260.722) (227.628)**

**Net Defter Değeri 15.231 48.325**

Maddi duran varlıklar bilgi işlem cihazlarından oluşmakta olup faydalı ömürleri 5 yıldır.

**9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

**Maliyet: 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Dönem başı, 1 Ocak 19.205 19.205

İlaveler - -

**Dönem sonu 19.205 19.205**

**Birikmiş İtfa: 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Dönem başı, 1 Ocak (19.205) (19.205)

Dönem itfa gideri - -

**Dönem sonu (19.205) (19.205)**

**Net Defter Değeri - -**

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar yazılımlarından oluşmakta olup faydalı ömürleri
3 yıldır.

**10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR**

**Kısa vadeli karşılıklar**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Personel izin karşılığı 3.500 5.356

 **3.500 5.356**

**Uzun vadeli karşılıklar**

Kıdem tazminatı karşılığı 23.823 36.253

 **23.823 36.253**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket’le ilişkisi kesilen veya emekli olan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002’deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.254 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

**10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)**

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır. TMS 19, Şirket’in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

İskonto oranı (%) 2,41 1,12

Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%) 5 5

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541 TL üzerinden hesaplanmaktadır.
(1 Ocak 2013: 3.129 TL). Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**Açılış bakiyesi, 1 Ocak 36.253 12.114**

Hizmet maliyeti 8.034 7.155

Faiz maliyeti 1.977 2.394

Aktüaryel kazanç kayıp (22.441) 14.590

**Dönem sonu, 31 Aralık 23.823 36.253**

**11. ÖZKAYNAKLAR**

Çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

**Hissedarlar Pay Oranı 31 Aralık Pay Oranı 31 Aralık**

 **(%) 2014 (%) 2013**

J.P. Morgan International Finance Limited 99,99 6.742.570 99,99 6.742.570

J.P. Morgan International Inc. <0,01 2 <0,01 2

J.P. Morgan Overseas Capital Corporation <0,01 2 <0,01 2

Bank One International Holdings Corporation <0,01 2 <0,01 2

Chase Manhattan Overseas Finance Corporation <0,01 2 <0,01 2

**Toplam ödenmiş sermaye 100 6.742.578 100 6.742.578**

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in sermayesi 6.742.578 adet hisseden oluşmakta olup
(31 Aralık 2013: 6.742.578 adet hisse) hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL’dir (31 Aralık 2013: hisse başı 1 TL). İmtiyazlı hisse ya da pay sınıfı bulunmamaktadır.

**11. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**Değer artış fonları**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Finansal varlıklar değer artış fonu (31.300) (43.642)

Takasbank yeniden değerleme değer artışı - -

 **(31.300) (43.642)**

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan devlet tahvillerinin gerçeğe uygun değer ile değerlenmesinden ortaya çıkan değer artış fonudur. (498)TL (31 Aralık 2013: 154 TL) tutarındaki ertelenmiş vergi varlığı fondan netleştirilmiştir.

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç/(kayıplar) 6.281 (11.672)

 **6.281 (11.672)**

**Kârdan ayrılmış kısıtlanmış yedekler**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Birinci tertip yasal yedekler 370.646 370.646

İkinci tertip yasal yedekler 273.475 273.475

 **644.121 644.121**

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu’na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20’sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5’i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

**Geçmiş yıl karı / (zararı)**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Geçmiş yıl karı/(zararı) 6.780 10.659

Özel yedekler 1.642.126 1.642.126

 **1.648.906 1.652.785**

**Kar dağıtımına konu edilebilecek kaynaklar**

Şirket’in bilanço tarihi itibariyla yasal kayıtlarında bulunan net dönem zararı 10.749 TL’dir
(31 Aralık 2013: 19.905 TL zarar). Yasal kayıtlarda kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplamı 36.526 TL’dir. (31 Aralık 2013: 36.526 TL).

**12. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Genel yönetim giderleri (-) 943.722 994.683

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-) 6 394

 **943.728 995.077**

Ücret giderleri 220.961 283.602

Kira giderleri 162.946 141.836

Bilgi işlem giderleri 149.295 136.834

Finansal faaliyet giderleri 87.740 84.423

Denetim ve avukatlık giderleri 73.020 83.798

Borsa giderleri 49.826 18.090

Diğer personel giderleri 46.080 63.670

Amortisman giderleri 33.094 45.486

İşveren-işsizlik sigorta giderleri 33.052 38.104

MKK ve TSPAKB giderleri 19.968 9.884

Telefon giderleri 19.832 24.314

Damga vergisi giderleri 2.769 2.930

Noter giderleri 516 10.363

Ticaret odası aidatları 397 337

Diğer giderler 44.226 51.012

 **943.722 994.683**

**13. ESAS FALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Konusu kalmayan karşılık iptali 11.153 3.620

Olağanüstü gelirler - 72.000

 **11.153 75.620**

**14. YATIRIM FALİYETLERDEN GELİRLER**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Yatırım faaliyetlerinden gelirler 68.571 247.011

 **68.571 247.011**

**15. FİNANSAL GELİRLER/(GİDERLER)**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Faiz gelirleri 753.235 610.189

Menkul değerlerden alınan faizler 69.784 53.339

Temettü gelirleri - -

Finansal varlık değer artışları - -

Diğer 5.604 2.819

 **828.623 666.347**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Finansal varlık değer azalışları 31.922 44.412

 **31.922 44.412**

**16. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

**Dönem karı vergi yükümlülüğü**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Cari kurumlar vergisi karşılığı - -

Eksi: Peşin ödenen geçici vergi ve fonlar (Not:7) (113.013) (91.528)

 **(113.013) (91.528)**

 **1 Ocak - 1 Ocak -**

**Gelir tablosundaki vergi karşılığı 31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Ertelenmiş vergi geliri (3.764) 2.220

 **(3.764) 2.220**

**Kurumlar vergisi**

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2014 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (31 Aralık 2013: %20).

**16. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir.
2014 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (31 Aralık 2013: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye’de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

**Gelir vergisi stopajı**

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

**Ertelenmiş vergi**

Şirket vergiye esas yasal finansal tabloları ile Türkiye Muhasebe Standartları’na (“TMS”) göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığını ve yükümlülüğünü muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TMS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20’dir
(31 Aralık 2013 : %20).

Ertelenmiş vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir:

 **Toplam geçici Ertelenmiş vergi**

 **farklar varlıkları/(yükümlülükleri)**

 **31 Aralık 31 Aralık 31 Aralık 31 Aralık**

 **2014 2013 2014 2013**

**Ertelenmiş vergi varlıkları**

Çalışanlara sağlanan faydalar 23.823 36.253 4.764 7.251

Menkul kıymet değerleme farkları (850) (1.472) (170) (294)

Maddi duran varlıklar (15.231) (24.043) (3.046) (4.809)

Toplam ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü 1.548 2.148

Şirket’in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla üzerinden ertelenmiş vergi yaratılmayan 1.548 TL geçmiş yıl zararı bulunmaktadır.

**16. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)**

Ertelenmiş vergi varlığı / (yükümlülüğü) hareketi aşağıda sunulmuştur:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

**1 Ocak, açılış bakiyesi 2.148 (3.144)**

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi 3.764 2.220

Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi (4.364) 3.072

**31 Aralık, kapanış bakiyesi 1.548 2.148**

Şirket’in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla cari dönem vergi gideri bulunmaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmaktadır).

**17. KAR**Ş**ILIKLAR, KO**Ş**ULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirket’in ilgili kurumlara teminat olarak verdiği menkul kıymetlerin dökümü aşağıdaki gibidir:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

Sermaye Piyasası Kurulu 400.000 -

Borsa İstanbul A.Ş. 20.000 50.000

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. 340.000 700.000

 **760.000 750.000**

Şirket’in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla devam eden lehte veya aleyhte davası bulunmamaktadır.

**18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Şirket’in ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf J.P. Morgan International Finance Limited’dir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar ve ilişkili taraflara borçlar bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerde ilişkili taraflar ile gerçekleştirilen işlemler aşağıda sunulmaktadır:

**Kira gideri 1 Ocak - 1 Ocak -**

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

JPMorgan Chase Bank, N.A. Merkezi Columbus,

Ohio - İstanbul Türkiye Şubesi 162.946 141.836

 **162.946** **141.836**

**18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

**Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar**

Şirket’in üst düzey yöneticilerinin tanımı Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür gibi üst düzey yöneticileri kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ** **VE DÜZEYİ**

**Finansal risk yönetimi**

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket, risk yönetimi çerçevesinde piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

**Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterlili**ğ**i gereklilikleri**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği’ne (“Seri: V No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar.

1. Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50’si,
2. Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50’si,
3. Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40’ı,

d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10’u,

Bu kapsamda, Şirket halka arza aracılık, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmadığından, toplam asgari öz sermaye tutarı 852.000 TL’dir (31 Aralık 2013: 845.000 TL).

Seri: V No: 34’ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V No: 34’de anılan risk karşılıkları ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

**Kredi riski açıklamaları**

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket’in kredi riski ağırlıklı olarak bankalardaki mevduatlardan ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Şirket’in bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ** **VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Kredi riski açıklamaları (Devamı)**

Raporlama tarihi itibarıyla Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

 Alacaklar

 **Ticari Alacaklar Diğer Alacaklar**

 Gerçeğe Uygun Değ.

 Bankalardaki Farkı Kar veya Zarara

31 Aralık 2014 İlişkili Taraf Diğer Taraf İlişikteki Taraf Diğer Taraf (\*\*) Mevduat Yans. Fin. Varlıklar Diğer(\*\*\*)

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (\*) - - - 76.649 7.525.760 - 1.291.069

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne

 uğramamış finansal varlıkların net defter değeri - - - 76.649 7.525.760 - 1.291.069

B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde

 vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış

 sayılacak finansal varlıkların defter değeri - - - - - - -

C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış

varlıkların net defter değeri - - - - - - -

- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri - - - - - - -

- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) - - - - - - -

 - Değer düşüklüğü (-) - - - - - - -

 - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) - - - - - - -

 - Değer düşüklüğü (-) - - - - - - -

 - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar - - - - - - -

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Vadeli İşlemler Borsası üyelik ve garanti fonu teminatlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan 745.644 TL tutarında devlet tahvilleri, 385.714 TL tutarında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’nin hisse senetlerine yapılan yatırımdan ve 159.711 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. hisselerinden oluşmaktadır.

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ** **VE DÜZEYİ (Devamı)**

 Alacaklar

 **Ticari Alacaklar Diğer Alacaklar**

 Gerçeğe Uygun Değ.

 Bankalardaki Farkı Kar veya Zarara

31 Aralık 2013 İlişkili Taraf Diğer Taraf İlişikteki Taraf Diğer Taraf (\*\*) Mevduat Yans. Fin. Varlıklar Diğer(\*\*\*)

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (\*) - - - 71.333 7.636.409 - 1.186.859

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne

 uğramamış finansal varlıkların net defter değeri - - - 71.333 7.636.409 - 1.186.859

B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde

 vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış

 sayılacak finansal varlıkların defter değeri - - - - - - -

C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış

varlıkların net defter değeri - - - - - - -

- teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri - - - - - - -

- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) - - - - - - -

 - Değer düşüklüğü (-) - - - - - - -

 - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) - - - - - - -

 - Değer düşüklüğü (-) - - - - - - -

 - Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı - - - - - - -

E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar - - - - - - -

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Vadeli İşlemler Borsası üyelik ve garanti fonu teminatlarından oluşmaktadır.

(\*\*\*) Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış olan 722.348 TL tutarında devlet tahvilleri, 304.800 TL tutarında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’nin hisse senetlerine yapılan yatırımdan ve 159.711 TL değerinde Borsa İstanbul A.Ş. hisselerinden oluşmaktadır.

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ** **VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Likidite riski açıklamaları**

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket’in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akışlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

 **31 Aralık 2014**

 **Sözleşme**

 **Defter** **1 aya** **1 -3 ay 3 ay - 1 yıl 1 - 5 yıl uyarınca nakit**

 **değeri** **kadar** **arası arası arası Vadesiz çıkışlar toplamı**

Ticari borçlar 182 182 - - - - 182

**Toplam yükümlülükler 182** **182** **-** - - - **182**

 **31 Aralık 2013**

 **Sözleşme**

 **Defter** **1 aya** **1 -3 ay 3 ay - 1 yıl 1 - 5 yıl uyarınca nakit**

 **değeri** **kadar** **arası arası arası Vadesiz çıkışlar toplamı**

Ticari borçlar 625 625 - - - - 625

**Toplam yükümlülükler 625** **625 -** - - - **625**

**Piyasa riski açıklamaları**

Şirket’in faaliyetleri aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, faiz oranındaki ve döviz kurundaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

**Döviz pozisyonu riski açıklamaları**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket
31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu taşımamaktadır.

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ** **VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Faiz oranı riski açıklamaları**

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket’in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirket’in faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket’in bilançosunda satılmaya finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in yaptığı analizlere göre TL para birimi cinsinden olan faizin 100 baz puan yüksek ya da düşük olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla satılmaya hazır borçlanma senetlerinin rayiç değerlerinde ve dolayısıyla özkaynaklar altındaki değer artış fonlarında 1.579 TL azalış (zarar) veya 1.561 TL artış (kar) oluşmaktadır (31 Aralık 2013: Şirket’in yaptığı analizlere göre TL para birimi cinsinden olan faizin 100 baz puan yüksek ya da düşük olması olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla satılmaya hazır borçlanma senetlerinin rayiç değerlerinde ve dolayısıyla özkaynaklar altındaki değer artış fonlarında 2.450 TL azalış (zarar) veya 2.524 TL artış (kar) oluşmaktadır).

**20. FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket’in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**Finansal aktifler:**

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**Finansal pasifler:**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

**20. FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

Şirket’in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

 **31 Aralık 2014 31 Aralık 2013**

 **Gerçeğe Gerçeğe**

 **uygun değeri Kayıtlı değeri uygun değeri Kayıtlı değeri**

Nakit ve nakit benzerleri 7.525.760 7.525.760 7.636.409 7.636.409

Finansal yatırımlar 1.291.069 1.291.069 1.186.859 1.186.859

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

• Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmektedir.

• İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmektedir.

• Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmektedir.

*Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal varlıklar*

**31 Aralık 2014 Seviye 1 Seviye 2 Seviye 3**

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*

 - Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları 745.644 - -

 - Hisse senetleri (\*) - - 545.425

**31 Aralık 2013 Seviye 1 Seviye 2 Seviye 3**

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*

 - Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları 722.348 - -

 - Hisse senetleri (\*) - - 464.511

(\*) İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.’ye ve Borsa İstanbul A.Ş.’ye ait borsada işlem görmeyen hisse senetleri gerçeğe uygun değeriyle gösterilmektedir.

**21. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Bulunmamaktadır.

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.

…………………