

**ÜNLÜ & Co**  
**2014 FAALİYET RAPORU**



# Sunuş

ÜNLÜ & Co olarak bizi, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri sunan diğer firmalardan ayıran en temel özelliğimiz, köklü yerel varlığımızın yanı sıra, dünya standartlarında hizmet sunma becerimizdir. 300'ün üzerinde profesyonel çalışanımız ile Türkiye'nin finans merkezi olan ve bölgesel liderlik hedefleri için önem taşıyan İstanbul'daki merkezimizde hizmet vermekteyiz. Yerli ve yabancı yatırımcılar, önde gelen yerel şirketler, finansal kuruluşlar, çok uluslu şirketler ve yüksek gelir sahibi şahıslardan oluşan müşteri portföyümüze yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetimi çözümleri sunmaktayız. ÜNLÜ & Co olarak sunduğumuz vaat; müşterilerimizin, çalışanlarımızın, yatırımcıların, finans dünyasının ve toplumun **değerini yükseltmektir.**

1996 yılında küçük bir ofiste, büyük bir girişimci ruh ile işimizi kurduğumuzdan bu yana küresel yatırımcıya, Türkiye piyasaları hakkındaki bilgi ve deneyimimizle hizmet sunma, aynı zamanda yerel firmalara da küresel yatırımcıların ihtiyaçlarına yanıt verebilmeleri için destek olma hedeflerimiz hiç değişmemekle birlikte, söz konusu hedeflerimizi daha geniş bir kitleye ulaştırma ve hizmet kalitemizi artırma adına yaptığımız çalışmalarımızı hep bir sonraki seviyeye taşımaya bildik.

ÜNLÜ & Co'nun temelinde yer alan bu girişimci ruh, bağımsız bir danışmanlık firmasından, bugün "Türkiye'nin Lider Yatırım Bankacılığı Hizmetleri ve Varlık Yönetimi Grubu"(\*) konumuna gelmemizi sağladı.

ÜNLÜ & Co olarak biz, müşterilerimiz için en iyi seçenekleri ve en uygun fırsatları sunarak onların sürdürülebilir ve kârlı bir büyüme ile gelir elde etmelerini sağlıyor, böylelikle müşterilerimizle aramızda oluşan "bağlılık" duygusunu güçlendiriyoruz. Türkiye ekonomisi ve Türk şirketleri hakkındaki bilgi birikimimiz ile uluslararası yatırım bankacılığı hizmetleri konusundaki deneyimimiz sayesinde, müşterilerimizin hedeflerine en uygun çözümleri üretiyor, yatırımlarına rehberlik ediyoruz.

Biz her zaman müşterilerimizin ve firmamızın sürdürülebilir büyümesine ve başarısına odaklanıyoruz. ÜNLÜ & Co'da biz, girişimciliği, müşteri odaklılığı, kararlılığı, uzmanlığı, takım ruhunu ve bağlılığı tüm iş faaliyetlerimizin merkezine oturtuyor, şirketimizin genleri olarak kabul ediyoruz. ÜNLÜ & Co olarak biz, Türkiye'nin 2023 yılı itibarıyla "Dünyanın İlk 10 Ekonomisi" arasında yer alma hedefine yönelik olarak şimdiye kadar önemli bir rol oynadığımızı ve bundan sonra da bu rolümüzün devam edeceğine inanıyoruz.

Kuruluşumuzdan bu yana Türkiye'deki firmaların yabancı yatırımcılara tanıtılması için oldukça yoğun çalışmalar yürüttük. Yabancı yatırımcıların çoğunun ülkemizden,

(\*) WEALTH & FINANCE INTERNATIONAL  
FINANCE AWARDS 2014  
Yılın En İyi Yatırım Danışmanlığı Hizmetleri Sağlayıcısı Ödülü

ülkemizin potansiyelinden ve sunduğu ekonomik fırsatlardan habersiz olduğu dönemlerde ÜNLÜ & Co olarak biz, Avrupa, Amerika ve Ortadoğu'nun pek çok ülkesine ziyaretler düzenledik ve kendimizi gerek Türkiye'yi gerekse Türkiye ekonomisini tanıtmaya adanık. Geçen zamanla ve Türkiye'nin çok daha istikrarlı ve müreffeh bir ekonomiye dönüşmesi ile birlikte, dünya çapında azımsanmayacak kadar çok sayıda yatırımcı, yatırım yapmak için ülkemize özel ilgi göstermeye başladı. Biz de ÜNLÜ & Co olarak ülkemize gelen yatırımcılara destek olmak için profesyonel hizmetler sunuyoruz.

Kurumsal finansman danışmanlığından sermaye piyasalarına, borç finansmanı ve danışmanlığından küresel piyasalara, girişim sermayesi danışmanlığından kurumsal hisse senedi satışlarına ve tahsili gecikmiş alacaklar yönetiminden portföy yönetimine kadar pek çok alanda çeşitli finansman çözümlerimiz ile tek bir çatı altında hizmet veriyoruz.

Şimdiye kadar yaptığımız işler ile Türkiye'deki başarılarımızı kanıtladık. Sıra, bölgenin lider yatırım ve varlık yönetimi grubu olmaktır.



# İÇİNDEKİLER

<b>2</b>	<b>Sunuş</b>
<b>4</b>	<b>İçindekiler</b>
<b>6</b>	<b>Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'nun Mektubu</b>
<b>8</b>	<b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür'ün Mektubu</b>
<b>10</b>	<b>ÜNLÜ &amp; Co</b>
<b>12</b>	Şirket Profilimiz
<b>14</b>	Organizasyon Şemamız
<b>16</b>	Genlerimiz
<b>18</b>	<b>ÜNLÜ &amp; Co Yönetim Kurulu</b>
<b>20</b>	<b>ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş Yönetim Kurulu</b>
<b>22</b>	<b>Üst Düzey Yöneticilerimiz</b>
<b>24</b>	<b>Tarihçemiz ve Kilometre Taşlarımız</b>
<b>26</b>	<b>Ödüllerimiz</b>
<b>27</b>	<b>Finansal Verilerimiz</b>
<b>29</b>	<b>Yatırım Bankacılığı Hizmetleri</b>
<b>31</b>	Kurumsal Finansman Danışmanlığı
<b>35</b>	Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı
<b>39</b>	Kurumsal Yurtdışı Satış ve Hisse Senedi Satışları
<b>41</b>	Araştırma
<b>43</b>	Küresel Piyasalar
<b>45</b>	<b>Varlık Yönetimi Hizmetleri</b>
<b>47</b>	ÜNLÜ Alternatives
<b>49</b>	Portföy Yönetimi
<b>51</b>	İSTANBUL Varlık
<b>53</b>	PLATO Finans
<b>53</b>	DUFDAŞ
<b>55</b>	MENA Finans
<b>57</b>	212 Capital Partners
<b>58</b>	<b>Kurumsal Sosyal Sorumluluk</b>
<b>62</b>	<b>Basında ÜNLÜ &amp; Co</b>
<b>65</b>	<b>Kurumsal Yönetim &amp; Risk Yönetimi Politikaları</b>
<b>66</b>	<b>Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu</b>
<b>72</b>	<b>Bağımsız Denetim Raporu ve Finansal Tablolar</b>



# YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE CEO'NUN MEKTUBU

**Gerçekleştirdiğimiz bütün işlemlerimizde yatırımcı ile firmalar arasında uzun yıllar sürecek sağlam bir köprü kurma misyonunu üstlendik.**

Gündemin sürekli yoğun kaldığı 2014 yılını geride bıraktık. Siyasi gelişmeler, artan jeopolitik riskler, enflasyon gelişmeleri ve buna bağlı olarak TCMB'nin para politikası özelinde süregelen tartışmalar, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası duruşları ve petrol fiyatlarında özellikle yılın son bölümünde derinleşen gerileme yılın öne çıkan gündem maddeleri oldu.

2014 yılını genel olarak değerlendirecek olursak, yılı farklı dönemlere ayırmak gerekiyor:

2014 yılının ilk bölümü artan siyasi belirsizlikler sonucu siyasi risk algısının bozulmasına ve TL'nin, diğer gelişmekte olan ülke kurlarına paralel bir şekilde, hızlı değer kayıplarına maruz kalmasına sahne oldu. TL'deki değer kaybı sürecinin derinleşmesiyle, TCMB Ocak ayı sonunda yüklü bir faiz artırımına gitti. Finansal piyasalarda 2013 yılının son çeyreğinde başlayan satış dalgası 2014 yılının bu ilk 2,5 aylık bölümünde de devam etti.

Mart ayının ortalarından itibaren ise yerel seçimlerin ardından siyasi istikrarın devam edeceği beklentisi ve TCMB'nin yüklü faiz artırımını sonrası TL'nin yeniden istikrar kazanmaya başlaması ile Türk para ve sermaye piyasaları pozitif bir ayrışma dönemine girdi. Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının destekleyici para politikası duruşlarını sürdürmeleri de bu pozitif dönemin devam etmesine katkıda bulundu. Mart ayı ortalarından Temmuz ayının sonuna kadarki dönemde MSCI EM endeksinin yaklaşık %12'lik değer artışına karşılık, MSCI Türkiye endeksi yaklaşık %40'lık bir değer artışı kaydetti, TL de bu dönemde en fazla değer kazanan para birimi oldu.

Temmuz ayı sonrasında ise Rusya ve Ukrayna arasında tırmanan gerginlik ve Ortadoğu'daki gelişmeler, özellikle de IŞİD'in Musul'u işgali ve sonrasında Kobani'ye saldırması sonucu artan jeopolitik riskler ve ABD'deki pozitif veri akışı nedeniyle FED'in faiz yükseltme sürecini öne çekebileceği endişelerinin artması ile finansal piyasalarda yaklaşık 2 ay boyunca negatif hava hakim oldu.

Yılın son çeyreğinde ise, petrol fiyatlarında düşüşün hızlanması ve buna bağlı olarak enflasyon, cari açık ve büyüme beklentilerindeki iyileşme sayesinde Türkiye yeniden bir pozitif ayrışma dönemi yaşadı.

Özetle, finansal piyasalar 2014'e kötü bir başlangıç yapmış olsa da, seneyi pozitif bir görünüm ile tamamladı. Türkiye için 2014 genelde zor geçmiş olmasına rağmen, ÜNLÜ & Co olarak yılın ikinci yarısından itibaren önemli işlemlere imza attık. M&A alanında dünyanın en büyük ve köklü bisküvi şirketlerinden United Biscuits'in Yıldız Holding tarafından 3.2 milyar dolara satın alınma işlemine

aracılık ettik ve bu şimdiki kadar gerçekleştirilmiş en büyük yabancı şirket satın alımı olduğundan gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında oldukça ses getiren bir işlem oldu. Tahvil piyasasında da Gözde Girişim'in 400 milyon TL'lik tahvil ihracını gerçekleştirerek yerel piyasalarda bir ilke daha imza attık. Bu işlemler gibi gerçekleştirdiğimiz bütün işlemlerimizde yatırımcı ile firmalar arasında uzun yıllar sürecek sağlam bir köprü kurma misyonunu üstlendik.

2015 yılına bakacak olursak, Türk finansal piyasalarının ve Türkiye ekonomisinin şekillenmesinde TCMB'nin ve gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası kararları, petrol fiyatlarının seyri, jeopolitik gelişmeler ve Haziran ayındaki genel seçimler gibi bir dizi faktör belirleyici olacak.

Gelişmiş ülkelerin para politikası kararlarından başlayacak olursak; FED'in 2015 yılı içinde faiz artırım sürecine başlaması bekleniyor, ancak bunda aceleci davranmayacağı ve küçük adımlarla ilerleyeceği düşünülüyor. Yıl içinde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) parasal genişlemesinin büyümeyi canlandırmada ne derece başarılı olacağı, FED'in faiz artırımına başlama zamanı ve faiz artış hızı ile birlikte petrol fiyatlarının seyri küresel piyasaların yönünü çizecek. Yurtiçinde ise, TCMB'nin para politikası kararları ve TL'nin muhtemel faiz indirimleri sonrasında nasıl tepki vereceği önemli olacak.

Tüm bu önemli gelişmelerin yanında, 2015 yılındaki en önemli belirsizlik kaynağı olarak Haziran ayındaki genel seçimler öne çıkıyor. Ancak Türkiye'nin siyasi tartışmaları bir tarafa bırakarak 2001 krizi sonrasında elde edilen mali disiplin ve düzenleyici kuruluşların bağımsızlığı gibi kazanımlar konusunda geri adım atmaması ve yapısal reform sürecine devam etmesi kritik önemde. Petrol fiyatlarındaki düşüş Türkiye'ye ilişkin pozitif bir risk algısı yarattı. Türkiye'nin petrol fiyatlarının düşüşte olduğu bu zamanı yapısal reformlara ağırlık vererek daha da avantaja dönüştürmesi gerekiyor.

ÜNLÜ & Co olarak, 2015 yılının da müşterilerimiz ve grubumuz için olumlu bir yıl olmasını diliyoruz ve müşterilerimizle yatırımcılar arasında yeni köprüler kurarak daha pek çok başarıya imza atacağımızı biliyoruz. Bu süreçte, istediğimiz hedefe ulaşmamız için emek harcayan tüm çalışma arkadaşlarımız, şirketlerinin finansal kararları ile ilgili bize güvenen müşterilerimize ve birlikte çalıştığımız tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunar, 2015 yılının hepimiz için daha güzel ve başarılı bir yıl olmasını temenni ederim.

**Mahmut L. ÜNLÜ**  
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO

**Finansal piyasalar 2014'e kötü bir başlangıç yapmış olsa da, seneyi pozitif bir görünüm ile tamamladı. Türkiye için 2014 genelde zor geçmiş olmasına rağmen, ÜNLÜ & Co olarak yılın ikinci yarısından itibaren önemli işlemlere imza attık.**

# YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR'ÜN MEKTUBU

**2013 yılı sonunda 286 kişi olan ÜNLÜ & Co ailesi geçen yıl sonu itibari ile 310 kişiye yaklaştı. Yıl içinde toplam 8 adet ödüle layık görüldük. European Business Awards'da, Türkiye'de "Yılın Şirketi" olmaya aday gösterildik.**

Zor bir yılı yine başarıyla tamamlamanın gururu ile 2014 yılını geride bırakmış bulunuyoruz. 2014 yılında da 2013 yılında hız kazanan kurumsallaşma sürecimizi devam ettirdik ve gerek operasyonel, gerek insan kaynakları, gerekse kurumsal iletişim konularında daha iyi noktalara geldik. Tüm bunların sonucunda önümüze daha güvenle bakmaya başladık.

2013 yılı sonunda 286 kişi olan ÜNLÜ & Co ailesi geçen yıl sonu itibari ile 310 kişiye yaklaştı. Grubumuzu en iyi şekilde temsil edecek ve müşterilerimize en iyi ve hızlı hizmeti sunacak yeni değerli uzman arkadaşlarımızı uygun pozisyonlarda istihdam ettik. Ayrıca, 2013 yılında başlattığımız Management Trainee (MT) programı ile potansiyel vaat eden gençleri grubumuza kazandırmayı sürdürdük.

2014 yılı, kurumsal iletişim konusunda çok yol aldığımız ve başarılarla imza attığımız bir yıl oldu. Gerek iç gerekse dış iletişimimizde kurumsallaşma, doğru ve zamanında bilgi paylaşımı, iş paydaşlarımızla iletişim ve koordinasyon konularında, geçmiş yıllara kıyasla çok daha başarılı sonuçlar elde ettik ve sesimizi daha fazla duyurduk, başarılarımızın ve ismimizin görünürlüğünü daha da artırmayı başardık. İş paydaşlarımız için yurtiçi ve yurtdışı çeşitli etkinlikler düzenledik; Londra'da Banks' CEO Day'in ikincisini gerçekleştirdik, Euromoney Eurasia ve Bonds & Loans and Sukuk organizasyonlarına sponsor olduk. Yıl içinde toplam 8 adet ödüle layık görüldük. European Business Awards'da, Türkiye'de "Yılın Şirketi" olmaya aday gösterildik.

2014, teknolojiye yatırım yapmaya devam ettiğimiz bir yıl oldu. ÜNLÜ Research App sayesinde iPad üzerinden araştırma raporlarımız daha geniş bir müşteri kitlesine ulaştı. Bu uygulamayı yaygınlaştıran başka projeler için de çalışmalarımız devam ediyor.

Bireysel tahsilat şirketimiz PLATO Finansal'ın yeni ofisine taşınma sürecini 2014 yılı içerisinde tamamladık. Son derece zor ve önemli gördüğümüz bu değişikliği işimizde herhangi bir kayba uğramadan başarıyla gerçekleştirmenin mutluluğunu yaşıyor, bu adımı verimliliğe olan katkıları 2015 yılı içerisinde göreceğimize inanıyoruz.

Yatırımcılarla yatırım fırsatları arasında köprü olarak ekonomiye katkı sağlama misyonumuzu başarıyla sürdürdük. Zor bir yıl olmasına rağmen ÜNLÜ & Co olarak bir Türk şirketi tarafından bugüne kadar gerçekleştirilmiş olan en büyük yurtdışı alımına United Biscuits işleminde aracılık ettik ve yine en büyük TL şirket tahvil ihracını gerçekleştirdik.

Grubumuzun her konuda büyümesine ve piyasa liderliğini sürdürmesine paralel olarak bankalarla olan kredi çalışmalarımıza da ağırlık vermeye devam ettik. 100 milyon TL olan nakit kredi limitimiz 150 milyon TL'ye geçti. Bu limitleri grubumuzun büyüme stratejileri doğrultusunda en verimli şekilde değerlendirme kararlılığımızdır.

Sosyal sorumluluklarımızı yerine getirme ve toplumsal hayata katkı sağlamak yönündeki kararlılığımız ve taahhüdümüzü de 2014 yılında unutmuş değiliz; Girişimcilik Vakfı, KAGİDER, Koruncuk Vakfı ve Soma'ya yardım gibi sosyal sorumluluk projelerinin içinde yer alarak toplumsal konulara olan duyarlılığımızı göstermeye devam ettik.

2014 yılında müşterilerimize kaliteli hizmet ve çözümler sunan ürün gruplarındaki tüm arkadaşlarımızı başarıya olan katkılarından dolayı kutluyor, onlara bu konuda her türlü desteği veren ve özveri ile çalışan destek birimlerindeki arkadaşlarımıza da ayrıca teşekkür ediyorum. 2015 yılında da ÜNLÜ & Co ailesi çalışanları ile birlikte hedeflerimize ulaşmak için tüm gücümüz ve iyi niyetimizle gayret edeceğimizden ve ÜNLÜ & Co'yu daha ileriye taşıyacağımızdan en ufak bir şüphem yok. 2015 yılı ve sonrasında Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı ve varlık yönetim platformu olma konumumuzu sürdürürken, bu başarıyı yakın coğrafyamıza da taşıma konusunda emin, kararlı ve somut adımlar atmaya hedefliyoruz.

Bu vesile ile 2015 yılının ülkemiz, grubumuz, çalışanlarımız, müşterilerimiz, sosyal paydaşlarımız ve insanlık için sağlık, mutluluk ve başarı ile dolu geçmesini en içten dileklerle temenni ederim.

**Can ÜNALAN**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür

**2014 yılında da müşterilerimize kaliteli hizmet ve çözümler sunan ürün gruplarındaki tüm arkadaşlarımızı başarıya olan katkılarından dolayı kutluyor, onlara bu konuda her türlü desteği veren ve özveri ile çalışan destek birimlerindeki arkadaşlarıma da ayrıca teşekkür ediyorum.**

## VİZYONUMUZ

BÖLGENİN LİDER YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ VE VARLIK YÖNETİMİ GRUBU OLMAK.

## MİSYONUMUZ

GİRİŞİMCİ RUHUMUZ VE YEREL PİYASALAR HAKKINDAKİ BİLGİ VE DENEYİMİMİZLE HIÇ DURMADAN ÇALIŞARAK FİRMAMIZI BÜYÜTÜRKEN MÜŞTERİLERİMİZE DEĞER YARATMAK

## STRATEJİMİZ

PIYASADAKİ LİDER KONUMUMUZU KORUMAK İÇİN KURUMSAL ÇALIŞMA PRENSİPLERİMİZİ VE YÖNETİM ANLAYIŞIMIZI GELİŞTİREREK HEDEFLERİMİZİ GERÇEKLEŞTİRMEK VE SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARI SAĞLAMAK.



U BEIN KÖPRÜSÜ / MYANMAR

# ŞİRKET PROFİLİMİZ

## YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ VE VARLIK YÖNETİMİNDE TÜRKİYE'NİN LİDER KURULUŞU

1996 yılında bağımsız bir finansal danışmanlık firması olarak kurulan ÜNLÜ & Co, günümüzde Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetimi grubu olmuştur. Profesyonel kadrosu ve üstün hizmet kapasitesiyle ÜNLÜ & Co, müşterilerinin ihtiyaçlarına uygun olarak dünya standartlarında; yenilikçi kurumsal finansman, küresel piyasalar, borç finansmanı ve danışmanlığı, hisse senedi piyasaları ve varlık yönetimi çözümleri sunmaktadır.

İstanbul merkezli ÜNLÜ & Co, sayısı 300'ü aşan çalışanı ile yerli ve yabancı yatırımcılar, sektörünün önde gelen şirketleri ve yüksek seviye bireysel yatırımcılardan oluşan geniş bir müşteri tabanına hizmet sunmaktadır. ÜNLÜ & Co çalışmalarında kendisini, dünya çapındaki müşterilerinin çıkarlarını gözetmeye ve memnuniyetlerini en yüksek seviyeye çıkarmaya adanmıştır.

ÜNLÜ & Co ürünlerini iki temel finansal hizmet çerçevesinde şekillendirmiştir:

### YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

- Şirket alım – satımlarında piyasa lideri
- Hisse senedi piyasaları işlemlerinde öncü kuruluş
- Borçlanma ürünleri piyasalarında müşteriye özel yapılandırılmış ürün ve çözümler
- Küresel piyasalarda alım-satım, türev işlemleri ve yapılandırılmış çözümler

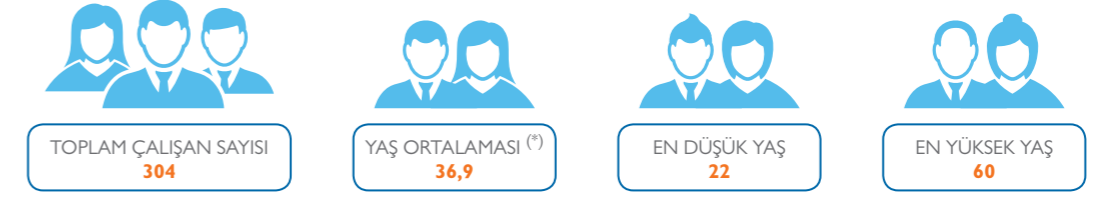
### VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

- Hızlı büyüyen ve pek çok farklı varlık yönetim türüne dağılmış platform
- Ağırlıklı olarak kurumsal yatırımcı tabanı
- Lider tahsili gecikmiş alacak yöneticisi
- Private equity danışmanlığı
- Türkiye odaklı en büyük girişim teknoloji fonu
- Gelişmiş portföy yönetimi platformu
- Ortadoğu bölgesine yönelik yatırım danışmanlığı

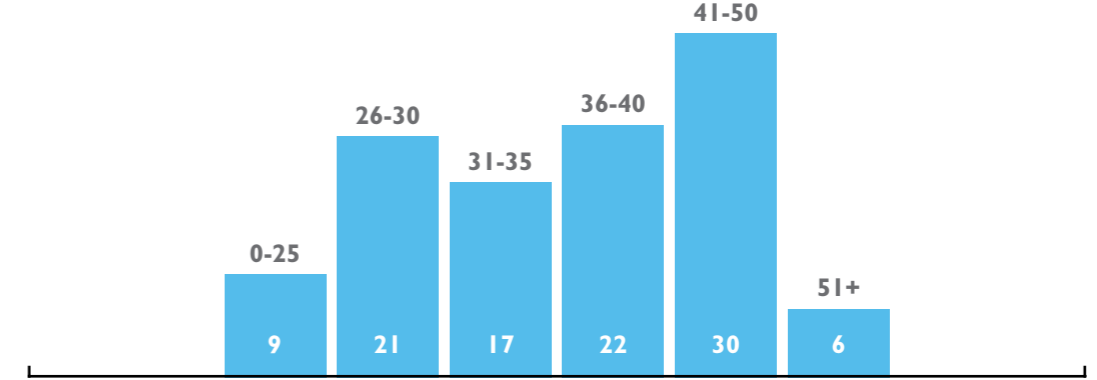
ÜNLÜ & Co olarak çalışanlarımıza, müşterilerimize, içinde yaşadığımız topluma, çevremize ve birlikte çalıştığımız tüm taraflara değer veriyor ve onların değerini yükseltmeyi hedefliyoruz.

Sadece kendi büyümemize odaklanarak değil, içinde bulunduğumuz çevreye, topluma ve ekonomiye değer kattıkça geliştiğimize inanıyoruz. Kurum olarak; çalışanlarımız, yönetim kurulu üyelerimiz ve tüm iş ortaklarımız ile birlikte Türkiye ekonomisinin büyümesi ve girişimci ruhunun gelişmesi için tüm gayretimiz ile çalışıyoruz.

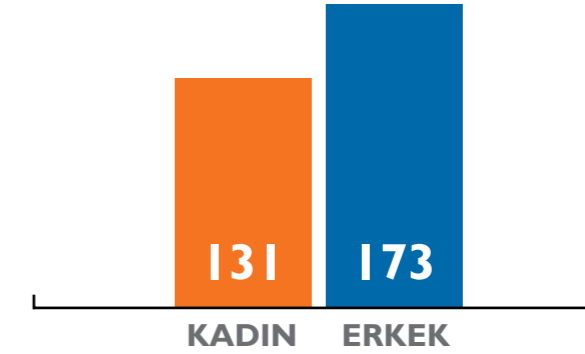
## ÇALIŞAN PROFİLİ



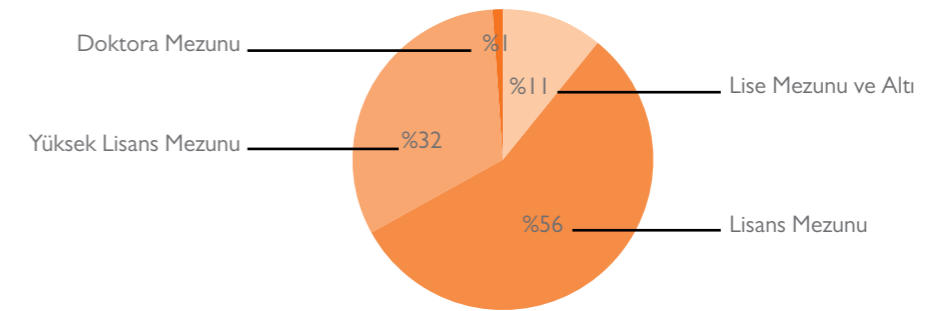
### Yaş Aralığı – Çalışan Sayısı Dağılımı\*



### Cinsiyet Dağılımı



### Öğrenim Durumları\*



### Çalışan Sadakati\*

Firma içerisinde Ortalama Deneyim : 4 yıl 9 ay  
Ortalama Profesyonel Deneyim : 12 yıl 9 ay

\*PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. verileri dahil edilmemiştir.

# ORGANİZASYON ŞEMAMIZ

DENETİM

**MAHMUT L. ÜNLÜ**  
YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE CEO

**CAN ÜNALAN**  
YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ  
VE GENEL MÜDÜR

## YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

KURUMSAL  
FİNANSMAN  
DANIŞMANLIĞI

BORÇ SERMAYE  
PİYASALARI VE  
DANIŞMANLIĞI

KURUMSAL  
YURTDIŞI HİSSE  
SENEDİ SATIŞLARI

COVERAGE

ARAŞTIRMA

KÜRESEL  
PİYASALAR

## VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

ÜNLÜ  
ALTERNATİVES

İSTANBUL  
VARLIK

PORTFÖY  
YÖNETİMİ

DUFDAŞ

PLATO  
FİNANS

MENA FİNANS

212 CAPITAL

## DESTEK FONKSİYONLARI

OPERASYON

MUHASEBE

İÇ DENETİM

BİLGİ  
TEKNOLOJİLERİ

İDARİ İŞLER

FİNANSAL  
RAPORLAMA

HAZİNE

İNSAN  
KAYNAKLARI

KURUMSAL  
İLETİŞİM

UYUM  
YÖNETİMİ



### MÜŞTERİ ODAKLILIK

ÜNLÜ & Co' nun tüm çözümlerinin temelinde "müşteri için en iyi seçeneği" üretmek yer alır.

### GİRİŞİMCİLİK

ÜNLÜ & Co'nun müşterilerine sunduğu tüm katma değerli çözümler, şirketin girişimci ruhunun eserleridir.

### KARARLILIK

ÜNLÜ & Co tüm kaynakları, kolektif özverisi ve görev odaklılığıyla başarılı sonuçlar için çalışır, sonuçların başarısı için tavizsiz ısrarını sergiler.

### UZMANLIK

ÜNLÜ & Co yetkin ve alanında uzman kişilerden oluşan çalışan kadrosu ile çözüm süreçlerinin tümünde tam bir bilinç sergiler.

### TAKIM RUHU

ÜNLÜ & Co'nun çalışma anlayışı iş önceliklerini ve profesyonel ruhu benimsemiş, ortak hedeflerde buluşmuş ekiplerin müşteri ihtiyaçlarına yönelik olarak birlikte çalışmasına dayanır.

### BAĞLILIK

ÜNLÜ & Co hem kurum içinde var olan hem de müşteri ile sürdürülen ilişkilerde bağlılığı, sadakati, sürdürülebilirliği benimser ve aidiyetten doğan istikrarı temel alır.

# ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu



## MAHMUT L. ÜNLÜ / Yönetim Kurulu Başkanı

Mahmut L. Ünlü 1989 yılında Georgia Institute of Technology üniversitesinde Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra, 1991 yılında Houston'daki Rice Üniversitesi'nden MBA derecesi almıştır. Aynı yıl, bankacılık kariyerine İktisat Bankası'nda başlayan Ünlü, 1992 – 1995 yılları arasında Yatırım Bank'ın Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1996 yılında Dundas Ünlü'yü kuran Mahmut L. Ünlü, 2007'de Standard Bank ile stratejik bir ortaklığa imza atarak, şirketin ismini "Standard Ünlü" olarak değiştirmiş ve bankanın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve CEO'su olarak görev almıştır. Aynı dönemde Standard Bank'ın uluslararası yönetim kurulunda da üye olarak görev yapan Mahmut L. Ünlü, 2012 yılı itibari ile Standard Bank'ın şirketindeki hisselerinin büyük çoğunluğunu satın alarak, %75 hisse sahibi olmuş, yeni ortaklık yapısının akabinde şirketin adını ÜNLÜ & Co olarak yenilemiştir. Mahmut L. Ünlü, halihazırda ÜNLÜ & Co'nun Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olarak görev yapmaktadır.



## İBRAHİM ROMANO / Yönetim Kurulu Üyesi

İbrahim Romano, 1992 yılında Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1993 yılında İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü derecesi almıştır. 1993 - 1994 yılları arasında Carrefour'da Proje Asistanı olarak çalışmaya başlayan Romano, 1994 - 1996 yılları arasında Yatırım Bank'ta Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 1996 - 2002 yılları arasında Dundas Ünlü'de Müdür olarak görev alan Romano, daha sonra Standard Ünlü'nün Kurumsal Finansman Birimi'nin başına geçmiştir. İbrahim Romano halihazırda ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Birimi'nde Yönetici Direktör olarak görevine devam etmektedir.



## CAN ÜNALAN / Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Yönetim Kurulu Başkan Vekili Can Ünalın, 1985 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, finans alanında uzmanlaşarak Marmara Üniversitesi'nden 1986 yılında İş Yönetimi Yüksek Lisans derecesini almıştır. Bankacılık kariyerine İş Bankası Teftiş Kurulu'nda başlayan Ünalın, 1993 - 2006 yılları arasında ABN AMRO BANK'ta Krediler Bölümü Başkanı ve COO (Chief Operations Officer) olarak görev almış, CRO (Chief Risk Officer) olduğu dönemde, ABN AMRO Securities CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak da görev üstlenmiştir. 2006 yılı itibariyle GE Capital Küresel Bankacılık adına Garanti Bankası'nda Kurumsal ve Ticari Risk Birimi'nden Sorumlu Yönetici Direktör olarak çalışan Ünalın, kredi komitesinde GE Temsilcisi olarak görev almıştır. ÜNLÜ & Co'ya katılmadan önce Mubadala GE Capital'in Türkiye CEO'lüğünü yapan Ünalın, ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve ÜNLÜ Menkul Değerler Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.



## SELÇUK TUNCALI / Yönetim Kurulu Üyesi

Selçuk Tuncalı, 1989 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra İstanbul Üniversitesi'nden Uluslararası İşletme derecesi, 1992 yılında da Houston'daki Rice Üniversitesi'nden Finans alanında MBA derecesi almıştır. Kariyerine Interbank'ta Kredi Satış Uzmanı olarak başlayan Tuncalı, Ticaret Leasing'de görev almıştır. Daha sonra Finansbank'ın Hazine Pazarlama Birimi'nin yöneticisi olarak görev alan Tuncalı, İktisat Yatırım'da da Sabit Gelirli Yatırımlar Birimi'nin yöneticiliğini üstlenmiştir. 2002 yılında ÜNLÜ & Co'ya katılan Selçuk Tuncalı, grubun Tahsil Gecikmiş Alacaklar Birimi olan İSTANBUL Varlık firmasının Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

# ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu



## **MAHMUT L. ÜNLÜ / Yönetim Kurulu Başkanı**

Mahmut L. Ünlü 1989 yılında Georgia Institute of Technology üniversitesinde Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra, 1991 yılında Houston'daki Rice Üniversitesi'nden MBA derecesi almıştır. Aynı yıl, bankacılık kariyerine İktisat Bankası'nda başlayan Ünlü, 1992 - 1995 yılları arasında Yatırım Bank'ın Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1996 yılında Dundas Ünlü'yü kuran Mahmut L. Ünlü, 2007'de Standard Bank ile stratejik bir ortaklığa imza atarak, şirketin ismini "Standard Ünlü" olarak değiştirmiş ve bankanın Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve CEO'su olarak görev almıştır. Aynı dönemde, Standard Bank'ın uluslararası yönetim kurulunda da üye olarak görev yapan Mahmut L. Ünlü, 2012 yılı itibarıyla Standard Bank'ın şirketindeki hisselerinin büyük çoğunluğunu satın alarak, %75 hisse sahibi olmuş, yeni ortaklık yapısının akabinde şirketin adını ÜNLÜ & Co olarak yenilemiştir. Mahmut L. Ünlü, halihazırda ÜNLÜ & Co'nun Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.



## **MARTIN BOTHA / Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Martin Botha 1979 yılında Cape Town Üniversitesi'nden mühendislik derecesi ile mezun olduktan sonra kariyerine mühendis olarak başlamıştır. Ortadoğu ve Afrika'da mühendislik alanında araştırmalar yapan bir firma kurup 4 yıl boyunca bu firmada görev alan Botha, bankacılık kariyerine Johannesburg'taki Nedbank'ta başlamıştır. Güney Afrika bankacılık krizinin ardından Londra'daki Kleinwort Benson firmasına dahil olan Martin Botha, 1988 yılında Standard Bank'ın Londra'daki merkezinde göreve başlamış, bankanın şube yönetimi ve genişlemeden sorumlu pek çok biriminde yöneticilik yapmıştır. Martin Botha, ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.



## **ATTILA KÖKSAL CFA / Yönetim Kurulu Üyesi**

1983 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Attila Köksal, 1985 yılında Philadelphia'daki Drexel Üniversitesi'nden MBA derecesi almıştır. 1991 - 1996 yılları arasında Inter Yatırım A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev alan Köksal, 1996-2001 yılları arasında aynı firmanın CEO'su olarak çalışmıştır. 2002 yılından 2013 yılına kadar Dundas Ünlü, Standard Ünlü ve yeni adı ile ÜNLÜ & Co'nun Genel Müdürlüğü'nü yürüten Köksal, halihazırda ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.



## **ŞEBNEM KALYONCUOĞLU ÜNLÜ / Yönetim Kurulu Üyesi (ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'yi Temsilen)**

Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü, Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra London School of Economics'te Uluslararası Muhasebe ve Finans alanında yüksek lisans derecesi almıştır. Kariyerine ABN AMRO Bank Türkiye'de Yapılandırılmış Finansman biriminde Müdür Yardımcısı pozisyonu ile başlayan Ünlü, daha sonra Credit Suisse'in Londra şubesinde Gelişen Piyasalar bölümünde Türkiye'den sorumlu olarak görev almıştır. Daha sonra Credit Suisse Türkiye'nin Ülke Müdürü olarak görev alan Ünlü, son olarak Alkhair Capital'ın (önceki adı ile Unicorn Capital) CEO'su olarak çalışmıştır. Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü halihazırda ÜNLÜ & Co grup şirketlerinden MENA Finans'ın CEO'sudur. Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü, ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'de ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'yi temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

# ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİMİZ

## SOLDAN SAĞA (Ayakta)

Hakan Ansen (Küresel Piyasalar Direktörü), Utku Özyay (ÜNLÜ Alternatives Yönetici Direktörü), Batur Özyar (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), Selçuk Tuncalı (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Üyesi ve İSTANBUL Varlık Genel Müdürü), Tunç Yıldırım (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), Murat Güllan (ÜNLÜ Portföy Yönetici Direktörü), Ayşe Akkın ( Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı Yönetici Direktörü), Burak Dedeler (ÜNLÜ Alternatives Direktörü), Erdem Selim (Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı Yönetici Direktörü)

## SOLDAN SAĞA (Ayakta)

Esra Korkmazarslan (DUFDA Genel Müdürü), Vedat Mizrahi (Araştırma Bölümü Yönetici Direktörü), Simge Ündüz (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü), Burak Yağcıoğlu (PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. CEO'su), Tuncay Kuli (Operasyondan Sorumlu Yönetici Direktör), Kağan Çevik (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), Kerem Gökten (ÜNLÜ Alternatives Direktörü), Mehmet Sezgin (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü)



## SOLDAN SAĞA (Oturun)

Can Ünalın (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü), Mahmut L. Ünlü (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su)

## SOLDAN SAĞA (Oturun)

Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü (ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve MENA Finans CEO'su), Attila Köksal (ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi)

# TARİHÇEMİZ VE KİLOMETRE TAŞLARIMIZ

ÜNLÜ & CO 1996 YILINDAN BU YANA SÜRDÜRDÜĞÜ BAŞARISINI, BUGÜN DE TÜRKİYE'NİN LİDER YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ VE VARLIK YÖNETİMİ GRUBU OLARAK DEVAM ETTİRMEKTEDİR.

## Dundas ÜNLÜ & Co M&A danışmanlığı yapan bağımsız bir firma olarak kuruldu

Türkiye piyasalarına yatırım yapacak yabancı yatırımcılara danışmanlık hizmeti sunmak üzere 1996 yılında İstanbul'da Dundas ÜNLÜ & Co olarak kurulan firmamız, Türkiye'de şirket satın alma ve birleşmeleri alanında ilk işlemleri gerçekleştiren ve bu alanın gelişimine öncü olan bir kuruluş olarak sektörde yükseldi.

1996

2002

Yerel bir aracı kurumu satın alarak yatırım bankacılığının diğer alanlarına giriş yapıldı

Dundas ÜNLÜ & Co, 2002 yılında Işıklar Menkul'ü satın alarak kurumsal finansman faaliyetlerini yatırım bankacılığının diğer alanlarını da kapsayacak şekilde genişletmeye karar verdi.

## Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) birimi kuruldu. Varlık Yönetimi çalışmalarına başlandı

2003 yılında Sabit Getirili Menkul Kıymetler ve 2004 yılında Fon Yönetimi birimleri kuruldu. Mart 2005'te ise DUA isimli sermaye fonu ve DUB isimli sabit getirili fonlar kuruldu. Böylece müşterilerine daha geniş kapsamlı hizmet vermeye başlayan Dundas ÜNLÜ & Co, müşterilerinin yatırım konusunda finansman ihtiyaçlarını karşılayan öncelikli tercihleri haline gelmeye başladı.

2003

2005

Sunulan ürünler geliştirildi ve yeni hizmetler eklendi

2005 yılında önemli bir hamle olarak Lehman Brothers ile iş ortaklığı kuruldu. Böylece Tahsili Gecikmiş Alacaklar birimine ilaveten kurumsal tahsilat alanında hizmet verecek olan ve alanında öncü DUFDA kuruldu. 2005 yılında Tahincioğlu Holding'in de hissedar olması ile kurumsallaşma hedefleri doğrultusunda önemli bir adım daha attı. Yine 2005 yılında hisse senedi ve sermaye piyasaları alanında hizmet vermek üzere Kurumsal Hisse Senedi Satış birimi kuruldu. Bu birim şu anda uluslararası hisse senedi plasmanı alanında Türkiye'de faaliyet gösteren firmalar arasında lider konumdadır.

## SU Private Equity fonunun kurulmasıyla alternatif yatırım alanlarına genişleme başladı ve Standard Bank ile ortaklık anlaşması yapıldı

2006 yılında Türkiye'nin en büyük özel sermaye fonlarından biri olan DU Private Equity fonu kuruldu. Bu faaliyetlere ek olarak firma, 2007 yılında Türkiye'de son on yılda gerçekleşen ilk özel sektör borç tahvilini gerçekleştirdi. Dundas Ünlü'nün artan başarısını takip eden Standard Bank; 2007 yılında şirkete ortak olma kararı alarak, firmanın Alasdair Dundas ve Tahincioğlu Holding'e ait çoğunluk hisseleri satın aldı. Ortaklık yapısının değişmesi ile yeniden yapılanan firma, küresel bir ağa ve özellikle borç finansmanı alanında yeni ürün çeşitlerine sahip olarak Standard Ünlü adını aldı. İki firmanın güçlerini birleştirmesinin ardından, Standard Ünlü Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri grubu haline geldi.

2006-2007

2009

Bireysel ve KOBİ TGA kapasitesi kuruldu

Eylül 2009'da perakende ve mikro KOBİ TGA portföylerinin tahsilat yönetimi amacı ile PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. kuruldu.

2011

Teknoloji firmalarına yatırım yapmak üzere e-ticaret fonu kuruldu

2009 yılında kurulmuş olan Standart Varlık satın alındı ve İSTANBUL Varlık olarak yeniden isimlendirilerek faaliyetlerine devam etti. Türkiye'nin teknoloji internet ve iletişim firmalarına kuruluş aşamasında girişim sermayesi sağlayıcı fonu olan 212 Capital Partners (212) şirketi kuruldu. Türkiye'nin önde gelen teknoloji, yatırımcı ve yöneticileri ile ortak kurulan 212; yazılım, sosyal oyunlar, e-ticaret, mobil, sosyal medya ve bulut bilişim gibi dikey pazarlarda girişimde bulunmak isteyen firmalara destek sağlamayı hedeflemektedir.

## Grubumuzun adı ÜNLÜ & Co olarak yenilendi ve MENA Finans kuruldu.

Ekim 2012'de Standard Ünlü'nün %75 hissesinin ÜNLÜ & Co (ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.) tarafından alınmasıyla firma yeniden yapılandırıldı. Bölgesel genişlemeye ilk adım olarak Ortadoğu ve Kuzey Afrika yatırımlarına odaklı hizmet veren MENA Finans kuruldu. İSTANBUL Varlık olarak ismi değiştirilen Standard Varlık bankalar ile olan ilişkilerini geliştirerek aktif büyüklüğünde 2 yılda %40 oranında büyüme sağladı. Portföy yönetim şirketi ürünlerini geliştirme politikaları doğrultusunda Serbest Fon kuruldu.

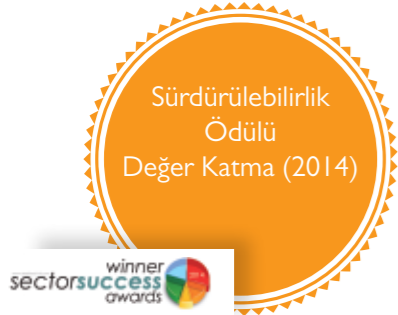
2012-2013

2014

Türkiye'deki lider pozisyonu korunarak, bölgesel yatırım bankacılığı hizmetleri alanında adımlar atıldı

2014 yılında satın alma ve birleşmelerde 3.7 milyar dolarlık işlem hacmiyle yine lider olan ÜNLÜ & Co, aynı zamanda en büyük yabancı şirket alımına da aracılık etti. Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı alanında ise 805 milyon TL işlem hacmi ve %24 piyasa payı ile en büyük özel sektör tahvil ihracını gerçekleştiren ÜNLÜ & Co aracı yatırım kuruluşları arasında seneyi birinci olarak tamamladı. ÜNLÜ Portföy şirketimiz ise %474,8 büyüyerek 2014 yılında en hızlı büyüyen portföy yönetim şirketi oldu. Singapur ofisimiz açıldı ve ayrıca Ortadoğu'daki açılımımız ve bölgesel genişlememiz için somut adımlar atıldı.

## ÖDÜLLERİMİZ



## FİNANSAL VERİLERİMİZ

Türkiye ekonomisi 2013 yılında yakalanan %4'lük büyümenin ardından 2014 yılına yıl sonunda yaşanan politik çalkantıların gölgesinde girdi. Ocak ayının sonunda Merkez Bankası'nın TL'de yaşanan değer kaybını durdurmak için politika faizlerini 5,5 puan artırması ve yıl başında alınan makro ihtiyati tedbirlerin de etkisi ile iç talebe ilişkin temel indikatörlerde yavaşlama sinyalleri görüldü. Öte yandan, TL'deki değer kaybı Türkiye'nin ihracat pazarlarındaki rekabet gücünü artırarak ekonomik büyümeye katkıda bulundu. Türkiye ekonomisi 2014 yılında yavaşla da büyümeye devam etti ve yılı beklentilerimizle paralel %2,9'luk büyüme ile kapattı.

2014 yılında şahit olduğumuz bir diğer önemli ekonomik gelişme cari açığı hızlı iyileşme oldu. Yılbaşında kredi kartı harcamalarına ve tüketici kredilerine getirilen kısıtlamalar ithalatın azalmasına yol açarken, TL'deki değer kaybının ihracata olan pozitif etkisi ve hepsinden önemlisi petrol fiyatlarındaki hızlı düşüş, 2013 yılındaki 65 milyar dolarlık cari açığın yüzde 40 mertebesinde gerilemesini sağladı. 2014 yılının ilk altı ayında 110-120 dolar bandından hareket eden Brent ham petrol fiyatını, küresel ekonomideki yavaşlama ve Suudi Arabistan gibi büyük petrol üreticilerinin piyasadaki pazar paylarını yükseltme çabaları ile artırdıkları üretimleri neticesinde 60 dolar seviyesinin altına geldi.

Türkiye'nin ekonomi karnesinde cari açık geçer not alırken enflasyonda aynı başarı gösterilemedi. TL'deki değer kaybının enflasyon üzerindeki kur geçişkenliği ve tarımda yaşanan kuraklığın gıda enflasyonu üzerindeki negatif etkisi neticesinde, 2014 yılı boyunca tüketici enflasyonunun Merkez Bankası'nın yıl sonu ve orta vadeli program hedeflerinin üzerinde seyrettiğine şahit olduk. Fakat yılın son aylarında petrol fiyatlarında düşüşün de yansımaya başlamasıyla 2014 yılını %8,2'lik enflasyon rakamı ile kapattık. 2015 yılında enflasyondaki düşüş trendinin devam etmesini ve yılın ilk altı ayında %6,5'luk seviyeye kadar gerilemesini, yılı ise %7,5'luk enflasyon rakamı ile kapatmasını bekliyoruz.

2014 yılında gerçekleştirilen Belediye ve Cumhurbaşkanlık seçimlerinin ardından politik istikrarın devam etmesine ilişkin beklentiler, Merkez Bankasının sıkı para politikası neticesinde kontrol altına alınan kur ve cari açığı iyileşme Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyedeki kredi notlarını korumasına yardımcı oldu.

Fakat uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Standard & Poor's ve Moody's, Türkiye'nin kredi notu görünümünü yıl ortasında durağandan negatife çevirdi.

2014 yılında dünya ekonomisini ve sermaye piyasalarını en çok meşgul eden mesele yine Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) varlık alımları ve politika faizlerine ilişkin beklentiler oldu. Amerikan istihdam ve büyüme verilerindeki kayda değer iyileşmeyle birlikte ilk tapering adımı Aralık 2013 ayında atıldı ve varlık alım programı 2014 yılının Ekim ayında sonlandırıldı. 2015 yılına ilişkin FED faiz artırım beklentileri de hem Amerikan ekonomisinin gidişatını gösteren veriler hem de küresel ekonominin gidişatına ilişkin görüşlere göre değişmekte. Şu anda piyasalardaki hakim görüş FED'in 2015 Nisan ayından önce herhangi bir faiz artırımına gitmeyeceği ve yılın son çeyreğinde faiz silahını ilk defa çekeceği yönünde. Bu nedenle 2015 yılında da FED'in alacağı kararların piyasaların gidişatını etkileyen önemli faktörlerden biri olması muhtemeldir.

2014 yılında Türkiye'yi etkileyen bir diğer önemli konu kuzeyinde Rusya'da, güneyinde ise Irak ve Suriye'de ortaya çıkan jeopolitik riskler oldu. Bu risklerin kısa vadede ortadan kalkması çok mümkün görünmediği için, bu bölgelerde yaşanacak gelişmelerin Türkiye ve diğer bölge ülkeleri için bir risk unsuru olmaya devam etmesini bekliyoruz.

**2015 yılında Türkiye ekonomisi için alternatif senaryolar mümkün görünüyor. Baz senaryomuzda faiz indirimlerinin etkisi ile iç talebin ivmelenmesi ve ekonomik büyümenin hızlanarak %3.2 olarak gerçekleşmesini bekliyoruz.**

Düşük seyreden petrol fiyatlarının da etkisi ile enflasyonun düşmeye devam etmesini ve bu düşüşün Merkez Bankası'nın politika faizlerini aşağı çekme yönünde elini rahatlatacağını düşünüyoruz. İç talepteki toparlanma ve sene ortasında yapılacak Genel Seçimlerden önce ekonomik aktiviteyi destekleyici yapılan kamu harcamalarının da etkisi ile ekonomik büyümenin ivmeleneceğini ve seneyi %3,2'lik büyüme ile kapamasını bekliyoruz. 2015 yılı için en büyük risk yine Amerikan Merkez Bankası'nın faiz kararı olacak. Yapılacak faiz artırımının zamanlaması ve büyüklüğü TL'de ve diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde ciddi değer kayıplarına yol açabilir ve Merkez Bankaları faizleri tekrar yukarı çekmek zorunda kalabilir.

# YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ



MOSTAR KÖPRÜSÜ / BOSNA HERSEK

# KURUMSAL FİNANSMAN DANIŞMANLIĞI

DÜNYANIN VE TÜRKİYE'NİN ÖNDE GELEN KURUMLARINA, ULUSLARARASI STANDARTLARDA HİZMET SUNAN ÜNLÜ & CO KURUMSAL FİNANSMAN DANIŞMANLIĞI BÖLÜMÜ, 2014 YILI ŞİRKET SATIN ALMA VE BİRLEŞMELERİNDE 3.7 MİLYAR DOLARLIK İŞLEM HACMİYLE LİDER KONUMUNU SAĞLAMLAŞTIRIRKEN YILIN EN BÜYÜK YABANCI ŞİRKET SATIN ALIMINA ARACILIK ETTİ.

ÜNLÜ & Co'nun yapıtaşları arasında yer alan Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü, Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen kurumlara, şirket satın alma ve birleşmeleri ile sermaye piyasaları işlemleri alanlarında uluslararası standartlarda hizmet veriyor. Bölüm, alanında ortalama 15 yılın üzerinde deneyim sahibi yönetim kadrosu ile müşterilerinin hedeflerini gerçekleştirmek için çalışıyor.

1998 yılından bu yana gerçekleştirdiği uluslararası satın alma ve birleşme projeleriyle yerli ve yabancı finansal danışmanlar ile yatırım bankaları nezdinde lider bir konuma sahip olan Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü, müşterilerine hem alıcı hem de satıcı tarafta hizmet veriyor. Bunlar arasında sınır ötesi satın alma ve ortaklık işlemleri, özel sermaye fonu işlemleri ve tüm alıcı taraf danışmanlığındaki çeşitli işlemler yer alıyor.

Kurumsal Finansman Danışmanlığı bölümünün önceki yıllarda uluslararası satın alma ve birleşme işlemlerinde gerçekleştirdiği projeler arasında, Yıldız Holding'in lider premium çikolata ve çikolatalı ürünler markası Godiva'yı 850 milyon USD karşılığında satın alımı, Koç Grubu şirketlerinden Arçelik'in Güney Afrika'nın lider beyaz eşya üreticisi Defy'i satın alımı, Boyner grubun YKM'yi satın alımı ve Cadbury Schweppes'in önce Kent Gıda daha sonra ise Intergum'ı satın alımı gibi önemli işlemler de bulunuyor. Bölüm ayrıca, satın alma ve birleşme danışmanlığındaki başarılarını, özelleştirme

deneyimlerinde Souter Investment LLP'nin de yer aldığı konsorsiyumun 861 milyon USD karşılığında kazandığı İDO özelleştirme sürecinde, Souter Investment LLP'nin finansal danışmanlığını yaparak sürdürdü. Bunların yanı sıra, sermaye piyasaları işlemlerinde, ek satış hakkı ile birlikte %18,4 oranındaki ve 445,6 milyon TL değerindeki hisselerinin halka arzında TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin danışmanı; Bizim Toptan'ın 255 milyon USD değerindeki halka arzında eş global koordinatör ve talep toplayıcı ve Akfen Holding'in 276 milyon USD değerindeki tahsisli hisse satışında ve Ülker Bisküvi'nin 435 milyon USD değerindeki ikincil arzında münhasır global koordinatör ve talep toplayıcı rollerini üstlendi.

## PİMAŞ'IN DECEUNINCK TARAFINDAN SATIN ALINMASI

ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü 2014 yılında, Pimapen markasıyla bilinen ve Türkiye'nin önde gelen PVC pencere profil üreticisi Pimaş'ın %81,2 hissesinin 57,7 milyon TL bedelle Belçika kökenli Deceuninck tarafından satın alındığı işleme danışmanlık sundu. Söz konusu işlem, Deceuninck'in Türkiye'de ÜNLÜ & Co aracılığıyla gerçekleştirdiği üçüncü satın alma işlemi olmanın yanında, ÜNLÜ & Co'nun müşterileriyle kurduğu uzun vadeli ilişkilerin bir göstergesi olarak da büyük önem taşıyordu. ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü ayrıca, işlemin tamamlanmasını takiben Pimaş'ın halka açık hisselerinin zorunlu çağrı işlemi kapsamında %6,4'lük bölümünün toplanmasına da aracılık etti.

TRIFT KÖPRÜSÜ / İSVİÇRE



### ENERYA'NIN AZINLIK HİSSESİNİN PARTNERS GROUP'A SATIŞI

2014 yılının bir diğer önemli işlemi, ÜNLÜ & Co'nun stratejik öncelik verdiği alanlardan enerji /altyapı sektöründe gerçekleştirildi. Dünyanın en büyük finans ve altyapı fonları arasında yer alan İsviçre merkezli Partners Group, Türkiye'de bu büyüklükteki ilk yatırımını STFA Yatırım Holding'in enerji alanındaki faaliyetlerini yürüten, grup şirketi Enerya'ya %30 ortak olarak yaptı. Toplamda 30 milyar avro değerinde aktif bulunan, başta ABD ve Hindistan olmak üzere farklı ülkelerde 18 ofise sahip Partners Group'un yatırım yaptığı Enerya, Türkiye'nin 11 şehrinde doğalgaz dağıtım yapıyor. Enerya 2014 sonu itibarıyla toplamda 800 binin üzerinde aboneye; 1,5 milyar TL ciroya ve 2,8 milyar metreküp dağıtım hacmine ulaşmış bulunuyor.

Söz konusu işlemde STFA Yatırım Holding'in münhasır satıcı danışmanlığını üstlenen ÜNLÜ & Co, Türkiye sermaye piyasaları için görece yeni bir alan olan enerji /altyapı sektöründeki öncü rolünü bu işlemle daha da güçlendirdi.

### DOSU MAYA'NIN LESAFFRE'A SATIŞI

2014 yılında ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü tarafından tamamlanan bir diğer önemli işlem, yaklaşık %20 pazar payıyla Türkiye'nin lider maya üreticilerinden biri olan Dosu Maya'nın Fransa merkezli Lesaffre Group'a 220 milyon USD şirket değeri karşılığında satılması oldu. 40'ı aşkın ülkede faaliyet gösteren 80'den fazla iştiraki ile dünyanın başlıca maya üreticileri arasındaki Lesaffre Group, operasyonlarını dünya çapında faaliyet gösteren 49 üretim tesisi ve 39 satış ofisi üzerinden sürdürüyor. Grup, Türkiye operasyonlarını ise Özmaya adı altında yürütüyordu. Söz konusu işlemde Dosu Maya'nın münhasır satıcı taraf danışmanlığını üstlenen ÜNLÜ & Co, rekabetçi bir süreç yöneterek değerlemelerin süreç içerisinde artan bir trendle ilerlemesinde ve işlemin arzu edilen bir seviyeden gerçekleşmesinde önemli bir rol oynadı.

### UNITED BISCUITS'İN YILDIZ HOLDİNG TARAFINDAN SATIN ALINMASI

Türkiye'nin önde gelen yatırım bankacılığı kuruluşlarından olan ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü 2014 yılını pazardaki lider konumunu perçinleyen benzersiz bir projeye tamamladı. İngiltere bisküvi pazarında %26 pazar payı ile 1 numaralı şirket olan United Biscuits'in, Yıldız Holding tarafından yaklaşık 2 milyar GBP karşılığında satın alınması işlemi birçok açıdan Türkiye'deki birleşme ve satın alma işlemlerindeki yeni zirveyi belirledi. Yıldız Holding bu işlemle, 2008 yılında tamamladığı Godiva'nın satın alımıyla sahip olduğu "bir Türk şirketi tarafından yurt dışında gerçekleştirilen en büyük satın alma işlemi" rekorunu da kırmış oldu.

Gıda ve gıda dışı alanlarda toplamda 31 şirketi ile faaliyetlerini sürdüren ve 2013 yılı toplam cirosu 15,7 milyar TL olan Yıldız Holding'in toplam çalışan sayısı ise 48.100. United Biscuits'in alımından sonra dünyada 3. büyük bisküvi üreticisi haline gelen Yıldız Holding, bisküvi/çikolata alanında küresel bir oyuncu olarak büyümeyi sürdürmeyi hedefliyor. Grubun küresel anlamda gerçekleştirdiği ilk hamle dünyaca ünlü Godiva markasının 2008 yılında tamamlanan satın alınması olmuştu. ÜNLÜ & Co, bu süreçte de grubun finansal danışmanlığını üstlenmişti.

ÜNLÜ & Co uluslararası bir banka ile birlikte, alım sürecinde Yıldız Holding'in finansal danışmanlığını üstlendi. 2008'den beri aktif olarak United Biscuits'i takipte olan Yıldız Holding, süreç başlamadan tüm ön hazırlıklarını tamamlamış, due diligence (detaylı inceleme) sürecinde çalışacağı danışmanları belirlemişti ve ekipler önceden hazırlanmış. ÜNLÜ & Co tarafında da özellikle uzmanlaştığı tüketici ürünleri ve gıda sektörlerinde tecrübeli bir çalışma ekibi oluşturuldu ve diğer danışmanlarla birlikte tam bir uyum içinde bilgi dökümanının alımından itibaren yaklaşık 10 haftalık bir süreçte işlem tamamlandı.

Bu sayede küresel rakiplerin oluşturduğu bir rekabet ortamında, normal standartlara kıyasla son derece kısa bir süreçten başarıyla geçildi.

### 2014 YILINDAKİ İŞLEMLER

Ağustos 2014

**deceuninck**

%81,23 oranındaki

**PİMAŞ**

hisselerini 57,7 milyon TL karşılığında satın almıştır.

ÜNLÜ & Co

Eylül 2014

**Enerya**

İsviçre merkezli Partners Group, STFA Yatırım Holding'in enerji alanındaki faaliyetlerini yürüten grup şirketi Enerya'ya (Enerya Gaz Dağıtım A.Ş.) ortak olmuştur.

**Partners Group**  
Passion for Private Markets

ÜNLÜ & Co, Partners Group - Enerya ortaklık sürecinde STFA Yatırım Holding'i temsil etmiştir.

ÜNLÜ & Co

Kasım 2014

**UB**  
United Biscuits

%100 oranındaki hisseleri

**YILDIZ ★ HOLDİNG**

tarafından satın alınmıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemde Yıldız Holding'in danışmanlığını üstlenmiştir.

ÜNLÜ & Co

Aralık 2014

**DOSU MAYA**  
MAYACILIK A.Ş.

220 milyon USD karşılığında

**LESAFFRE GROUP**

tarafından satın alınmıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemde Dosu Maya Mayacılık A.Ş.'nin münhasır finansal danışmanlığını üstlenmiştir.

ÜNLÜ & Co

2015 yılında da kurumsal finansman alanındaki lider konumunu sürdürmeyi hedefleyen ÜNLÜ & Co Kurumsal Finansman Danışmanlığı halen 20 civarında birleşme ve satın alma işlemi üzerinde çalışmaktadır. 2015 yılı içerisinde en az 5 satın alma işlemi ve 2 sermaye piyasaları işlemini tamamlamayı hedefleyen Kurumsal Finansman birimi, özellikle tüketici ürünleri, altyapı ve enerji sektörüne ağırlık vermektedir.

planlamaktadır. Alıcı-satıcı taraf danışmanlıkları ve stratejik-finansal yatırımcı çeşitleri açısından bakıldığında geçen yıllarda olduğu gibi dengeli bir portföy öngören bölüm, 2015 yılında gerçekleştirilecek genel seçimlere rağmen, hem birleşme ve satın alma ve hem de sermaye piyasası işlemleri alanında son dönemde gözlenen en yüksek işlem hacmine erişmeyi hedefliyor.

# BORÇ SERMAYE PİYASALARI ve DANIŞMANLIĞI

2014 YILINDA ÜNLÜ & CO, ŞİRKET TAHVİL İHRAÇLARINDA ÖNCÜ BİR OYUNCU OLARAK FAALİYETLERİNİ ÖNEMLİ BAŞARILARLA TAÇLANDIRDI. ÜNLÜ & CO, YIL İÇİNDE GERÇEKLEŞEN ŞİRKET TAHVİL İHRAÇLARINDA 805 MİLYON TL İŞLEM HACMİ VE %24 PİYASA PAYI İLE SENİYİ 1. SIRADA TAMAMLARKEN, AYNI ZAMANDA HEM İŞLEM HACMİ HEM DE ADEDİNE GÖRE SIRALAMALARDA İLK BEŞ YATIRIM KURULUŞU ARASINDA YER ALAN TEK BAĞIMSIZ KURUM OLARAK ÖNE ÇIKTI.

2014 yılı içinde ünvan değişikliğine giden Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı Bölümü, tüm borç finansmanı ürün ve danışmanlık yetkinliklerini tek bir platform altında toplayarak ÜNLÜ & Co müşterilerine finansman çözümleri sağlıyor. Bölümün sergilediği bütünsel yaklaşım, ÜNLÜ & Co müşterilerinin stratejik finansal ihtiyaçlarına yenilikçi, yaratıcı ve kalıcı çözümler sağlanmasına olanak tanıyor.

Geniş finansman kaynaklarına ve yatırımcılarla uzun vadeli, güçlü ilişkilere sahip olan Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı Bölümü, ürün geliştirme ve finansman yapılandırma alanlarındaki uzmanlığı ile müşterilerine yerel ve uluslararası borç sermaye piyasalarında tahvil/bono ihracından; sendikasyon kredisi, satın alma, proje ve mezzanine finansmanlarına kadar, orta ve uzun vadeli her türlü borç finansmanının tamamen ilgili şirketin ihtiyacına

göre yapılandırarak düzenlenmesi ve temin edilmesine yönelik finansal danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunuyor. Bölüm, bunların yanı sıra Türkiye menşeli şirketlere finansman sağladığı kurumsal kredi işlemlerinde Standard Bank PLC'nin münhasır danışmanı olarak görev yapıyor.

## YATIRIM KURULUŞLARI ARASINDA LİDER

2014 yılında ÜNLÜ & Co, şirket tahvil ihraçlarında öncü bir oyuncu olarak faaliyetlerini önemli başarılarla taçlandırdı. Yıl içinde gerçekleşen şirket tahvil ihraçlarında 805 milyon TL işlem hacmi ve %24 piyasa payı ile seneyi 1. sırada tamamlayan ÜNLÜ & Co, aynı zamanda hem işlem hacmi hem de adedine göre, sıralamalarda ilk 5 arasında yer alan tek bağımsız yatırım kuruluşu olarak öne çıktı.

DOM LUIS | KÖPRÜSÜ / PORTEKİZ

## 6 ADET TAHVİL İHRACI VE YILIN YEREL TAHVİL İŞLEMİ ÖDÜLÜ

ÜNLÜ & Co, 2014 yılında Karsan, Demirer Enerji, Ayen Enerji ve Gözde Girişim için olmak üzere toplamda altı ihraca aracılık etti. ÜNLÜ & Co'nun yılın ilk yarısında, ticari araç segmentinde kendi markası da dahil olmak üzere dünyanın önde gelen otomobil markaları için üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler sunan Karsan için gerçekleştirdiği 100 milyon TL'lik tahvil ihracı, borç finansmanı alanında yılın önemli konferanslarından biri olan Bonds & Loans'da sektörün önde gelen temsilcilerinin oylarıyla "Yılın Yerel Tahvil İşlemi" ödülünün sahibi oldu. Aralık ayında Gözde Girişim için gerçekleştirilen tahvil ihracıysa Yıldız Holding Grubu'nun borç sermaye piyasalarındaki ilk tahvil ihracı olarak öne çıkarken, 400 milyon TL tutarıyla yerel piyasalarda bugüne kadar gerçekleşen en büyük

şirket tahvil ihracı olarak kayıtlara geçti. ÜNLÜ & Co, bu işlemlerle ihracı pozisyonlandırmadaki ve yatırımcı beklentilerini tespit ederek yönetme konusundaki başarısını bir kez daha göstermiş oldu.

2015 yılında ise ÜNLÜ & Co halihazırda, yetkilendirildiği tahvil ihraçlarının yanı sıra yaklaşık 750 milyon avro ve 130 milyon USD tutarında iki proje finansmanı danışmanlığı, bir şirketin kendi Varlık Kiralama Şirketi'ni kullanarak ihraç edeceği kurumsal kira sertifikası ihracı ve yurtdışında ihraç edilecek uzun vadeli 120 milyon USD tutarında bir şirket sukuk ihracı için de çalışmalarını sürdürüyor. ÜNLÜ & Co, bu işlemlerle birlikte gerek borç sermaye piyasalarında gerekse finansal danışmanlık alanındaki liderliğini sürdürmek hedefiyle faaliyetlerine devam ediyor.

## 2014 ÖZEL SEKTÖR TAHVİL İHRAÇLARI TABLOSU

İşlem Hacmine Göre Sıralama							
Sıra	Aracı Kurum	İşlem Tutarı (TL '000)	%	Ort. İşlem Büyüklüğü	Ortalama Dağılım		
					1-2 yıl	2 yıl	2-3 yıl
1	ÜNLÜ & Co	805.000	24	134,167	3.7	3.8	4.50
2	Akbank	771.000	23	85,667	4.1	4.3	4.50
3	Garanti Bankası	350.000	11	87,500	n.a.	2.3	3.50
4	İş Bankası	350.000	11	50,000	n.a.	3.8	3.36
5	Yapı Kredi	300.000	9	150,000	n.a.	3.8	3.90
#	Diğer	719.000	22	51,357	4.2	4.2	3.64
<b>Toplam</b>		<b>3.295.000</b>		<b>78,452</b>	<b>4.1</b>	<b>3.9</b>	<b>3.90</b>
<b>Top 3</b>		<b>1,926,000</b>	<b>58</b>				
<b>Top 5</b>		<b>2,576,000</b>	<b>78</b>				

\*Borsa İstanbul tarafından düzenlenen 2014 yılı Yerel Kurumsal Tahvil İhraçları Sıralaması.



## 2014 YILINDAKİ İŞLEMLER

Haziran 2014

 **KARSAN**

Karsan  
**100.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Karsan'ın münhasır aracılığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

Haziran 2014

 **DEMİRER**

Demirer Enerji  
**30.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Demirer Enerji'nin münhasır aracılığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

Eylül 2014

 **DEMİRER**

Demirer Enerji  
**45.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Demirer Enerji'nin münhasır aracılığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

Ekim 2014

 **KARSAN**

Karsan  
**180.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Karsan'ın münhasır aracılığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

Aralık 2014

 **GÖZDE**

Gözde Girişim  
**400.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Gözde Girişim'in münhasır danışmanlığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

Aralık 2014

 **AYEN**  
AYEN ENERJİ A.Ş.

Ayen Enerji  
**70.000.000 TL**  
Tahvil İhracı

ÜNLÜ & Co bu işlemden Ayen Enerji'nin münhasır aracılığını üstlenmiştir.

 ÜNLÜ & Co

# KURUMSAL YURTDIŞI SATIŞ ve HİSSE SENEDİ SATIŞLARI

ÜNLÜ & CO, 2010 YILINDAN BERİ 2,5 MİLYAR USD TUTARINDA GERÇEKLEŞTİRDİĞİ BİRİNCİL/İKİNCİL HALKA ARZ VE ÖZEL PLASMAN İŞLEMLERİ İLE LİDERLİĞİNİ SÜRDÜRDÜ. 2015 YILINDA TÜRK HİSSE SENETLERİNDEKİ HAREKETLİLİĞİN KUVVETLİ OLMASI BEKLENİRKEN, ÜNLÜ & CO'NUN PİYASADAKİ LİDER POZİSYONUNUN KORUNMASI HEDEFLENİYOR.

ÜNLÜ & Co Kurumsal YurtdiŐi Satış ve Hisse Senedi Satışları Bölümü, Türk finans piyasalarına, özellikle de hisse senetlerine yatırım yapan yabancı kurumsal müşterilere hizmet veriyor. Ekibin müşteri portföyü Avrupa, Amerika, Asya ve Türkiye'deki serbest yatırım fonları, emeklilik fonları ve ulusal varlık fonlarından oluşuyor. Bölümün deneyimli kadrosu, özellikle birincil/ikincil halka arz, özel plasman ve blok satış işlemlerinde uzmanlığını sergiliyor.

2014 yılında Borsa İstanbul'da yabancı yatırımcılara sunulan yalnızca bir adet halka arz işleminin olması, yılın durgun bir yıl olduğuna işaret ederken, bu durum genel anlamda Merkez Bankası'nın Ocak ayındaki ciddi faiz artırımından sonraki makro dengelemeden ve sene içinde gerçekleşen iki seçimin yarattığı belirsizlikten kaynaklanıyor. Ağustos 2014'teki Cumhurbaşkanlığı seçiminden sonra yatırımcıların iŐtahi artarken, senenin son çeyreğinde en önemli unsur petrol fiyatlarındaki sert düşüş oldu.

ÜNLÜ & Co, 2010 yılından beri 2,5 milyar USD tutarında gerçekleştirdiği birincil/ikincil halka arz ve özel plasman işlemleri ile lider konumunu sürdürüyor. 2015 yılında Türk hisse senetlerindeki hareketliliğin kuvvetli olması beklenirken, ÜNLÜ & Co'nun piyasadaki lider pozisyonunun korunması hedefleniyor.

## TÜRK ŞİRKETLERİNİ YABANCI YATIRIMCIYLA BULUŐTURAN ETKİNLİK: ÜNLÜ & CO TURKISH BANKS' CEO DAY

ÜNLÜ & Co Kurumsal YurtdiŐi Satış ve Hisse Senedi Satışları Bölümü, ÜNLÜ & Co müşterilerinin Türkiye'deki firmalarla tanışmalarını sağlamak için düzenlediği tanıtım gezilerine ek olarak, 2014 yılında ilk defa yatırımcıları bankalarla buluŐturmak adına daha önce benzeri yapılmamış bir etkinlik olan "ÜNLÜ & Co Turkish Banks' CEO Day"i düzenledi. Şubat ayında Londra'da gerçekleşen etkinlikte, üst düzey banka yönetimleri, ellerinde Türk hisse senetlerinin büyük çoğunluğunu bulunduran 50'den fazla yatırımcı ile bir araya geldi. Türk Şirketlerini, sektörlerini ve Türkiye'nin gündemine ilişkin gelişmeleri tanıtmak amacıyla düzenlenen etkinliğin gelenekselleŐtirilmesi hedefleniyor.

# ARAŞTIRMA

**ÜNLÜ & CO ARAŞTIRMA BÖLÜMÜ, MÜŞTERİ ODAKLI ÇALIŞMA PRENSİBİYLE YATIRIMCILARLA KÖPRÜ KURMAYI BİRİNCİL HEDEF OLARAK GÖRMEKLE BİRLİKTE, BU AMAÇLA YAZILAN RAPORLARIN YATIRIMCILARIN İHTİYAÇLARINI EN İYİ ŞEKİLDE KARŞILAYACAK NİTELİKTE HAZIRLANMASINA ÖNEM VERİYOR.**

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, 2014 yılında da yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara sunduğu hisse senedi araştırma hizmetlerinin kalitesini artırarak yabancı firmalarla Türk firmaları arasında köprü kurmaya devam etti. Hedefler doğrultusunda takip edilen şirket sayısı 40'tan 49'a çıkarılırken, farklı sektörler ve şirketler ile ilgili tematik çalışmalar gerçekleştirildi.

## **STRATEJİK SEKTÖRLER MERCEK ALTINDA**

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü Borsa İstanbul 100 endeksinin büyük çoğunluğunu oluşturan bankacılık, sigorta, holding, enerji, telekomünikasyon, gıda ve perakende, otomotiv, beyaz eşya, inşaat ve inşaat malzemeleri ve gayrimenkul sektörlerinin her biri ile ilgili katma değerli raporlar üretmeye devam etti. 2014 yılında Araştırma Bölümü'nün yazdığı raporlar, yurtdışında yerleşik yabancı kurumsal yatırımcıların beğenisini toplarken, elde edilen komisyon gelirlerinde artış sağlanmasına önemli derecede destek sağladı. Komisyon gelirlerinin dışında araştırma hizmetlerinin sağladığı gelirden de çok yüksek oranlarda artış yakalandı.

## **MAKROEKONOMİK ANALİZLER, TEMATİK ARAŞTIRMALAR, AYRINTILI RAPORLAR**

Hisse senedi piyasasında katma değeri yüksek araştırma raporları üreterek, kurumsal yatırımcılara hisse senedi piyasasındaki yatırım olanakları ile ilgili bağımsız görüş bildirmek ve tavsiye vermek misyonunu edinen ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, yazdığı raporlarla kurumsal yatırımcılara, gelişmeler hakkında zamanında ve özet bir şekilde bilgi ve yorum aktararak getirisi yüksek yatırım kararları alınabilmesini sağlıyor. Bölümün ürün gamında makroekonomik ve sektörel analizler, uzun vadeli tematik araştırmalar ve şirket bazında hazırlanan ayrıntılı raporlar bulunuyor. Araştırma Bölümü analistleri, takip

edilen ve takip edilmesi planlanan Borsa İstanbul'a kote şirketleri düzenli bir şekilde ziyaret ederek bu şirketler ile ilgili gelişmeleri yakından izlerken, yatırım olanaklarını anlatmak için yatırımcılara telefon, elektronik posta ve tanıtım turu (roadshow) programları vasıtasıyla ulaşıyor.

## **9 YATIRIMCI SEYAHATI, 9 ROADSHOW**

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, müşteri odaklı çalışma prensibi ile yatırımcılarla köprü kurmayı birincil hedef olarak görmekle birlikte, bu amaçla yazılan raporların, yapılan görüşmelerin ve organizasyonların tümünün yatırımcıların ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılayacak nitelikte hazırlanmasına önem veriyor. 2014 yılında Kurumsal Yurtdışı Satış Bölümü ile birlikte 9 yatırımcı seyahati ve farklı analistlerin katıldığı 9 roadshow organize edilirken, bu organizasyonların ve yazılan katma değerli raporların bir sonucu olarak İngiltere ve Amerika'da yerleşik altı yatırım fonundan gelir elde edildi. Yatırımcılar ile hisse senedi işlemlerine aracılık etmek üzere yatırım hesaplarının açılması sağlandı. Bölüm ayrıca, ürettiği hisse senedi fikirleri ile de büyük kurumsal fonlardan komisyon geliri elde edilmesini sağladı.

Araştırma Bölümü, 2015 yılında Araştırma Departmanı takip ettiği şirket sayısını 49'dan 55'e çıkarmayı planlarken, yatırımcılara katma değerli ürünler ve farklı yatırım tavsiyeleri sunmaya devam etmeyi hedefliyor. Yazılan araştırma raporları ile elde edilen hisse senedi aracılık komisyonlarının ve araştırma hizmetlerine ödenen çeklerin miktarında %20 artış hedefleniyor. 2015 yılı başında hayata geçirilen "ÜNLÜ Research" iPad uygulaması ile daha fazla yatırımcıya yazılan raporların ulaştırılması ve yeni yatırımcılar ile hesapların açılması amaçlanıyor. Araştırma Departmanı, 2015 yılında daha fazla analist ve kurumsal şirket roadshow'u düzenleyerek yatırımcılar ile birebir görüşme frekansını da artırmayı planlıyor.

# KÜRESEL PİYASALAR

## ÜNLÜ & CO KÜRESEL PİYASALAR BÖLÜMÜ, PİYASA İŞLEMLERİ YANI SIRA TAHVİL SATIŞLARINA ODAKLANARAK ÖNEMLİ İŞLEMLERE İMZA ATTI.

ÜNLÜ & Co Küresel Piyasalar Bölümü, finansal kuruluşlar ve kurumsal şirketlerden oluşan geniş bir müşteri portföyüne, likidite ve hedging çözümleri sunuyor. Müşterilerinin finansman, yatırım ve hedging ihtiyaçlarını derin araştırmalar sonucunda belirleyen ekip, özgün ihtiyaçlara uygun çözümler öneriyor.

### YEREL PİYASALARDA GERÇEKLEŞTİRİLEN EN BÜYÜK ŞİRKET TAHVİL İHRACI

Küresel Piyasalar Bölümü, 2014 yılında özellikle Türkiye Borç Sermaye Piyasalarında Türk Lirası özel sektör şirket tahvil ihraçları üzerinde yoğunlaştı. Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı ekibiyle iş birliği içinde yılın ikinci yarısında gerçekleştirilen 6 ihraçta toplam 805 milyon TL tutarında özel sektör şirket tahvilinin yatırımcılara satışı gerçekleştirildi. Bunlardan Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. için gerçekleştirilen 2 sene vadeli, 400 milyon TL tutarındaki tahvil ihracı bugüne kadar yerel borç sermaye piyasalarında gerçekleştirilen en büyük şirket tahvil ihracı oldu. İlk etapta 300 milyon TL olarak belirlenen ihraç tutarı yatırımcılardan gelen talep doğrultusunda 400 milyon TL'ye yükseltildi.

### HEDEF: TAHVİL İHRACINDA İSTİKRARLI BÜYÜME

Banka, emeklilik fonları, yatırım fonları, portföy yönetim şirketleri, aile ofisleri, sigorta şirketleri,

özel sektör şirketleri ve bireysel yatırımcılardan oluşan dağıtım ağı sene içinde gerçekleştirilen ihraçlarla geliştirildi. Kurumsal Piyasalar Bölümü, 2015 yılına, bu piyasanın daha da büyüyecek gelişeceği düşüncesiyle bakıyor. Bölüm, Borç Sermaye Piyasaları ve Danışmanlığı ekibiyle ortak çalışmalarını sürdürerek yapılan ihraç sayısını artırmayı ve ÜNLÜ & Co'nun bu alandaki lider konumunu sürdürmeyi amaçlıyor.

Türev, yapılandırılmış ve kaldıraçlı çözümleri ile ÜNLÜ & Co Küresel Piyasalar Bölümü'nün aracılık ettiği ürün çeşitleri şöyle:

- Döviz Bazlı Hizmetler (Spot, Swap, Opsiyon, Vadeli FX)
- Krediler (Devlet Tahvilleri, Kurumsal Hisse Senetleri, Kredi Bağlantılı Notlar)
- Faizler (Gösterge Faizler, Para Birimi Swapları)
- Hisse Senedi Türevleri (Hisse Senedi ve Endekse Bağlı Türev Araçlar)
- Emtialar (Temel ve Değerli Metaller, Enerji Vadeli Senetler, Opsiyonlar ve Emtia Finansmanı)
- Müşteri Finansmanı (Sabit Gelir ve Hisse Senedi Portföyleri için Kaldıraç veya Finansman Hizmetleri)
- Para Piyasaları
- Yerel Piyasa Tahvilleri

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ |



FORTH KÖPRÜSÜ / İSKOÇYA

# ÜNLÜ ALTERNATIVES

**TÜRKİYE'DE ÖZEL SERMAYE YATIRIMI YAPMAK İSTEYEN KÜRESEL YATIRIMCILARA VE YATIRIM FONLARINA DANIŞMANLIK HİZMETİ VEREN ÜNLÜ ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT, TÜRK FİRMALARI İLE KURDUĞU BİREBİR VE YAKIN İLİŞKİLER SAYESİNDE RAKİPLERİNE KARŞI AVANTAJ SAĞLIYOR.**

## **ÜNLÜ & CO TÜRKİYE İÇİN 110 MİLYON DOLARLIK İŞ ORTAKLIĞI KURDU.**

ÜNLÜ & Co, 2014 senesinde dünyanın bilimsel araştırmalara odaklı en büyük vakıflarından biriyle yeni bir yatırım ortaklığı kurdu. Bu ortaklık çerçevesinde, ilk etapta 110 milyon USD ile başta özel sektör ve halka açık şirketlerin hisselerine, tahsili gecikmiş alacaklara, altyapı ve gayrimenkul varlık sınıflarına; çeşitli finansman türleri (özsermaye, finansman ve diğer enstrümanlar) üzerinden uzun vadeli yatırım yapmaya odaklanılıyor.

ÜNLÜ Alternative Asset Management Direktörü Utku Özay bu ortaklıkla ilgili görüşlerini şöyle paylaşıyor: "Vakıf, Türkiye'yi yatırım yapmak için mükemmel bir yer olarak görüyor ve bizi bu konuda danışman olarak seçti. Taahhüt edilen anapara ile önümüzdeki iki veya üç sene içerisinde yatırım gerçekleştirilmesi bekleniyor ve orta vadede toplam yatırımların 300 milyon USD çıkarılmasını hedefliyoruz. 2015 yılında gerçekleştirebilecek iki yatırım üzerinde çalışmalarımız sürüyor."

## **ŞOK MARKETLER ZİNCİRİNDE 'ENTEGRASYON' SÜRECİNDEN 'BÜYÜME VE DEĞER ARTIRMA' SÜRECİNE GEÇİŞ**

Şok Marketler (Şok) 2014 yılında bir entegrasyon sürecinden geçti. Firma 2013 yılında, Türkiye'nin 4. büyük indirim market zinciri DiaSA'yı ve İstanbul odaklı market zinciri Onurex'i satın aldı. Şok'un 2014 yılı için stratejisi, DiaSA ve Onurex mağazalarının

Şok'un mağaza ağıyla olan entegrasyonunu hızlıca sağlamak ve aynı operasyonel faydaları elde ederek, mevcut Şok mağazalarındaki mağaza başı satış büyüme hedefini yakalamaktı. Firma bu entegrasyon sürecini başarıyla tamamladı ve bütün DiaSA ve Onurex mağazaları 2014 yılında Şok formatına çevrildi.

2014 yılında operasyonel olarak odaklanılması gereken öncelikli konular belirlendi ve firma değerini artırmak için pek çok farklı proje üzerinde çalışıldı. Bu projelerden yedi tanesi 2014 yılında başlatıldı ve bazıları yıl içerisinde hayata geçirildi. Tedarik zinciri planlaması ve iyileştirme projesi başlatıldı ve Şok'un dağıtım ağında başarıyla uygulandı. Firma, 2015 yılında da planlanan projelerin uygulanması ve yeni operasyonel çözümlerin hayata geçirilmesiyle, değer yaratma sürecine ivme kazandırmayı planlıyor.

Firma, 2014 yılında yeni mağazaların açılışıyla mevcut mağaza ağını genişletmeye devam etti. Şok, 380 yeni mağaza açarak yıl sonunda toplam 2,300 mağazaya ulaştı. Firma, 2015 yılında 750 yeni mağaza açarak mağaza ağını hızla büyümeye devam etmeyi planlıyor.

Şok, DiaSA ve Onurex'in alınması, mevcut mağaza satışlarının büyümesi ve yeni açılan mağazaların da katkısıyla 2014 yılında satışlarda % 50'lik bir artış elde etti. Firma 2015 yılında mevcut mağazaların satış performansının artırılması ve yeni mağaza açılışlarıyla satış odaklı büyüme stratejisini sürdürmeyi hedefliyor.

BRUGES KÖPRÜSÜ / BELÇİKA



# PORTFÖY YÖNETİMİ

## ÜNLÜ PORTFÖY FON BÜYÜKLÜĞÜ OLARAK 2014 YILINDA 6 KAT BÜYÜYEREK 277 MİLYON TL'YE ULAŞTI VE EN HIZLI BÜYÜYEN PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETİ OLDU.

ÜNLÜ Portföy, müşterilerine 2 adet fon altında yatırımlarını değerlendirme imkânı sunuyor. ÜNLÜ Portföy'ün ilk ürünü olan B Tipi Değişken Fon (SUB), 'muhafazakar, volatilité sevmeyen' yatırımcı profili için tasarlandı. ÜNLÜ Portföy'ün ikinci ürünü olan Serbest Yatırım Fonu (USY) ise piyasadaki gelişmeler doğrultusunda olabilecek iniş çıkışlara toleransı daha yüksek olan yatırımcı profili için tasarlanmış bulunuyor.

### EN İYİ GETİRİLİ FON

ÜNLÜ Portföy tarafından 1 Ekim 2012'den bu yana yönetilen ÜNLÜ B Tipi Değişken Fon, istikrarlı bir şekilde mevduatın üzerinde getiri sağlamayı başardı ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla en iyi getiriyi elde eden ilk beş B Tipi Değişken Fon arasında yer aldı.

### EN HIZLI BÜYÜYEN FON

ÜNLÜ Portföy, daha fazla yatırımcıya ulaşabilmek için geniş dağıtım ağına sahip olan 2 banka iştiraki aracı kurum ile 2014 yılında dağıtım anlaşması imzaladı. Fonun istikrarlı performansı ve genişlemiş dağıtım ağı kapasitesi sayesinde yatırımcı sayısı 1.300'ü aşarken, yönetilen toplam fon büyüklüğü 2014 yılında 6 kat

büyüyerek 277 milyon TL'ye ulaştı. ÜNLÜ Portföy, 2014 yıl sonu itibarıyla yönetilen toplam yatırım fon büyüklüğü sıralamasında bağımsız portföy yönetim şirketleri arasında 3. sıraya yükselme gururunu yaşadı.

ÜNLÜ Portföy, Ocak 2015'te Türkiye Elektronik Fon Platformu'nun (TEFAS) devreye girmesiyle daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedefliyor. TEFAS, SPK'nın izniyle Türkiye'de kurulmuş olan ve sermaye piyasasında faaliyette olan tüm yatırım fonlarına tek bir terminal üzerinden erişim imkânı sağlayan elektronik bir platform olarak öne çıkıyor. TEFAS'ın devreye girmesi ile birlikte, yatırımcının sadece yatırım hesabının olduğu kurumun fonlarına değil, diğer tüm rakip fonlara da erişimi mümkün hale geliyor.

Portföy yönetim sektörünü ilgilendiren bir diğer önemli gelişme ise Temmuz 2014'te yürürlüğe girmiş olan yeni Portföy Yönetim Şirketleri Tebliği ile portföy yönetim şirketlerinin ve faaliyetlerinin yeniden düzenlenmesi oldu. Bu tebliğ ile portföy yönetim şirketlerine fon kurma yetkisi verilmiş olup portföy yönetim şirketleri bağımsız finansal kuruluşlar haline geldi.



Portföy Büyüklükleri (TL)		
YÖNETİCİ KURUM	2014 yıl sonu	Büyüme Hızı
1 ÜNLÜ Portföy	276.924.860	%474,8
2 Bosphorus Capital Portföy	654.709.445	%290,3
3 Bank Pozitif Kredi ve		
Kalkınma Bankası	6.101.193	%152,8
Logos Portföy	49.614.878	%111,5
Ekinler Yatırım Menkul Değ.	19.050.006	%80,7

\*2014 yıl sonu Rasyonel verileri



FATİH SULTAN MEHMET KÖPRÜSÜ / TÜRKİYE

## İSTANBUL VARLIK

**SEKTÖRDEKİ EN AKTİF OYUNCULARDAN BİRİ OLAN İSTANBUL VARLIK 2014 SONU İTİBARIYLA 1,4 MİLYAR TL ANAPARA VE 265 BİN BORÇLUDAN OLUŞAN 16 TGA PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİNİ YAPIYOR.**

ÜNLÜ & Co grup şirketlerinden İSTANBUL Varlık Yönetim A.Ş. (İSTANBUL Varlık), bankalardan ve finansal kuruluşlardan TGA satın alınması ve yönetilmesi amacıyla ve BDDK'nın izniyle 2009 yılında kuruldu. Önceleri grup şirketi DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (DUFDA) aracılığıyla ticari ve kurumsal TGA'ların yönetimine odaklanan şirket, 2008 krizi sonrasında perakende TGA'ların çok hızlı artması neticesinde bu segmente de yöneldi. Eylül 2009'da perakende ve mikro-KOBİ TGA portföylerinin tahsilat yönetimi amacıyla PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. (PLATO Finansal) kuruldu. ÜNLÜ & Co grubu çatısı altında, bir varlık yönetim şirketi ve TGA yönetimi yapan iki şirketten oluşan organizasyon yapısı her bir şirketin performansının net bir şekilde ölçülmesine ve TGA yönetimi yapan iki şirketin üçüncü şahıslara hizmet vermesine olanak sağlıyor.

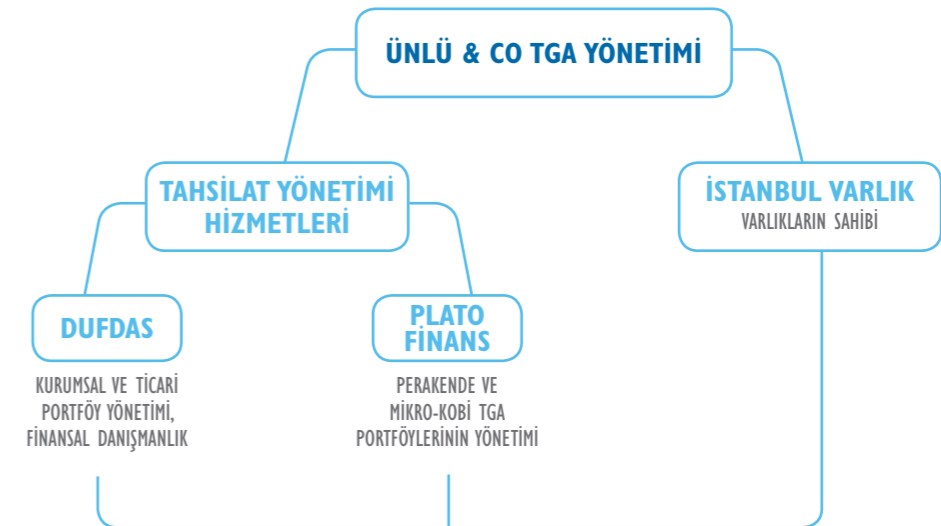
### TGA YATIRIMLARINA DEVAM

İSTANBUL Varlık, kuruluşundan 2010 yılı sonuna kadar satın aldığı TGA portföylerini grup ortaklarından Standard Bank'ın kaynaklarıyla

finanse etti. 2010 yılı sonunda Standard Bank'ın strateji değişikliğine gitmesi ve faaliyette bulunduğu bölgelerde TGA sektöründen çıkmaya karar vermesi İSTANBUL Varlık için dönüm noktası oldu. Şirket 2011 başından itibaren alternatif kaynak arayışlarını hızlandırdı ve yatırımcı fonları, banka kredileri gibi finansman yöntemleriyle TGA yatırımlarını sürdürdü. 2014 yılında bankalarla yürütülen başarılı ilişkiler neticesinde İSTANBUL Varlık'ın kredi limitleri artırıldı.

### 16 TGA PORTFÖYÜ YÖNETİLİYOR

İSTANBUL Varlık, 2014 yılında toplam anaparası 260 milyon TL olan ve 40 bin borçludan oluşan üç TGA portföyü satın alarak sektördeki istikrarlı büyümesini devam ettirdi. Şirket, 2014 sonu itibarıyla 1,4 milyar TL anapara ve 265 bin borçludan oluşan 16 TGA portföyünün yönetimini yapıyor ve sektördeki en aktif oyuncularından biri olarak öne çıkıyor. On değişik banka ve finansal kuruluştan satın alınan mevcut portföyleri için İSTANBUL Varlık'ın bugüne kadar yaptığı yatırım 220 milyon TL'ye yaklaştı.



# PLATO FİNANS DUFDAS

PLATO FİNANS HALİHAZIRDA 10 BANKANIN 15 PORTFÖYÜNDE YAKLAŞIK 300.000 ADET BORCU 250 KİŞİLİK EKİBİYLE YÖNETİYOR. PLATO FİNANS, 2014 YILI İÇERİSİNDE, BİR YIL ÖNCESİNDE DÖRT ANA TEMA ALTINDA ÖZETLEDİĞİ GELECEĞE AİT İŞ HEDEFLERİNİN NEREDEYSE TAMAMINI GERÇEKLEŞTİRME BAŞARISINI GÖSTERDİ.

PLATO Finans, ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'nin bir iştiraki olarak Haziran 2009'da hayata geçti. Perakende ve mikro-KOBİ tahsili gecikmiş alacak portföylerinin hizmetini gerçekleştiren PLATO Finans, tahsili gecikmiş alacak portföylerini İSTANBUL Varlık Yönetim A.Ş.'ye ya da diğer TGA sahibi kuruluşlara hizmet vermek suretiyle yönetiyor. Bu portföyler; kredi kartı borçlarını, kredili mevduat hesaplarını, taşıt, konut, tüketici ve mikro-KOBİ kredilerini içeriyor.

#### 4 TEMA ALTINDAKİ HEDEFLER GERÇEKLEŞTİRİLDİ

PLATO Finans halihazırda 10 bankanın 15 portföyünde yaklaşık 300.000 adet borcu 250 kişilik ekibiyle yönetiyor. PLATO Finans, 2014 yılı içerisinde, bir yıl öncesinde dört ana tema altında özetlediği geleceğe ait iş hedeflerinin neredeyse

tamamını gerçekleştirme başarısını gösterdi. Bu temalar çerçevesinde PLATO Finans, teknolojik altyapısını kurum içi amaçlara göre sağlamlaştırırken, insan kaynakları kapasitesini artırma, şirketin piyasadaki konumunu koruma ve ani büyümeye hazır olma adımlarını başarıyla gerçekleştirdi. PLATO Finans, 2014 yılında çağrı merkezi çalışan sayısını %50 oranında artırarak 120'ye yükseltirken, üç yeni portföyün yönetimini de üstlendi. Yapı Kredi Plaza'da bulunan ofisini Mecidiyeköy'de daha büyük bir ofise taşıyan şirket, toplam çalışan sayısını da 250'ye çıkardı.

PLATO Finans, 2015 yılında eğitim ve proje ağırlıklı teknoloji şirketinin faaliyetlerini hızlandırmayı, kendi yazılımlarını geliştirmeyi sürdürerek tahsilat stratejilerini teknoloji altyapısıyla zenginleştirmeyi hedefliyor.

DU FİNANSAL DANIŞMANLIK HİZMETLERİ A.Ş (DUFDAS), BİRLİKTE ÇALIŞTIĞI HER FİRMA İÇİN ETKİN HUKUKİ STRATEJİLER GELİŞTİREREK VE ALTERNATİF ÇÖZÜM OLANAKLARI YARATARAK TAHSİLAT GERÇEKLEŞTİRİYOR.

DUFDAS, 2014 yılının ilk çeyreğinde, 2014 yılı tahsilat hedefini gerçekleştirerek, yıl sonuna kadar sorumluluğunu ve yönetimini üstlendiği portföylerden 18.5 milyon TL tahsilat sağlayarak hedeflerinin üstünde bir başarı gerçekleştirdi.

#### DUFDAS BÜYÜMEYE DEVAM EDİYOR

Kuruluşundan itibaren kurumsal ve ticari portföylerin yönetimini üstlenen DUFDAS, 2014 yılında İSTANBUL Varlık'ın temlik aldığı KOBİ portföylerinden 3.500 yeni dosyanın

daha hukuksal ve tahsilat yönetimini üstlendi. Bu gelişmeye paralel olarak, kadrosal büyüme yanında dosyaların hukuki yönetiminin de şirket içinde sağlanması konusunda çalışmalara ve bu çerçevede de yeni kadrolar oluşturulmaya başlandı.

DUFDAS, 2015 yılında özellikle KOBİ sektöründe tahsilat stratejileri oluşturarak yılın ilk yarısından sonra tahsilatlarını artırmayı ve mevcut portföylerine ilave olarak yeni portföylerin yönetimini üstlenmeyi hedefliyor.

# MENA FİNANS

## MENA FİNANS, SAHİP OLDUĞU YEREL PAZAR TECRÜBESİ VE BİLGİ BİRİKİMİYLE ORTADOĞU VE KUZEY AFRİKALI YATIRIMCILARLA KÖPRÜ KURMA GÖREVİNİ ÜSTLENİYOR.

Yalnızca Ortadoğu ve Kuzey Afrikalı yatırımcılara odaklı, tam teşekküllü hizmet veren tek yerel yatırım danışmanlığı firması olan MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (MENA Finans), deneyimli kadrosu ve güçlü müşteri ağı ile bölgedeki özel sermaye fonlarına, yatırım bankalarına, devlet fonlarına ve aile ofislerine tamamen özgün ihtiyaçlara yönelik çözümler ve hizmetler sunuyor.

### ÖZEL SERMAYE HİZMETİ

Şirketin, Ortadoğulu yatırımcıların yatırım ve ihtiyaçlarını anlayarak, müşterilerine Türkiye'deki doğru yatırım fırsatlarına yönlendiren tam teşekküllü özel sermaye hizmetlerini sunma becerisi; yüksek yerel pazar tecrübesi, bilgi birikimi ve yasal düzenlemeler üzerindeki hakimiyetin bileşimine dayanıyor. MENA Finans, sunduğu hizmetler kapsamında ve yatırımcının kriterleri doğrultusunda uygun yatırım fırsatlarını belirliyor.

Özel sermaye bölümünde sürekli yüksek büyüme ve güçlü temettü kapasitesine sahip, istikrarlı şirketlere odaklanan MENA Finans'ın öncelikli sektörleri:

- Gıda ve tarımsal ürünler,
- Perakende,
- Lojistik,
- İlaç ve sağlık hizmetleri

olarak tanımlanıyor.

MENA Finans, katılım bankacılığı (İslami finans) prensipleri dâhil olmak üzere Ortadoğu ve Kuzey Afrika yatırımcılarının yatırım kriterlerine göre, uygun yapılandırma hizmeti ve yatırım sonrası finansal yatırımcının başarılı bir şekilde çıkışına kadar yönetim hizmeti sunuyor.

### MEZZANINE FİNANSMANI

MENA Finans yerel piyasadan bölgedeki yatırımcıların yatırım kriterlerine uygun, sermaye ve borç unsurları olan Mezzanine finansmanı fırsatlarını bulma ve bu fırsatları yatırıma dönüştürme hizmeti sunuyor.

### GAYRİMENKUL YATIRIMLARI

MENA Finans tam teşekküllü gayrimenkul hizmetleri verme kapasitesi ile uygun fırsatları bulup, yapılandırıp, yatırımcının ihtiyaçlarına göre kişiselleştirerek iki alanda hizmet sunuyor.

- 1) Gelir getiren projeler
- 2) Gayrimenkul geliştirme projeleri

Gayrimenkul yatırımının yerel bankalardan finansmanı ve yatırımın katılım bankacılığı prensiplerine göre yapılandırılması konusunda da hizmet sunan MENA Finans bu hizmetleri hem geliştirme hem de gelir getiren projeler için verebilecek tecrübesiyle öne çıkıyor.

## 212 CAPITAL PARTNERS

Türkiye'de internet ve teknolojinin gelişmesi için pek çok faktör elverişli konuma gelmiş durumdadır. Demografik veriler (genç nüfusun fazlalığı, ilgi alanları) gelişmekte olan bir risk-sermaye ekosistemi, yüksek internet ve mobil kullanım penetrasyonu, gelişmekte olan internet ve e-ticaret ekosistemi, güçlü online ve offline tüketici alışkanlıkları gibi pek çok etkenin bir araya gelmesi ile Türkiye dünyadaki pek çok pazardan daha ilgi çekici hale gelmiştir. Bu bağlamda ÜNLÜ & Co

olarak biz de, Türkiye'nin önde gelen teknoloji, internet ve iletişim firmalarına kuruluş aşamasında girişim sermayesi sağlayıcı fonu olan 212 Capital Partners (212) şirketine danışmanlık veren 212 Ltd'ye ortak olarak kuruluşuna destek olduk. 212, yazılım, sosyal oyunlar, e-ticaret, mobil, sosyal medya ve bulut bilişim gibi dikey pazarda girişim kurmak isteyen tüm firmalara destek sağlayan en büyük fonlardan biri olma özelliğini devam ettiriyor.



**Hemenkiralik.com**

Online Kısa Dönem Kiralık Ev Sitesi



**HotelRunner**

Hoteller için Online Satış ve Pazarlama Platformu



**Solvoyo**

Gelişmiş Tedarik Zinciri Optimizasyonu  
Çözümleri Sunan SaaS Çözümleri



**Parcadesposu.com**

Online Oto Yedek Parça Platformu



**IyziCo**

Online Ödeme Sistemi



**Vizera**

Yüksek çözünürlüklü görüntü maskeleme projektörü

# KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK

ÜNLÜ & Co'nun müşterilerine, çalışanlarına, finans dünyasına ve topluma sunduğu sarsılmaz bir vaadi var: **Değer Yükseltmek.**

ÜNLÜ & Co'nun topluma değer katma misyonu, ÜNLÜ & Co'nun "Bağlılık" geninin bir gereği olup, sürdürülebilirliği benimseyen şirketimizin topluma olan aidiyetinin en somut göstergelerini üretmeyi kapsar.

ÜNLÜ & Co, bugüne dek girişimliliği, istihdamı ve yatırımları destekleyen projelerde yer almış olup, gelecekte de topluma değer katacak farklı alanlarda faaliyet göstermeye devam edecek ve topluma borçlu olduğu değer yükseltme misyonunu tüm faaliyetleriyle aynı seviyedeki bir gayretle yerine getirecektir.

ÜNLÜ & Co sosyal sorumluluk projelerini aşağıdaki 3 tema üzerinden yürütmektedir.

1. Girişimcilik
2. Eğitim
3. Kadına Destek

Bu bağlamda da, ÜNLÜ & Co yönetici kadrosu topluma değer katacak birçok girişimcilik organizasyonunda yer almakta ve önemli görevler üstlenmektedir. 2014 yılında içinde yer aldığımız projeler ve gerçekleştirdiğimiz faaliyetler aşağıdaki gibidir:

## ENDEAVOR

Genç girişimcileri destekleyen sivil toplum kuruluşu Endeavor, ÜNLÜ & Co'nun desteklediği kuruluşlar arasındadır. Endeavor Türkiye, uzun dönem ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla yılının büyük işletmelerini yani 'Etkin Girişimcileri' seçip,

gösterdiği rehberlikle onlara ivme kazandıran küresel hareketin yerel önderliğini yapmaktadır. ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Mahmut L. Ünlü de kuruluşun Yönetim Kurulu Üyeliğini yapmıştır.

## MENTOR-MENTEE PROGRAMI

Forbes dergisinin organize ettiği "Yönetim Kurullarında Daha Çok Kadın" konulu mentorluk programında kadınların iş hayatındaki yeri ve konumunu desteklemek üzere ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su Mahmut L. Ünlü mentorluk yapmaktadır.

## KORUNCUK VAKFI

Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar Vakfı (Koruncuk Vakfı), her çocuğun ve gencin şefkat, sevgi ve anlayış görme, yeterli beslenme ve sağlıklı bir ortamda yaşama, oyun ve eğlence olanaklarından yararlanma, çağdaş bir eğitim alma ve yeteneklerini geliştirme, kısaca insan haysiyetine yakışır bir şekilde yaşama hakkı olduğuna inanmaktadır. Bir sivil toplum kuruluşu olan vakıf gönüllüleri, dostları ve bağışçıları ile bu yolda ilerlemektedir.

1979 yılında çocuk köyleri kurmayı ve yaşatmayı amaç edinmiş gönüllü kişiler tarafından kurulan Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar Vakfı, korunmaya muhtaç çocukların yani Koruncuklar'ın, "Çocukköyü"ne geldikleri andan itibaren bir aile ortamında sağlıklı gelişmeleri, eğitim ve öğretim görmeleri, kişisel yeteneklerini geliştirmeleri, geleceğe hazır ve topluma faydalı bireyler olmaları için çalışmaktadır.

ÜNLÜ & Co olarak biz de içerisinde yer aldığımız bu projeye ve elinden tutup, hayata kazandırdığımız gençlerimizle ve çocuklarımızla gurur duyuyoruz.

## GİRİŞİMCİLİK VAKFI

Nisan 2014'te Türkiye'nin önde gelen girişimcileri, işadamları ve fikir önderleri tarafından kurulan Girişimcilik Vakfı, ÜNLÜ & Co'nun desteklediği kuruluşlar arasındadır. Vakıf nüfusunun yarısından fazlası genç olan ülkemizde girişimcilik kültürünün gelişmesi için gençler ile birlikte çalışıyor. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve MENA Finans CEO'su Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü, vakfın mütevelli heyeti üyeleri arasında yer almaktadır ve belli aralıklarla düzenlenen

"FellowUP" etkinliklerinde öğrencilere yol göstererek, kendi deneyimlerini paylaşmaktadır.

Girişimcilik Vakfı, Fellow Programı ile gençleri geniş bir ağına parçası yaparak, onlara ilham veren girişimciler ile tanışıp, deneyimlerinden faydalanma imkânı sunar. Girişimcilik Vakfı Fellow Programı'na beş aşamalı bilimsel bir seçim süreci ile seçilen gençler, her iki ayda bir düzenlenen FellowUP ilham buluşmalarına, network, staj ve deneyim etkinliklerine katılırlar.









# KURUMSAL YÖNETİM ve RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI



ÜNLÜ & Co Grup şirketlerinin payları borsada işlem görmediği için, Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu hazırlama yükümlülüğümüz bulunmamaktadır. Ancak, yürürlükteki kanunlar, yönetmelikler, davranış kuralları ve iyi uygulama standartlarına uyumsuzluk sonucu yasal yaptırımlara, finansal zarara veya itibar kaybına katlanmak zorunda kalma riski olarak tanımlanan Uyum Riski'nin yönetimi ve izlenmesi, Uyum Bölümü tarafından yerine getirilmektedir. Uyum Riski'nin etkin bir şekilde yönetilmesi ve gözetimi konusunda nihai yetki ve sorumluluk Yönetim Kurulu'na aittir.

Uyum Bölümü, ÜNLÜ & Co Grup şirketlerinin maruz kalabileceği uyum risklerine yönelik olarak politikalar geliştirmekte, söz konusu politikaları, faaliyetlerde ve piyasa koşullarında meydana gelen değişikliklere paralel olarak düzenli bir şekilde gözden geçirmekte ve bunların uygulanmasını gözetmektedir.

ÜNLÜ & Co olarak, risk temelli yaklaşım çerçevesinde faaliyette olduğumuz tüm iş alanlarını ve maruz kaldığımız yüksek riskleri bir program dahilinde düzenli olarak incelemekte ve sonuçlarıyla ilgili gerekli tedbirleri almaktayız.

Faaliyetlerimizi gerçekleştirirken müşterilerimizin çıkarlarını ve piyasanın bütünlüğünü gözeterek adil ve dürüst davranmaya özen gösteriyoruz. Bu amaç doğrultusunda, olası çıkar çatışmalarını önleyecek bir organizasyon yapısı oluşturarak gerekli idari tedbirleri almaktayız.

Uyum Bölümü, ÜNLÜ & Co Grubu'nun Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesiyle ilgili mevzuata uyum konusundaki yükümlülüklerini de yerine getirmekte, bu kapsamdaki risk izleme sonuçlarını düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlamaktadır.

ÜNLÜ & Co Grubu çalışanları, tüm politikalarını yansıtan Düzenleyici Kurallara Uyum Kılavuzu (Kurumsal Etik Değerleri de içerir) çerçevesinde işlem yapmaktadır.

Operasyonel Risk; yetersiz veya başarısız iç süreçler, çalışanlar ve sistemler veya harici olaylardan kaynaklanan kayba uğrama riski olarak tanımlanabilir. Operasyonel Risk, dolandırıcılık, uyum, fiziksel ve yasal riskler gibi çeşitli alt risk türlerini içerir.

ÜNLÜ & Co'nun operasyonel risk yönetimi yaklaşımı risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve risklerin azaltılmasını içerir. ÜNLÜ & Co olarak, iş kolları yönetiminin içsel riskleri anlamalarını ve grubun risk toleransı ile paralel olarak risklerin azaltılması ve bu sayede operasyonel performanslarının ve verimliliklerinin artırılmasına yönelik operasyonel risk uygulamalarını benimsemeyi amaçlıyoruz. Maruz kalacağımız operasyonel riskleri, bu risklerin tanımlanmasını, değerlendirilmesini, izlenmesini ve azaltılmasını Yürütme Kurulu gözetiminde yönetmekteyiz.

Şirketimiz, kendi ölçeğine ilişkin operasyonel riskleri ölçebilmek amacıyla yerel yönetmelikler ve uluslararası en iyi uygulamaları dikkate alarak gerekli çalışmaları yürütmektedir ve operasyonel riskin yönetilmesi ve ölçülmesinde kararlıdır.

Çalışanlarımızın iş sağlığı ve güvenliği bizim için önceliklidir. Tüm faaliyetlerimizde oluşabilecek muhtemel kaza veya yaralanmaları belirlemeyi ve gerçekleşme ihtimallerini azaltmayı hedeflemekteyiz. Bu bağlamda, 6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve ilgili mevzuata uygun olarak hazırlanan, ÜNLÜ & Co sağlık ve güvenlik standartlarını kapsayan İş Sağlığı ve Güvenliği Politikası uygulanmaktadır. İş sağlığı ve güvenliği konularında personelin eğitimini sürdürmek ve farkındalığı artırmak, ÜNLÜ & Co için süregelen bir gayrettir.

# YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU

ÜNLÜ FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.  
1 OCAK 2014 - 31 ARALIK 2014 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU

## ŞİRKETİMİZİN 2011 YILI FAALİYETLERİ

### I. GENEL HÜKÜMLER

#### I.1. Şirket bilgileri

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. (‘Şirket’) ünvanlı şirketimiz İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü’ne 792072 sicil numarası ile kayıtlı bulunmaktadır. Şirketimizin merkez adresi ‘Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza B Blok No:21 K:1 Maslak – Sarıyer/ İstanbul’dur. Şirket internet sitesi adresi www.unluc.com’dur.

#### I.2. Şirketin organizasyon, sermaye ve pay sahipliği yapısı

Şirket esas sermayesi 32.153.606,-TL’dir. Şirketimizin 31.12.2014 itibarıyla pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

PAY SAHİPLERİ	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
MAHMUT LEVENT ÜNLÜ	31.999.996,00	99,52226
KAĞAN ÇEVİK	58.200,00	0,18101
TUNÇ YILDIRIM	29.100,00	0,09050
MEHMET BATUR ÖZYAR	11.016,00	0,03426
SİMGE ÜNDÜZ	10.809,00	0,03362
CAN ÜNALAN	10.394,00	0,03233
İBRAHİM ROMANO	9.978,00	0,03103
TAHİR SELÇUK TUNCALI	9.978,00	0,03103
VEDAT MİZRAHİ	7.275,00	0,02263
MEHMET SAİT SEZGİN	6.859,00	0,02133
KAMİL ATTİLA KÖKSAL	1,00	0,00000
<b>TOPLAM</b>	<b>32.153.606,-</b>	<b>100,00</b>

2014 Yılı içinde Şirketimiz sermayesi TL.32.000.000,- ‘den TL.32.153.606,-‘sına yükseltilmiş olup, Şirketimize ait ortaklık yapısı yukarıdaki gibi olmuştur.

#### I.3. İmtiyaz ve payların oy hakkı;

Şirketimizde imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Şirketimiz pay sahiplerinin oy haklarına ilişkin olarak TTK hükümlerinden farklı herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır. Her pay bir oy hakkı vermektedir.

#### I.4. Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler;

Yönetim Kurulu; Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili ve 2 (iki) üye olmak üzere toplam 4 (dört) kişiden oluşmaktadır. Çalışan 1 (bir) personel vardır.

Yönetim Kurulu üyeleri arasında herhangi bir görev taksimi yapılmamış olup, tüm üyeler şirketin yönetimini birlikte gerçekleştirirler.

Yönetim kurulu üyeleri dışında, yönetim kurulu tarafından verilen yetki ve sorumluluk çerçevesinde, şirketin faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak planlayan, kontrol eden ve yöneten üst düzey yöneticiler Şirketimizde bulunmamaktadır.

#### I.5. Şirketle işlem yasağı ve rekabet yasağı

Yönetim kurulu üyelerinin kendi ya da başkası adına gerçekleştirdiği, şirketle işlem yasağına aykırı herhangi bir işlemi bulunmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin rekabet yasağına aykırı herhangi bir işlem bulunmamaktadır.

### II. YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Hesap dönemi içerisinde yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatler sağlanmamıştır. Şirketimizde üst düzey yönetici bulunmamaktadır.

### III. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Hesap dönemi içerisinde piyasa araştırma ve geliştirme faaliyetleri yapılmamıştır.

### IV. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

#### 4.1. Şirket yatırımlarına ilişkin bilgiler;

21.08.2014 tarih ve 2014/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Turkish Alternative Investments Limited ünvanlı şirketin hisseleri satın alma yoluyla külliyen devir alınmıştır.

#### 4.2. Şirket iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetlerine ilişkin bilgiler

Şirketin tüm iş ve işlemlerinin, Yönetimin stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla oluşturulmuş ve uygulanan bir iç kontrol sistemi mevcuttur. İç kontrol faaliyetlerinin yeterliliği iç denetim tarafından denetlenmektedir.

Şirketin faaliyet gösterdiği alanlardaki gelişmeler ya da teknolojiye ilişkin yenilikler nedeniyle risklerin artması ya da risk alanlarının değişmesi durumunda iç kontrol sistemi düzenli olarak gözden geçirilmekte ve güncellenmektedir.

#### 4.3. Şirketin iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler;

Şirketimizin doğrudan iştiraki olduğu şirketler aşağıdaki gibidir;

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	: % 75
212 LIMITED	: % 32,50
ÜNLÜ ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT LIMITED	: % 100
SU GENERAL PARTNER S.A.	: % 100
MENA FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.	: % 99,99
TURKISH ALTERNATIVE INVESTMENTS LIMITED	: % 100

Şirketimizin dolaylı iştiraki olduğu şirketler aşağıdaki gibidir;

ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. (ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. vasıtası ile )	%74,99
İSTANBUL VARLIK YÖNETİM A.Ş. (ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. vasıtası ile )	%74,99
PLATO FİNANSAL DANIŞMANLIK SERVİSLERİ A.Ş. (İSTANBUL VARLIK YÖNETİM A.Ş vasıtası ile)	%54,44
DU FİNANSAL DANIŞMANLIK HİZMETLERİ A.Ş. (ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.vasıtası ile )	%74,99

#### 4.4. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler;

Şirketimizin faaliyet dönemi içerisinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

#### 4.5. Özel denetim ve kamu denetimine ilişkin bilgiler

01.01.2014 - 31.12.2014 itibarıyla özel denetim ve kamu denetimi yapılmamıştır.

#### 4.6. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek davalar

Faaliyet dönemi içerisinde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumu ile faaliyetlerini etkileyebilecek herhangi bir dava bulunmamaktadır.

#### 4.7. Mevzuat hükümlerine aykırılık nedeniyle uygulanan adli ve idari yaptırımlara ilişkin bilgiler

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

#### 4.8. Hedeflerin ve genel kurul kararlarının yerine getirilmesine ilişkin bilgiler

Genel kurul kararları yerine getirilmiş, şirket planlanan hedeflere ulaşmıştır.

#### 4.9. Olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Faaliyet dönemi içerisinde yapılmış herhangi bir olağanüstü genel kurul toplantısı bulunmamaktadır.

#### 4.10. Bağış, yardım ve sosyal sorumluluk projeleri hakkında açıklamalar

Faaliyet dönemi içerisinde yapılmış herhangi bir bağış, yardım ya da sosyal sorumluluk projesi çerçevesinde yapılan bir harcama bulunmamaktadır.

#### 4.1.1. Şirketler topluluğunu oluşturan şirketler arası işlemler

Şirketimiz şirketler topluluğu dahilinde hakim şirket statüsünde bulunmaktadır.

24.12.2014 tarihinde ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş.'deki %72,59'luk payını, İSTANBUL Varlık'a devretmiştir.

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. tarafından ÜNLÜ Alternative Asset Management Limited'e 19.06.2014 tarihinde 2 Yıllık 250.000,- ABD Doları İşletme Kredisi verilmiştir.

### V. FİNANSAL DURUM

#### 5.1. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme

Şirket iştigal konusu dahilinde yıllar itibarıyla çeşitli yatırımlarda bulunmuştur ve bu yatırımlar sonucu faiz geliri ve kar payı elde edilmiştir.

#### 5.2. Şirketin satışları ve verimliliği ile ilgili bilgiler

##### 5.2.1. Şirketin yıl içindeki satışları ve verimliliği

Şirketin kar payı ve faiz gelirleri vardır. Dönem içerisinde satış geliri bulunmamaktadır.

##### 5.2.2. Şirketin gelir oluşturma kapasitesi

Dönem içerisinde yurtdışı özel sektör tahvil faizi elde edilmiş, iştiraki bulunduğu bir şirketten de kar payı alınmıştır. Bunların da şirket verimliliğine olumlu etkisi olmuştur.

##### 5.2.3. Karlılık ve borç özkaynak oranı

	31.12.2014	31.12.2013
Satış Gelirleri	184.144.830	176.065.049
Net Dönem Karı	8.158.996	15.557.955
Dönen Varlıklar	222.319.981	214.809.958
Duran Varlıklar	50.854.769	44.609.017
Kısa Vadeli Yükümlülükler	69.009.797	52.269.955
Uzun Vadeli Yükümlülükler	124.674.415	135.968.117
Özkaynak	79.490.538	71.180.903
Borç/Özkaynak	2,64	3,28

##### 5.2.4. Faaliyet sonuçları hakkında diğer bilgiler

Bulunmamaktadır.

##### 5.2.5. Geleceğe yönelik beklentiler

Nitelikli yatırımcılara sunulmak üzere tahvil ihracı planlanmaktadır. 2015 ve sonraki yıllarda da farklı coğrafyalarda faaliyetlerde bulunmak planlanmaktadır.

#### 5.3. Sermayenin karşılıksız kalmadığına ve borca batıklık halinin bulunmadığına ilişkin değerlendirme

Türk Ticaret Kanunu'nun 376. Maddesinde düzenlenen sermayenin karşılıksız kalması ya da borca batıklık durumu şirketimiz açısından söz konusu değildir.

#### 5.4. Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınan önlemler;

Borca batıklık ya da sermayenin karşılıksız kalması durumu şirketimiz açısından söz konusu değildir. Dolayısıyla, şirketimizin finansal açıdan yapısını iyileştirmek gerekmediği için, bu doğrultuda alınacak bir önlem de bulunmamaktadır.

#### 5.5 Kâr payı dağıtım politikası

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin 31.12.2014 tarihli solo finansal tablolarına göre 2014 yılının zararlar kapatılmasından dolayı 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısına kar payı dağıtımı hakkında bir öneri sunulmayacaktır.

### VI. RİSK YÖNETİMİ

#### 6.1. Risk yönetim politikası

Şirketimiz riskleri yönetim kurulu gözetimi altında değerlendirmektedir.

Şirketimizin risk yönetim fonksiyonu, risk politikalarını, limitlerini ve kontrol mekanizmalarını geliştirmekle görevlendirilmiştir. Bu risk fonksiyonu şirketimizde mevcut olan ve risk politikası ve limitleri ile uyumlu çalışmakta olan risk alt yapılarını da kullanmaktadır.

#### 6.2. Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi

Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi, zorunlu olmadığı için şirketimizde bulunmamaktadır.

#### 6.3. Riskler;

Kurlardaki değişim, global ekonomi ve siyasi konjonktüre göre riskler analiz edilmektedir.

### VII. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNA İLİŞKİN ANA ŞİRKET OLARAK EK AÇIKLAMALAR

**7.1. Bir sermaye şirketinin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmi beşini, otuz üçünü, ellisini, altmış yedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip bulunduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ve gerekçesi;**

Şirket'in bağlı ortağı olan TAİL, 15 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla kurulmuş olup, %100 pay ile kurucu ortağı ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'dir.

**7.2. Topluluğa (Konsolidasyona) dâhil işletmelerin ana şirket sermayesindeki payları hakkında bilgiler; Bulunmamaktadır.**

**7.3. Konsolide finansal tabloların hazırlanması süreci ile ilgili olarak topluluğun iç denetim ve risk yönetimi sistemlerine ilişkin açıklamalar,**

Grubun iç denetimi ve risk yönetimi eksiksiz ve sürekli yapılmakta olup risk doğuracak bir durum gözlenmemiştir.

**7.4. Yönetim organı üyelerinden birinin talep etmesi halinde, Türk Ticaret Kanununun 199 uncu maddesinin dördüncü fıkrasında öngörülen raporun sonuç kısmı.**

Yönetim Kurulu üyeleri tarafından faaliyet yılı içerisinde söz konusu rapor talep edilmemiştir.

#### 7.5. Diğer hususlar;

Bunun dışında; faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylar mevcut değildir.

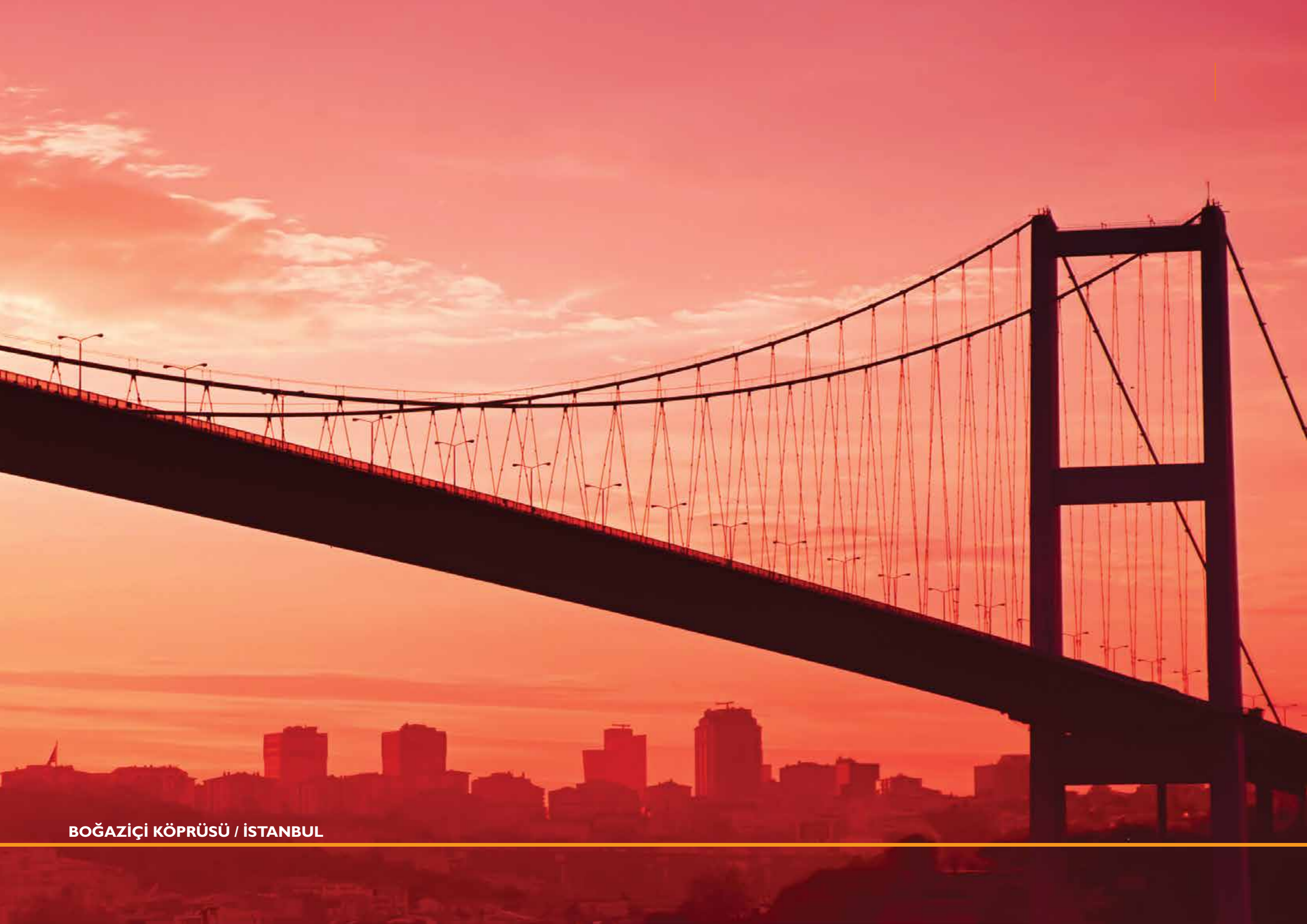
### ÜNLÜ FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş. YÖNETİM KURULU

Mahmut Levent ÜNLÜ  
Yönetim Kurulu Başkanı

Can ÜNALAN  
Yön. Kur. Başkan Yardımcısı

Tahir Selçuk TUNCALI  
Yönetim Kurulu Üyesi

İbrahim ROMANO  
Yönetim Kurulu Üyesi



**BOĞAZIÇI KÖPRÜSÜ / İSTANBUL**

# BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE FİNANSAL TABLOLAR



ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu'na

## Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin 'Şirket' ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte 'Grup' olarak anılacaktır) 31 Aralık 2014 tarihli konsolide finansal durum tablosu (bilançosu) ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

## Yönetimin Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

## Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermektedir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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, konsolide finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

## Görüş

4. Görüşümüze göre, konsolide finansal tablolar, ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin ve bağlı ortaklarının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of PricewaterhouseCoopers

Engin Çubukçu, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Nisan 2015



## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	74	
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	75	
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	76	
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	78	
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	79	
DİPNOT 1	ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	79
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	80
DİPNOT 3	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	87
DİPNOT 4	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	90
DİPNOT 5	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	92
DİPNOT 6	FİNANSAL YATIRIMLAR	93
DİPNOT 7	ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	95
DİPNOT 8	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	96
DİPNOT 9	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	96
DİPNOT 10	PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER	97
DİPNOT 11	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	97
DİPNOT 12	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR	97
DİPNOT 13	FİNANSAL BORÇLAR	98
DİPNOT 14	MADDİ DURAN VARLIKLAR	99
DİPNOT 15	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	100
DİPNOT 16	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	101
DİPNOT 17	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	103
DİPNOT 18	ÖZKAYNAKLAR	104
DİPNOT 19	HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	105
DİPNOT 20	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	105
DİPNOT 21	ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR/GİDERLER	106
DİPNOT 22	FİNANSMAN GELİRLERİ	106
DİPNOT 23	FİNANSMAN GİDERLERİ	106
DİPNOT 24	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	106
DİPNOT 25	PAY BAŞINA KAZANÇ	109
DİPNOT 26	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	109
DİPNOT 27	FİNANSAL ARAÇLAR	114
DİPNOT 28	DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR	115
DİPNOT 29	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	116

**31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>222.319.981</b>	<b>214.809.958</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5	65.825.950	79.808.038
Finansal yatırımlar	6	7.445.591	5.301.835
Ticari alacaklar	8	142.209.183	123.677.676
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	4	7.145.563	4.255.369
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	8	135.063.620	119.422.307
Diğer alacaklar	9	4.571.546	4.286.471
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	4	582.229	269.488
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	9	3.989.317	4.016.983
Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	12	-	1.243
Peşin ödenmiş giderler	10	420.976	395.133
Diğer dönen varlıklar	11	1.846.735	1.339.562
<b>Duran varlıklar</b>		<b>50.854.769</b>	<b>44.609.017</b>
Finansal yatırımlar	6	1.741.201	1.472.513
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	7	15.348.543	11.423.080
Diğer alacaklar	9	57.860	30.708
Maddi duran varlıklar	14	1.079.891	1.300.663
Maddi olmayan duran varlıklar		29.901.727	29.905.306
- Şerefiye	15	29.198.326	29.198.326
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	15	703.401	706.980
Ertelenmiş vergi varlığı	24	2.725.547	476.747
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>273.174.750</b>	<b>259.418.975</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>69.009.797</b>	<b>52.269.955</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	13	31.027.269	16.326.155
- İlişkili taraflara borçlanmalar	4	6.857.738	1.001.694
- İlişkili olmayan taraflara borçlanmalar	13	24.169.531	15.324.461
Ticari borçlar	8	20.275.958	9.761.637
Diğer borçlar	9	9.927.362	11.858.361
- İlişkili taraflara diğer borçlar	4	4.370.513	4.991.703
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	9	5.556.849	6.866.658
Dönem karı vergi yükümlülüğü	24	789.217	2.547.968
Kısa vadeli karşılıklar		6.797.605	11.353.945
- Borç karşılıkları	16	354.000	245.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	17	6.443.605	11.108.945
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	192.386	421.889
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>124.674.415</b>	<b>135.968.117</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	13	115.952.062	129.435.088
- İlişkili taraflara borçlanmalar	4	29.215.898	48.832.464
- İlişkili olmayan taraflara borçlanmalar	13	86.736.164	80.602.624
Diğer borçlar	9	74.834	78.868
Uzun vadeli karşılıklar		1.049.438	817.367
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	17	1.049.438	817.367
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	24	7.598.081	5.636.794
<b>Özkaynaklar</b>		<b>79.490.538</b>	<b>71.180.903</b>
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>62.551.785</b>	<b>53.853.589</b>
Ödenmiş sermaye	18	32.153.606	32.000.000
Paylara ilişkin primler	18	439.820	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı (giderler)/gelirler		(56.823)	83.900
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	18	(56.823)	83.900
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		4.279.541	2.039.887
- Değer artış fonları	18	-	(625.541)
- Yabancı para çevrim farkları	18	4.279.541	2.665.428
Geçmiş yıllar karları	18	19.786.051	9.652.971
Net dönem karı	18	5.949.590	10.076.831
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>		<b>16.938.753</b>	<b>17.327.314</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>273.174.750</b>	<b>259.418.975</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat		184.144.830	176.065.049
- Hasılat	19	113.016.051	91.236.562
- Hizmet gelirleri	19	89.552.484	123.414.927
- Hizmet gelirinden indirimler	19	(18.423.705)	(38.586.440)
Satışların maliyeti	19	(109.217.059)	(88.500.442)
<b>Brüt kar</b>		<b>74.927.771</b>	<b>87.564.607</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	20	(960.118)	(1.001.417)
Genel yönetim giderleri	20	(55.692.244)	(62.477.241)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	21	190.244	1.016.634
Esas faaliyetlerden diğer giderler	21	(567)	(71.709)
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>18.465.086</b>	<b>25.030.874</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler/(giderler)	7	2.560.417	(706.392)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>		<b>21.025.503</b>	<b>24.324.482</b>
Finansman gelirleri	22	20.922.638	30.210.301
Finansman giderleri	23	(32.591.033)	(34.111.764)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>		<b>9.357.108</b>	<b>20.423.019</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>			
- Dönem vergi gideri	24	(1.433.715)	(3.942.858)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	24	235.303	(922.206)
<b>Sürdürülen faaliyetlerden dönem karı</b>		<b>8.158.696</b>	<b>15.557.955</b>
<b>Dönem karının dağılımı:</b>			
Ana ortaklık payları		5.949.590	10.076.831
Kontrol gücü olmayan paylar		2.209.106	5.481.124
<b>Dönem karı</b>		<b>8.158.696</b>	<b>15.557.955</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>			
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>		<b>(208.849)</b>	<b>111.867</b>
Çalışanlara sağlanan fayda yükümlülüklerine ilişkin yeniden ölçümlenmeler		(261.061)	139.833
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)		52.212	(27.966)
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar</b>		<b>2.441.363</b>	<b>1.898.665</b>
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim		827.250	(834.055)
Yabancı para çevrim farkları		1.614.113	2.732.720
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>		<b>2.232.514</b>	<b>2.010.532</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>10.391.210</b>	<b>17.568.487</b>
<b>Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:</b>			
Ana ortaklık payları		8.048.521	12.267.910
Kontrol gücü olmayan paylar		2.342.689	5.300.577
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>		<b>10.391.210</b>	<b>17.568.487</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**I OCAK - 31 ARALIK 2014 HEŞAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Paylara ilişkin primler	Ana ortaklığa	ait özkaynaklar				Ana ortaklığa ait özkaynaklar	Kontrol gücü olmayan paylar	Özkaynaklar
				Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	Değer artış fonları	Yabancı para çevrim farkları	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı			
<b>I Ocak 2013</b>		<b>32.000.000</b>	-	-	-	<b>(67.292)</b>	<b>165.150</b>	<b>9.687.698</b>	<b>41.785.556</b>	<b>12.066.857</b>	<b>53.852.413</b>
Kontrol gücü olmayan pay sahipleri ile yapılan işlemler		-	-	-	-	-	(199.877)	-	(199.877)	(40.120)	(239.997)
Transferler	18	-	-	-	-	-	9.687.698	(9.687.698)	-	-	-
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	10.076.831	10.076.831	5.481.124	15.557.955
Diğer kapsamlı gelir	18	-	-	83.900	(625.541)	2.732.720	-	-	2.191.079	(180.547)	2.010.532
<b>31 Aralık 2013</b>		<b>32.000.000</b>	-	<b>83.900</b>	<b>(625.541)</b>	<b>2.665.428</b>	<b>9.652.971</b>	<b>10.076.831</b>	<b>53.853.589</b>	<b>17.327.314</b>	<b>71.180.903</b>
<b>I Ocak 2014</b>		<b>32.000.000</b>	-	<b>83.900</b>	<b>(625.541)</b>	<b>2.665.428</b>	<b>9.652.971</b>	<b>10.076.831</b>	<b>53.853.589</b>	<b>17.327.314</b>	<b>71.180.903</b>
Sermaye artırımı	18	153.606	439.820	-	-	-	-	-	593.426	-	593.426
Kontrol gücü olmayan pay sahipleri ile yapılan işlemler		-	-	-	-	-	56.249	-	56.249	18.750	74.999
Ödenen temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	(2.750.000)	(2.750.000)
Transferler	18	-	-	-	-	-	10.076.831	(10.076.831)	-	-	-
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	5.949.590	5.949.590	2.209.106	8.158.696
Diğer kapsamlı gelir	18	-	-	(140.723)	625.541	1.614.113	-	-	2.098.931	133.583	2.232.514
<b>31 Aralık 2014</b>		<b>32.153.606</b>	<b>439.820</b>	<b>(56.823)</b>	-	<b>4.279.541</b>	<b>19.786.051</b>	<b>5.949.590</b>	<b>62.551.785</b>	<b>16.938.753</b>	<b>79.490.538</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2014 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı</b>			
Dönem net karı		5.949.590	10.076.831
<b>Dönem net karı ile ilgili düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	14, 15	694.829	724.632
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler		289.359	233.133
İzin yükümlülüğü karşılığı ile ilgili düzeltmeler		132.569	166.200
İkramiye karşılığı ile ilgili düzeltmeler		4.236.374	9.627.709
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler		1.198.412	4.865.064
Faiz geliri ile ilgili düzeltmeler		(4.243.304)	(5.881.207)
Temettü geliri ile ilgili düzeltmeler	22	(60.893)	(85.482)
Borç karşılıkları ile ilgili düzeltmeler		(3.747.996)	28.913.607
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki azalış		1.243	5.671.662
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelen artışlar	7	(3.728.157)	(1.292.209)
Döviz kurundaki değişimin etkileri		1.608.053	3.479.892
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>2.330.079</b>	<b>56.499.832</b>
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(2.436.067)	2.000.354
Ticari alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(18.531.507)	(24.623.501)
Diğer alacaklardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(312.227)	956.269
Diğer dönen varlıklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(533.016)	(763.158)
Ticari borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler		10.514.321	7.026.148
Diğer borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler		41.035	5.113.745
Diğer yükümlülüklerdeki azalış ile ilgili düzeltmeler		(203.946)	(219.665)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>(9.131.328)</b>	<b>45.990.024</b>
Ödenen kıdem tazminatı		(318.349)	(149.475)
Ödenen ikramiye		(8.366.338)	(5.109.860)
Ödenen vergiler		(2.547.968)	(1.394.890)
<b>A. Esas faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan nakit akışları</b>		<b>(20.363.983)</b>	<b>39.335.799</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları</b>			
Alınan temettü		60.893	85.482
Alınan faizler		4.884.550	5.137.642
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları	14, 15	(499.291)	(1.447.064)
<b>B. Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları</b>		<b>4.446.152</b>	<b>3.776.060</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:</b>			
Pay ve diğer özkaynağa dayalı araçların ihracından kaynaklanan nakit girişleri		1.186.852	-
Ödenen temettü		(8.250.000)	-
Ortaklık payı hisse alım satımına ilişkin nakit giriş/(çıkışları)		74.999	(239.997)
<b>C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları</b>		<b>(6.988.149)</b>	<b>(239.997)</b>
<b>D. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>		<b>(1.608.053)</b>	<b>(3.479.892)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış (A+B+C+D)</b>		<b>(24.514.033)</b>	<b>39.391.970</b>
E. Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	5	71.585.365	32.193.395
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri (A+B+C+D+E)</b>	<b>5</b>	<b>47.071.332</b>	<b>71.585.365</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir)

**I - ŞİRKETİN / GRUPUN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. (“Şirket”)’nin kuruluşu 3 Ekim 2011 tescil edilmiş olup Ana Sözleşmesi 6 Ekim 2011 tarih ve 7915 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Şirket’in sermayesinin tamamı ödenmiş beheri 1 TL nominal değerde nama yazılı 32.000.000 TL’den ibarettir. Bu sermayenin 31.999.996 TL’si Mahmut Levent Ünlü, 1 TL’si Kamil Attila Köksal, 1 TL’si İbrahim Romano, 1 TL’si Can Ünal ve 1 TL’si Tahir Selçuk Tuncalı tarafından nakden ödenmiştir.

23 Mayıs 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket’in ödenmiş sermayesi 32.000.000 TL’den 32.153.606 TL’ye artırılmış ve Şirket ana sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6’ncı maddesi değiştirilmiştir. Bu sermaye artırımı primli pay çıkarılması suretiyle yapılmış olup, Mahmut Levent Ünlü ve Kamil Attila Köksal’ın rüçhan hakları kaldırılmıştır.

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.’nin başlıca amaç ve konusu; vergi dışı mali konularda, özellikle yerli ve yabancı finans piyasaları düzenlemelerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen yatırım danışmanlığını içermemek kaydıyla teknik, planlama, programlama, bütçeleme, projelendirme, finansal ve organizasyon, firma değerleri gibi konularda danışmanlık ve araştırma yapmak, bünyesinde yatırılabılır fonlar toplamak ve bu fonları kar etme yeteneğine ve potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırmak sureti ile değerlendirmek, kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve diğer ortak hizmet alanlarında aktif bir şekilde faaliyette bulunmak ve bu konulardaki faaliyetlerini tanzim etmek, yatırımlar yapmak, ticari yatırım yapmak üzere bünyesindeki fonlarla yeni sermaye şirketlerini oluşturmak, bunlarla veya üçüncü kişilerle yeni ortaklıklar kurmak ve bu konuda gerekli teşebbüslerde bulunmak, bünye içinde ve dışında sosyal hizmetler konusunda çalışmalarında bulunmak, topluluk dışındaki kaynaklardan finansman ve kredi sağlamak ve Ana Sözleşmesinde yazılı diğer faaliyetlerde bulunmaktır.

Şirket’in merkez adresi, Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok No: 21 Kat: 1 Maslak, İstanbul’dur.

Şirket’in bağlı ortaklıkları, ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. (“ÜNLÜ Menkul”), SU General Partner S.A. (“SUGP”), ÜNLÜ Alternative Asset Management Limited (“UAAM”) (Eski adıyla “SU Private Equity Management Ltd”), MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (“MENA Finans”) ve Turkish Alternative Investments Limited (“TAIL”)’dir.

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasasına ilişkin faaliyetlerde bulunmak amacıyla, 3 Ocak 1991 tarihinde Işıklar Menkul Kıymetler A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. Işıklar Menkul Kıymetler A.Ş.’nin Dundas ÜNLÜ & Co Ltd. Ortakları tarafından 5 Haziran 2002 tarihinde satın alınması ile ismi Dundas ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. olarak 28 Haziran 2002 tarihinde tescil edilmiş ve 8 Ağustos 2002 tarih ve 5609 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Dundas ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.’nin pay devri başvurusu, SPK tarafından 9 Ağustos 2007 tarihinde kabul edilmiştir. Pay devirleri, 31 Ağustos 2007 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Ayrıca, Dundas ÜNLÜ Menkul’un ticaret unvanının “Standard ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.

SPK’nın 29 Ağustos 2012 tarihli 2012/35 nolu sayılı izni ile Standard ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.’nin sermayesinin Mahmut Levent Ünlü’ye ait olan 59.033.300 adet payı ile 30 Ekim 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket’in hakim ortağı olan Standard Bank London Holdings Limited’in sahip olduğu 179.399.700 adet pay ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.’ye devrolmuştur. Ayrıca Şirket esas sözleşmesinin 2. maddesinde Şirket ünvanı “ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

SUGP, 14 Şubat 2006 tarihinde Luxemburg da kurulmuştur. 127, Rue de Mühlenbach, L-2168 Luxembourg adresinde faaliyet göstermektedir. SUGP, SICAR’a finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. 1 Ekim 2012 tarihi itibarıyla SUGP’ye ait tüm hisseler ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. tarafından satın alınmıştır.

UAAM, 2006 yılında Isle of Man’da kurulmuştur. 33-37 Athol Street Isle of Man adresinde faaliyet göstermektedir. UAAM, finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. 1 Ekim 2012 tarihi itibarıyla UAAM’ye ait tüm hisseler ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. tarafından satın alınmıştır.

MENA, 5 Temmuz 2012 tarihinde Türkiye’de kurulmuştur. Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok No: 21 Kat: 1 Maslak, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. MENA, finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. MENA’nın kurucu ortaklarından olan ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş., Mena’nın %74,99 hissesine sahiptir.

TAIL , 15 Ağustos 2014 tarihinde Guernsey’de kurulmuştur. Carey House, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, GY1 4BZ adresinde faaliyet göstermektedir. TAIL, finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. TAIL’in kurucusu olup %100,00 hissesine sahiptir.

Finansal tablolar açısından, ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ve bağlı ortaklıkları olan, ÜNLÜ Menkul, MENA, SUGP, UAAM ve TAIL ile birlikte “Grup” olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup’ta 279 (31 Aralık 2013: 270) kişi çalışmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 30 Nisan 2015 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan konsolide finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.



## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

#### (a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

İlişikteki 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) esas alınmıştır.

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar, İş Ortaklıkları ve İştirakler kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlamıştır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

#### (b) Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

Grup, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

### Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2014 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

• 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 varlıkları 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.

• 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.

#### 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2014 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.

• TFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleceği konusunda açıklık getirilmiştir.

• 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.

• TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.

• 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 muhasebeştirilir.

• 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 şunda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zarar 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.

• 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, ‘Finansial araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
- TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
- TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik

Grup yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup'un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

#### (c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Grup finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal durum tablosunu 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış konsolide finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablolarını 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.

#### (d) Raporlama para birimi

Grup şirketlerinin her birinin finansal tablolarında yer alan kalemler, şirketlerin faaliyet gösterdiği ekonomilerdeki para birimi olan fonksiyonel para birimi ile ölçülmüştür. Konsolide finansal tablolar Grup’un raporlama para birimi olan “TL” cinsinden gösterilmiştir.

#### (e) 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.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Grup'un 2014 yılı içerisinde muhasebe politikalarında değişiklik olmamıştır.

### 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 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.

### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

#### (a) Konsolidasyon esasları

Bağlı ortaklıklar

Konsolide finansal tablolar, Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının finansal tablolarını kapsar. Kontrol, bir işletmenin faaliyetlerinden fayda elde etmek amacıyla finansal ve operasyonel politikaları üzerinde kontrol gücünün olması ile sağlanır.

Kontrol gücünün belirlenmesinde, doğrudan ya da dolaylı olarak, mevcut ve dönüştürülebilir oy hakları göz önünde bulundurulur. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları, kontrol gücünün olduğu tarihten, sona erdiği tarihe kadar konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, pay oranları verilerek tüm dolaylı ve dolaylı olmayan bağlı ortaklıkları ile konsolidasyon kapsamına giren diğer şirketleri göstermektedir:

Şirket adı	Ülke	Ana faaliyet konusu ve bölüm	Nihai pay oranı	
			31.Ara.14	31.Ara.13
Bağlı ortaklıklar;				
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ Menkul") (1)	Türkiye	Aracılık hizmetleri	75,00%	75,00%
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. ("ÜNLÜ Portföy")	Türkiye	Portföy yönetimi	74,99%	74,99%
DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ("DU Finans")	Türkiye	Finansal danışmanlık	74,99%	74,99%
PLATO Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. ("PLATO Finans")	Türkiye	Finansal danışmanlık	54,44%	54,44%
İSTANBUL Varlık Yönetim A.Ş. ("İSTANBUL Varlık") (2)	Türkiye	Varlık yönetimi	74,99%	74,99%
MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. ("MENA Finans") (*)	Türkiye	Finansal danışmanlık	74,99%	99,99%
SU General Partners S.A. ("SUGP")	Lüksemburg	Finansal danışmanlık	100,00%	100,00%
ÜNLÜ Alternative Asset Management Ltd.("UAAM")	Man Adası	Finansal danışmanlık	100,00%	100,00%
Turkish Alternative Investments Limited ("TAIL") (**) (3)	Guernsey	Finansal danışmanlık	100,00%	-

#### Özkaynak metoduyla finansala alınan iştirakler;

SU Turkish Private Equity Oppor. I. S.C.A.,SICAR (***) (4)	Lüksemburg	Girişim sermayesi	11,99%	11,77%
ÜNLÜ LT Investments Limited Partnership ("Ünlü LT") (**)	Guernsey	Girişim sermayesi	9,09%	-

(\*) 17 Mart 2014 tarihi itibarıyla MENA Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin tamamı ödenmiş 74.999 adet nominal tutarındaki paylar 74.999 TL karşılığı Şirket tarafından Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü'ye satılarak, Şirket'in iştirak oranı %74,99'a düşmüştür.

(\*\*) TAIL, 15 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla kurulmuş olup, %100 pay ile kurucu ortağı ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'dir.

(\*\*\*) Şirket, ana ortağı Mahmut Levent Ünlü ile yapılan 2 Haziran 2014 tarihli hisse devir sözleşmesi kapsamında, Mahmut Levent Ünlü'nün SICAR şirketindeki %0,22 oranına karşılık gelen payını 81.285 ABD Doları (173.683 TL karşılığı) bedelle satın alarak, SICAR'daki payını %11,99'a çıkarmıştır.

- ÜNLÜ Menkul, ÜNLÜ Portföy, DU Finans ve İSTANBUL Varlık'ta %100 hisseye sahiptir.
- 24 Aralık 2014 tarihinde ÜNLÜ Menkul, PLATO Finans'taki %72,59'luk payını, İSTANBUL Varlık'a devretmiştir.
- TAIL, ÜNLÜ LT şirketinde %9,09'luk paya sahiptir.
- SICAR, Turkish Holdings I Coöperatief UA ("THI"), Turkish Holdings III Coöperatief UA ve Turkish Holdings IV Coöperatief UA'ya %100 oranında iştirak etmektedir. THI, Bosphorus Investments B.V. ("Bosphorus")'nin %100'üne sahiptir. Bosphorus, Fida Film Yapım Dağıtım ve Reklamcılık A.Ş. ("Fida") şirketindeki %70 oranındaki payını 2 Ocak 2014 tarihinde Fida'nın kontrol gücü olmayan paya sahip diğer ortağına satmak suretiyle bu yatırımdan çıkmıştır . THIII, Ice Cream Investments B.V. ("Ice Cream")'nin %100'üne sahiptir. Ice Cream şirketi, Natura Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Natura")'deki %8.30 oranındaki payı Kasım 2014 tarihinde %17.20'ye çıkmıştır. THIV, Golden Horn Investments B.V. ("Golden")'nin %100'üne sahiptir. Golden, Şok Marketler A.Ş. ("Şok") şirketine %10 oranında iştirak etmektedir. SICAR, kendi finansal tablolarında Fida, Natura ve Şok yatırımlarını gerçeğe uygun değeri ile göstermektedir.

Tüm bağlı ortaklıkların finansal durum tablolarını ve kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklıkların taşınan değerleri ilgili hissedarın sermayesi ile netleştirilmiştir.

Gerekli olduğunda, bağlı ortaklık için uygulanan muhasebe politikaları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın korunması için değiştirilmiştir.

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında, Grup içi işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ile gerçekleşmemiş her türlü gelir elimine edilmiştir.

#### (b) Hasılatın tanınması

#### (i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, fon yönetim ücreti komisyonları ve portföy yönetimi komisyonları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Grup, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında gelir olarak kaydetmektedir. Hizmet gelirleri, Grup'un aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler ve varlık yönetim hizmetleri dolayısıyla almış olduğu finansal hizmetlerden alınan komisyonlardan oluşmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir. Hizmet gelirlerinin içerisinde bulunan başarı primine ise, yönetilen bir kurumsal müşteri portföyünün getirisinin, her altı aylık dönem sonunda, sözleşmede belirlenen "Karşılaştırma Ölçütü Getiri"yi aşması durumunda hak kazanılmaktadır ve tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### (ii) Faiz gelir ve gideri ile temettü gelirleri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerinden kaynaklanan gelirleri içermektedir.

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü gelirleri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Kredilerden alınan faizler krediler ve alacaklardan beklenen tahsilat tahminlerinin etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmiş değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Kredi portföylerinin hesaplanan tahsilat tahminlerinin net bugünkü değeri ile kayıtlı değerleri arasındaki farklar "Hizmet gelirleri" hesabında "Kredilerden sağlanan faiz gelirleri" kalemi altına kaydedilir.

#### (c) Finansal araçlar

#### (i) Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Grup'ta, "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup 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 gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla ilgili piyasalarda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınır. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerın güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan "İskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansman gelirleri" hesabında izlenmektedir.

Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılır.

#### (ii) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. Grup'un satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırdığı menkul kıymetler, gerçeğe uygun değerleri maliyetlerine eşit olduğundan mali tablolarda maliyet değerlerinden taşınmıştır.

Satılmaya hazır menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsil, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki "Değer artış fonları" hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### (d) Ticari alacaklar

Grup, tahsil imkanının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir (Dipnot 8).

### (e) Ticari borçlar

Ticari borçlar, işletmenin olağan faaliyetleri için tedarikçilerden sağlanan mal ve hizmetlere ilişkin yapılması zorunlu ödemeleri ifade etmektedir. Eğer ticari borçların ödenmesi için beklenen süre 1 yıl ya da daha kısa ise (ya da daha uzunsa ancak işletmenin normal faaliyet döngüsü içinde ise), bu borçlar kısa vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar. Aksi halde, uzun vadeli borçlar olarak sınıflandırılırlar.

Ticari borçlar, gerçeğe uygun değerleriyle kaydedilir ve müteakip dönemlerde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş değerinden değer düşüklüğü karşılığı ayrılarak muhasebeleştirilir (Dipnot 8).

### (f) Türev finansal araçlar

Türev işlemler, gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmaktadır. Riskten korunma aracı olarak değerlendirilmeyen türev işlemlerin gerçeğe uygun değer değişimleri hesaplanarak gerçeğe uygun değer değişimleri, kapsamlı gelir tablosunda, “Türev finansal araçlardan karlar ve zararlar” içerisinde izlenmektedir.

### (g) Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan bir duran varlık (veya elden çıkarılacak duran varlık grubu) defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden küçük olanı ile ölçülür. Bir varlığın satış amaçlı bir varlık olabilmesi için ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olabilmesi için; uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca varlık gerçeğe uygun değeri ile uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır (Dipnot 12).

### (h) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 14).

Amortisman, maddi duran varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Ofis makineleri	5 yıl
Demirbaşlar	3 - 5 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl veya kira süresinin kısıtı

Tahmini faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların bilançoda taşınan değerinin tahmini geri kazanılabilir değer in üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

### (i) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren 3 ile 5 yıl arası olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulur. Tahmini faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir (Dipnot 15).

Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

### (j) Finansal varlıkların değer düşüklüğü

Alım satım amaçlı finansal varlıklar dışındaki finansal varlıklar her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal araçların gelecekte beklenen nakit akışlarının etkin faiz 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.

Nakit ve nakit benzerleri, hemen nakde çevrilebilecek nitelikte olup önemli tutarda bir değer düşüklüğü riski taşımamaktadır.

Grup'un takipteki kredileri, Türkiye'de yerleşik çeşitli bankalardan ve diğer mali kurumlardan satın aldığı vadesi gecikmiş alacaklardan oluşmaktadır. Grup, satın aldığı krediler ve alacaklarını, beklenen tahsilat tahminlerinin etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmiş değerleri ile finansal tablolara yansıtmaktadır.

Kredi portföylerinin hesaplanan tahsilat tahminlerinin net bugünkü değerleri ile kayıtlı defter değerleri arasındaki farklar gelir tablosunda “Kredilerden alınan faizler” kalemi altında kaydedilmektedir.

Grup, takipteki kurumsal kredilere ilişkin gelecekteki beklenen nakit akışlarının iskonto edilmiş tutarları üzerinden karşılık çalışması yapmaktadır. Kullanılan iskonto oranları, Grup'un ilgili portföyü alım tarihindeki beklenen getiri oranıdır. Takipteki bu kredilere ilişkin tahmin edilen indirgenmiş nakit akımlarının maliyetinden düşük olması durumunda karşılık ayrılmaktadır.

Grup'un satın alınma tarihinden bilanço tarihine kadar geçen sürede tahsilat sağlanamamış takipteki bireysel kredileri için, bilanço tarihine kadar geçen süre göz önünde bulundurularak aşağıda detayları verildiği şekilde karşılık ayrılmaktadır:

Gün sayısı	Karşılık oranı %
180 güne kadar	20
180-360 gün arası	50
360 gün üzeri	75-100

### (k) Finansal yükümlülükler

Alım satım amaçlı finansal yükümlülükler olarak tanımlanan ve rayiç değer üzerinden yansıtılan finansal araçlara ilişkin yükümlülükler hariç, finansal yükümlülükler işlem maliyetleri dahil elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve izleyen dönemlerde “etkin faiz oranı yöntemi” ile hesaplanan iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

Tüm finansal giderler oluştuıkları dönemde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

### (l) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu döviz alış kurlarından değerlemeye tabi tutularak Türk Lirası'na çevrilmiş ve oluşan kur farkları, kambiyo karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yabancı para işlemlerin Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ve bunların finansal tablolara yansıtılmasında kullanılan Avro kur değeri 2,8207 ABD Doları kur değeri 2,3189'dur (31 Aralık 2013: Avro: 2,9365, ABD Doları: 2,1343).

Parasal nitelikli finansal aktiflerin Türk parasına dönüştürülmesinden kaynaklanan kur farkları gelir tablosunda yer alan “Kambiyo işlemleri karı/zararı” kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Konsolidasyon kapsamındaki yabancı para cinsinden bağlı ortaklıkların aktif ve pasif kalemleri dönem sonu kapanış kuru ile gelir ve gider kalemleri ise yıllık ortalama kurlar kullanılarak TL'ye dönüştürülmüştür. Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların özkaynaklarının dönem sonu kapanış kurları ile bu ortaklıkların gelir ve gider kalemlerinin yıllık ortalama kurlar kullanılarak çevrilmesi nedeniyle oluşan 4.328.985 TL tutarındaki kur farkı karı özkaynaklar altında açılan “Kur çevrim farkları” hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2013: 2.665.428 TL kur farkı zarar).

### (m) Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarı yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Grup'tan kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 16).

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Grup'a girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Grup'a girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydaların Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

## 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

### (n) Finansal kiralamalar (Grup’un “kiralayan” olduğu durumlar)

Grup finansal kiralama yoluyla elde ettiği varlıklarını “Gerçeğe uygun değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanını esas almak suretiyle kaydetmektedir. Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıklar maddi duran varlıklar içinde sınıflandırılmakta ve bu varlıklar faydalı ömürleri esas alınmak suretiyle amortismana tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar finansal durum tablosunda “Finansal kiralama borçları” kaleminde gösterilmektedir.

### (o) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına 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. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 29).

### (p) 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 Grup yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir (Dipnot 4).

### (r) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

#### Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi, Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 24).

Türk vergi mevzuatı, ana ortaklık olan şirketin bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini konsolide ettiği finansal tabloları üzerinden vergi beyannamesi vermesine olanak tanımamaktadır. Bu sebeple bu konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılıkları, tam konsolidasyon kapsamına alınan tüm şirketler için ayrı hesaplanmıştır.

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

Ertelenmiş vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 24).

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenmiş vergi varlıkları ve ertelenmiş vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilebilir.

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

Doğrudan özkaynaklarda “Değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilen kalemler ile ilişkilendirilenler haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

### (s) Çalışanlara sağlanan faydalar

Grup, kıdem tazminatı, izin hakları ve çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“UMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve finansal durum tablosunda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Grup, 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 (Dipnot 17).

Grup, Türkiye’de mevcut İş Kanunları’na göre, 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.

TMS 19’a göre Grup’un 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 yürürlük tarihi” başlığı altında uygulamanın geriye dönük başlamasına izin vermesi dolayısıyla Grup, ilgili raporlama dönemlerinde oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpları “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirerek ilgili birikmiş kazanç ve kayıpları “Finansal durum tablosu”nda Özkaynaklar bölümü altında “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar/kazançlar” hesabı altında göstermiştir.

### (t) Nakit akım tablosu

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Grup nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını ve menkul kıymet yatırım fonlarını dikkate almıştır (Dipnot 5).

### (u) Şerefiye

İktisap tarihinde iktisap bedelinin, iktisap edilen bağlı ortaklık/iştirakin Grup’un net tanımlanabilir varlıklarının makul değerindeki payını aşan tutar şerefiye olarak kaydedilir.

Şerefiye, her yıl değer düşüklüğü için gözden geçirilir ve maliyet değerinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değeriyle bilançoda taşınır. Değer düşüklüğü çalışması için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluştuğu iş birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini her yılın 31 Aralık tarihinde gerçekleştirmektedir. Şerefiye üzerindeki ayrılan değer düşüklükleri iptal edilemez. Bir işletmenin satışından doğan kar ve zararlar, satılan kuruluş üzerindeki şerefiyenin kayıtlı değerini de içerir (Dipnot 15).

## E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların UFRS’ye uygun hazırlanması yönetimin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan varlık, kaynak, gelir ve gider tutarlarını etkileyecek kararlar almasını, tahmin ve varsayımlarda bulunmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar söz konusu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve bunlara esas olan varsayımlar sürekli olarak incelenmektedir. Muhasebe tahminlerinde yapılan düzeltmeler tahminlerin düzeltildiği dönem ve bundan etkilenen gelecek dönemlerde muhasebeleştirilir.

Tahminlerdeki önemli belirsizlik alanları hakkında bilgiler ve finansal tablolarda gösterilen tutarlarda önemli etkiye sahip muhasebe standartlarının uygulanmasındaki önemli kararlar aşağıdaki dipnotlarda belirtilmiştir:

Dipnot 8 - Ticari alacak ve borçlar  
Dipnot 16 - Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler  
Dipnot 17 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar  
Dipnot 24 - Vergi varlık ve yükümlülükleri

Tasfiye olunacak alacaklar: Grup’un satın aldığı tahsili gecikmiş alacaklardan oluşan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelleriyle bilançoaya yansıtmaktadır ve bilançodaki taşınan değerlerini belirlemek için ilerideki tahmini tahsilatlara ilişkin önemli tahmin, varsayım ve değerlendirmeler yapmaktadır. İlerideki dönemlerde bu tahmin ve varsayımlarda oluşabilecek değişiklikler ilgili dönem kar veya zararını etkileyecektir. İleriye yönelik tahsilat projeksiyonları Grup tarafından yakından takip edilmekte ve tahmin ve varsayımlar gözden geçirilmekte ve gerekli görüldüğünde güncellenmektedir.

## 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Faaliyet bölümleri raporlaması işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili merciiine yapılan raporlamayla yeknesaklığı sağlayacak biçimde düzenlenmiştir. İşletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınmasından ve bölümün performansının değerlendirilmesinden sorumlu olan icra komitesi işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii olarak belirlenmiştir.

Grup, bağlı ortaklıklarından ÜNLÜ Menkul, Türkiye’de sermaye piyasalarında aracılık faaliyeti yapmaktadır. DU Finans, PLATO Finans ve İSTANBUL Varlık aracılığı ile varlık yönetimi alanında hizmetler vermektedir. Grup’un diğer bağlı ortaklığı olan ÜNLÜ Portföy ise kurumsal ve bireysel portföy yönetimi alanında faaliyet göstermektedir. SUGP, UAAM ve TAIL girişim sermayesi, Şirket ise yatırım holding hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ve bu tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde, bölümlere göre raporlama aracılık ve portföy yönetimi faaliyetleri ve danışmanlık hizmetleri faaliyet bölümleri bazında hazırlanmıştır.

### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2014	Aracılık faaliyetleri, kurumsal finansman ve portföy yönetimi faaliyetleri	Varlık yönetimi, danışmanlık hizmetleri	Girişim sermayesi	Yatırım holding hizmetleri	Eliminasyon	Toplam
Hasılat						
Hasılat	109.441.103	-	3.574.948	-	-	113.016.051
Hizmet gelirleri	37.128.862	52.423.622	1.763.321	-	(1.763.321)	89.552.484
Hizmet gelirinden indirimler	(389.907)	(18.033.798)	-	-	-	(18.423.705)
Satışların maliyeti	(109.217.059)	-	-	-	-	(109.217.059)
<b>Brüt kar</b>	<b>36.962.999</b>	<b>34.389.824</b>	<b>5.338.269</b>	<b>-</b>	<b>(1.763.321)</b>	<b>74.927.771</b>
Genel yönetim, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(32.819.730)	(20.754.244)	(4.493.914)	(347.795)	1.763.321	(56.652.362)
Diğer faaliyet gelir/giderleri,net	190.244	-	-	(567)	-	189.677
<b>Faaliyet karı</b>	<b>4.333.513</b>	<b>13.635.580</b>	<b>844.355</b>	<b>(348.362)</b>	<b>-</b>	<b>18.465.086</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler	-	-	2.560.417	-	-	2.560.417
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>4.333.513</b>	<b>13.635.580</b>	<b>3.404.772</b>	<b>(348.362)</b>	<b>-</b>	<b>21.025.503</b>
Finansman gelirleri	10.609.609	8.221.832	47.595	10.293.602	(8.250.000)	20.922.638
Finansman giderleri	(11.528.442)	(14.994.099)	(35.448)	(6.033.044)	-	(32.591.033)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>	<b>3.414.680</b>	<b>6.863.313</b>	<b>3.416.919</b>	<b>3.912.196</b>	<b>(8.250.000)</b>	<b>9.357.108</b>
Vergi gideri	(1.279.574)	(101.428)	(52.713)	-	-	(1.433.715)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	43.590	(1.269.943)	-	1.461.656	-	235.303
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>	<b>2.178.696</b>	<b>5.491.942</b>	<b>3.364.206</b>	<b>5.373.852</b>	<b>(8.250.000)</b>	<b>8.158.696</b>
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>(137.641)</b>	<b>(71.208)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(208.849)</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	(172.051)	(89.010)	-	-	-	(261.061)
Ertelenmiş vergi gideri	34.410	17.802	-	-	-	52.212
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>	<b>827.250</b>	<b>-</b>	<b>1.614.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.441.363</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farkı	919.167	-	-	-	-	919.167
Satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farkı vergi etkisi	(91.917)	-	-	-	-	(91.917)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	1.614.113	-	-	1.614.113
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>	<b>689.609</b>	<b>(71.208)</b>	<b>1.614.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.232.514</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>2.868.305</b>	<b>5.420.734</b>	<b>4.978.319</b>	<b>5.373.852</b>	<b>(8.250.000)</b>	<b>10.391.210</b>
<b>Faaliyet bölüm varlıkları</b>	<b>88.464.300</b>	<b>129.867.681</b>	<b>9.378.060</b>	<b>86.243.005</b>	<b>(40.778.296)</b>	<b>273.174.750</b>
<b>Faaliyet bölüm yükümlülükleri</b>	<b>32.553.767</b>	<b>119.410.014</b>	<b>3.657.887</b>	<b>41.223.969</b>	<b>(3.161.425)</b>	<b>193.684.212</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	274.806	206.854	16.601	1.030	-	499.291
Amortisman giderleri ve itfa payları	379.427	297.790	8.051	9.561	-	694.829

31 Aralık 2013	Aracılık faaliyetleri, kurumsal finansman ve portföy yönetimi faaliyetleri	Varlık yönetimi, danışmanlık hizmetleri	Girişim sermayesi	Yatırım holding hizmetleri	Eliminasyon	Toplam
Hasılat						
Hasılat	88.632.732	-	2.603.830	-	-	91.236.562
Hizmet gelirleri	49.927.741	73.487.186	2.304.529	-	(2.304.529)	123.414.927
Hizmet gelirinden indirimler	-	(38.586.440)	-	-	-	(38.586.440)
Satışların maliyeti	(88.500.442)	-	-	-	-	(88.500.442)
<b>Brüt kar</b>	<b>50.060.031</b>	<b>34.900.746</b>	<b>4.908.359</b>	<b>-</b>	<b>(2.304.529)</b>	<b>87.564.607</b>
Genel yönetim, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(36.045.684)	(23.163.758)	(6.231.690)	(462.160)	2.424.634	(63.478.658)
Diğer faaliyet gelir/giderleri,net	-	1.016.634	-	48.396	(120.105)	944.925
<b>Faaliyet karı</b>	<b>14.014.347</b>	<b>12.753.622</b>	<b>(1.323.331)</b>	<b>(413.764)</b>	<b>-</b>	<b>25.030.874</b>
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler	-	-	(706.392)	-	-	(706.392)
<b>Finansman gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>14.014.347</b>	<b>12.753.622</b>	<b>(2.029.723)</b>	<b>(413.764)</b>	<b>-</b>	<b>24.324.482</b>
Finansman gelirleri	20.418.287	8.631.222	79.274	1.081.518	-	30.210.301
Finansman giderleri	(6.248.478)	(20.142.857)	(42.581)	(7.677.848)	-	(34.111.764)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>	<b>28.184.156</b>	<b>1.241.987</b>	<b>(1.993.030)</b>	<b>(7.010.094)</b>	<b>-</b>	<b>20.423.019</b>
Vergi gideri	(3.692.760)	(215.991)	(34.107)	-	-	(3.942.858)
Ertelenmiş vergi gideri	(199.759)	(474.020)	(258.441)	10.014	-	(922.206)
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>	<b>24.291.637</b>	<b>551.976</b>	<b>(2.285.578)</b>	<b>(7.000.080)</b>	<b>-</b>	<b>15.557.955</b>
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>193.778</b>	<b>(81.911)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111.867</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	242.223	(102.390)	-	-	-	139.833
Ertelenmiş vergi gideri	(48.445)	20.479	-	-	-	(27.966)
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>	<b>(834.055)</b>	<b>-</b>	<b>2.732.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.898.665</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farkı	(926.728)	-	-	-	-	(926.728)
Satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farkı vergi etkisi	92.673	-	-	-	-	92.673
Yabancı para çevrim farkları	-	-	2.732.720	-	-	2.732.720
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>	<b>(640.277)</b>	<b>(81.911)</b>	<b>2.732.720</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.010.532</b>
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>23.651.360</b>	<b>470.065</b>	<b>447.142</b>	<b>(7.000.080)</b>	<b>-</b>	<b>17.568.487</b>
<b>Faaliyet bölüm varlıkları</b>	<b>90.577.482</b>	<b>121.038.071</b>	<b>7.564.378</b>	<b>82.999.194</b>	<b>(42.760.150)</b>	<b>259.418.975</b>
<b>Faaliyet bölüm yükümlülükleri</b>	<b>30.936.333</b>	<b>112.085.256</b>	<b>3.076.606</b>	<b>44.217.229</b>	<b>(2.077.352)</b>	<b>188.238.072</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	973.496	456.895	10.143	6.530	-	1.447.064
Amortisman giderleri ve itfa payları	384.082	327.782	8.455	4.313	-	724.632

**31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir)**

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**a) İlişkili taraflarla bakiyeler**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Finansal yatırımlar:</b>		
<b>Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (Dipnot 6)</b>		
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ Serbest Yatırım Fonu	646.217	518.650
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ Özel Serbest Yatırım Fonu	539.050	502.700
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fonu	-	1.639.605
	<b>1.185.267</b>	<b>2.660.955</b>
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar (Dipnot 6)</b>		
- ÜNLÜ Private Equity GP Limited	1.581.490	1.312.802
- 212 Capital Partners I Coöperatief U.A.	1.176.217	857.596
- 212 Limited (Cayman Island)	5.674	5.674
	<b>2.763.381</b>	<b>2.176.072</b>
<b>Alacaklar:</b>		
<b>Ticari alacaklar (Dipnot 8)</b>		
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	3.491.220	1.820.951
- Standard Bank Plc.	2.868.589	2.434.418
- ÜNLÜ LT Investments Limited Partnership	785.754	-
	<b>7.145.563</b>	<b>4.255.369</b>
<b>Diğer alacaklar (Dipnot 9)</b>		
- Personelden alacaklar	582.229	269.488
	<b>582.229</b>	<b>269.488</b>
<b>Borçlar:</b>		
<b>Finansal borçlar (Dipnot 13)</b>		
- Standard Bank London Holding Ltd.	36.073.636	49.834.158
	36.073.636	49.834.158
<b>Kısa vadeli diğer borçlar (Dipnot 9)</b>		
- Ortaklara borçlar - Mahmut Levent Ünlü	3.897.560	4.405.225
- Personele borçlar	472.953	586.478
	<b>4.370.513</b>	<b>4.991.703</b>

**b) İlişkili taraflarla olan işlemler**

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>İlişkili taraflardan gelirler:</b>		
<b>Hasılat (Danışmanlık gelirleri)</b>		
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	2.042.510	2.800.861
- ÜNLÜ LT Investments Limited Partnership	1.532.438	-
	<b>3.574.948</b>	<b>2.800.861</b>
<b>Hizmet gelirleri (Komisyon gelirleri)</b>		
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fonu	1.248.679	393.520
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ Serbest Yatırım Fonu	211.838	45
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ Özel Serbest Yatırım Fonu	4.336	-
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ A Tipi Değişken Fonu	2.475	2.632
	<b>1.467.328</b>	<b>396.197</b>
<b>Hizmet gelirleri (Kurumsal finansman geliri)</b>		
- Standard Bank Plc.	5.316.691	11.091.880
- SBG Securities	753.771	-
	<b>6.070.462</b>	<b>11.091.880</b>
<b>Finansman gelirleri (Temettü gelirleri)</b>		
- 212 Limited.	60.871	85.482
	<b>60.871</b>	<b>85.482</b>
<b>İlişkili taraflara giderler:</b>		
<b>Finansman giderleri</b>		
- Standard Bank Plc.	886.631	2.006.704
	886.631	2.006.704

**c) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:**

Üst düzey yönetici personel; genel müdür, genel müdür yardımcısı, direktörler ve diğer üst düzey yöneticilerden oluşur. 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıl içerisinde, Grup'un üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu ücret ve benzeri faydaların toplamı 13.832.296 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2013: 18.470.931 TL)'dir.

## 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kasa	33.010	27.378
Banka (*)	64.553.636	79.006.589
Vadesiz mevduat	1.939.716	4.766.789
Vadeli mevduat	62.613.920	74.239.800
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar (**)	1.000.054	457.367
B tipi likit fonlar	239.250	316.704
	<b>65.825.950</b>	<b>79.808.038</b>

(\*) Banka mevduatlarının 18.626.235 TL (31 Aralık 2013: 8.078.585 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup'un hesaplarında tutulmaktadır (Dipnot 8).

(\*\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 2 Ocak 2015 olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %9,31 (31 Aralık 2013: %10,15)'dir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)
TL	41.288.609	41.280.426	9,57-10,50	48.740.010	48.740.010	6,00-9,30
ABD Doları	9.036.081	20.953.769	1,05-2,25	11.776.167	25.133.872	1,00-2,00
İngiliz Sterlini	105.594	379.725	1,50	104.209	365.918	1,50
	<b>62.613.920</b>	<b>74.239.800</b>				

Grup'un 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler hazır değerler ile menkul kıymetlerin toplamından faiz tahakkukları ve müşteri varlıkları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	65.825.950	79.808.038
Müşteri varlıkları	(18.626.235)	(8.078.585)
Faiz tahakkukları	(128.383)	(144.088)
	<b>47.071.332</b>	<b>71.585.365</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

## 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

### Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.263.700	4.438.431
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.181.891	863.270
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar (Dipnot 16)	-	134
	<b>7.445.591</b>	<b>5.301.835</b>

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Devlet tahvilleri	400.000	394.162	8,28	300.000	276.422	9,67
Özel kesim tahviller	4.520.000	4.684.271	12,38	1.400.000	1.501.054	14,59
Yatırım fonu	106.056.338	1.185.267	-	172.356.330	2.660.955	-
	<b>6.263.700</b>	<b>4.438.431</b>				

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, teminata verilen menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (Dipnot 16):

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Nominal değeri	Piyasa değeri	Nominal değeri	Piyasa değeri
BİST Tahvil ve Bono Piyasası	200.000	186.048	200.000	184.264
SPK	200.000	208.114	100.000	92.158
	<b>400.000</b>	<b>394.162</b>	<b>300.000</b>	<b>276.422</b>

## 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL
212 Capital Partners I Coöperatief U.A. (*)	3,31	1.176.217	3,31	857.596
212 Limited (Cayman Island)	32,50	5.674	32,50	5.674
		<b>1.181.891</b>		<b>863.270</b>

(\*)31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in %3,31 pay oranındaki satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinden 212 Capital Partners I Coöperatief U.A.'in ileriki dönemlerde artırıma konu olacak tüm pay sahipleri için toplam koşullu sermaye tutarı 30.200.000 ABD dolandır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2014 yılı içerisinde bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmiş ve ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. bu artırıma 9 Mayıs 2014 tarihinde 100.000 ABD Doları ve 22 Eylül 2014 tarihinde 50.000 ABD Doları ödemek suretiyle toplamda 150.000 ABD Doları karşılığı 318.621 TL ile iştirak etmiştir (Dipnot 16).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup'un 1.181.891 TL (31 Aralık 2013: 863.270 TL) olan satılmaya hazır finansal yatırımları gerçeğe uygun değeri güvenilir şekilde ölçülemediği için maliyet değerleri ile gösterilmektedir.

### Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>		
Borsaya kote olmayan hisse senetleri	1.741.201	1.472.513
	<b>1.741.201</b>	<b>1.472.513</b>

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ÜNLÜ Private Equity GP Limited (*)	1.581.490	1.312.802
Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST")	159.711	159.711
	<b>1.741.201</b>	<b>1.472.513</b>

(\*)ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığı olan ÜNLÜ Alternative Asset Management Limited şirketi, ÜNLÜ Private Equity GP Limited şirketine yapılan bu ödeme karşılığında her biri 1 ABD Doları olan 682.000 adet oy hakkı olmayan imtiyazlı hisse almıştır.

## 7 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

### İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
SICAR	15.324.920	11.423.080
ÜNLÜ LT (*)	23.623	-
	<b>15.348.543</b>	<b>11.423.080</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortağı TAIL'in %9,09 pay oranındaki özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olarak sınıfladığı hisse senetlerinden ÜNLÜ LT Investments Limited Partnership'in ileriki dönemlerde artırıma konu olacak tüm pay sahipleri için toplam koşullu sermaye tutarı 110.000.000 ABD dolandır (Dipnot 16).

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	
İştirakler	Ana faaliyeti	Pay %	Pay %
SICAR	Girişim sermayesi	11,99	11,77
ÜNLÜ LT	Girişim sermayesi	9,09	-

SICAR, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların önemli bir bölümünü oluşturduğundan, aşağıda SICAR'ın özet finansal bilgilerine yer verilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Toplam varlıklar	131.479.731	99.038.595
Toplam yükümlülükler (-)	3.665.555	1.986.088
<b>Net varlıklar</b>	<b>127.814.176</b>	<b>97.052.507</b>
İştirakin net varlıklarında Şirket'in payı	15.324.920	11.423.080
<b>İştirakin net varlıklarında Şirket'in toplam payı</b>	<b>15.324.920</b>	<b>11.423.080</b>
	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
Dönem karı/(zararı)	22.365.737	(6.001.635)
	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2013</b>
<b>Dönem başı</b>	<b>11.423.080</b>	<b>10.130.871</b>
Kardan/(zarardan) düşen pay	2.560.417	(706.392)
İlave pay satın alımı	173.683	-
Kur çevrim farkları	1.167.740	1.998.601
<b>Özkaynak yöntemine göre iştiraklerdeki toplam değişim</b>	<b>3.901.840</b>	<b>1.292.209</b>
<b>Dönem sonu</b>	<b>15.324.920</b>	<b>11.423.080</b>



## 8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b>		
Tasfiye olunacak alacaklar	213.490.842	187.315.885
Özel karşılıklar	(89.076.177)	(71.042.379)
Danışmanlık hizmetlerinden alacaklar	10.357.615	3.125.565
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 4)	7.145.563	4.255.369
Alacak senetleri	240.000	-
Diğer	51.340	23.236
	<b>142.209.183</b>	<b>123.677.676</b>

(\*)Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı olan İSTANBUL Varlık Yönetim A.Ş'nin satın aldığı krediler ve alacaklarını, beklenen tahsilat tahminlerinin etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmiş değerleri ile finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Kredi portföylerinin hesaplanan tahsilat tahminlerinin net bugünkü değerleri ile kayıtlı defter değerleri arasındaki farklar gelir tablosunda "Kredilerden alınan faizler" kalemi altında kaydedilmektedir. Takipteki kredilerin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, toplam ayrılan karşılıklar sonrası kayıtlı değeri 124.414.665 TL (31 Aralık 2013: 116.273.506 TL)'dir.

Özel karşılıklara ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Özel karşılıklar</b>		
Dönem başı bakiyesi	71.042.379	32.455.939
Dönem içerisinde iptal edilen karşılık tutarı	(15.653.907)	-
Dönem içerisinde ayrılan karşılık tutarı	33.687.705	38.586.440
<b>Dönem sonu bakiyesi</b>	<b>89.076.177</b>	<b>71.042.379</b>
	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>		
Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülükler (Dipnot 5)	18.626.235	8.078.585
Muhtelif borçlar	986.375	967.173
Diğer ticari borçlar	663.348	715.879
	20.275.958	9.761.637

## 9 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli diğer alacaklar</b>		
Yurtdışı alacaklar	3.147.552	3.664.825
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 4)	582.229	269.488
Verilen depozito ve teminatlar	282.908	195.836
Diğer	558.857	156.322
	4.571.546	4.286.471

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Uzun vadeli diğer alacaklar</b>		
Verilen depozito ve teminatlar	57.860	30.708
	<b>57.860</b>	<b>30.708</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>		
Ödenecek vergi ve fonlar	4.762.290	5.881.429
Ortaklara borçlar (Dipnot 4)	3.897.560	4.405.225
Ödenecek Katma Değer Vergisi ("KDV")	541.303	607.913
Personele borçlar (Dipnot 4)	472.953	586.478
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	203.369	351.819
Diğer	49.887	25.497
	<b>9.927.362</b>	<b>11.858.361</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Uzun vadeli diğer borçlar</b>		
Diğer borçlar	74.834	78.868
	<b>74.834</b>	<b>78.868</b>

## 10 - PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler</b>		
Peşin ödenmiş giderler	420.976	395.133
	<b>420.976</b>	<b>395.133</b>

## 11 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Verilen avanslar	1.009.859	471.192
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	807.707	795.193
İndirilecek KDV	-	53.924
Diğer	29.169	19.253
	<b>1.846.735</b>	<b>1.339.562</b>

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Gider tahakkukları	192.386	421.889
	<b>192.386</b>	<b>421.889</b>

## 12 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	-	1.243
	<b>-</b>	<b>1.243</b>

(\*) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar, İstanbul Varlık tarafından kredi tahsilatı sırasında edinilen gayrimenkul ve taşitlardan oluşmaktadır.

Satış amaçlı elde tutulan varlıkların dönem içerisindeki hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Satış amacıyla elde tutulan varlıklar:</b>		
Dönem başı	1.243	5.672.905
Dönem içerisinde yapılan satışlar	(1.243)	(5.671.662)
<b>Dönem sonu</b>	<b>-</b>	<b>1.243</b>

### 13 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli borçlanmalar</b>		
Banka kredileri (*)	24.126.769	15.237.852
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 4)	6.857.738	1.001.694
Finansal kiralama borçları	42.762	86.609
	<b>31.027.269</b>	<b>16.326.155</b>
<b>Uzun vadeli borçlanmalar</b>		
Banka kredileri (*)	86.735.489	80.556.288
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 4)	29.215.898	48.832.464
Finansal kiralama borçları	675	46.336
	<b>115.952.062</b>	<b>129.435.088</b>

(\*) Grup'un, 33.824.337 TL (31 Aralık 2013: 39.906.720 TL) tutarında sabit faizli olmayan kredileri bulunmaktadır. Bu krediler, satın alınan kredi portföyleri ile ayrı ayrı eşleştirilmektedir. Eşleştirilen kredilerin anapara ve faiz geri ödemeleri, tahsilat performanslı bazda hesaplanmaktadır. Şirket sözleşme gereği, hesaplanan bu tutarları her çeyrek dönemi izleyen ikinci iş gününde ödemekle yükümlüdür. Alınan kredilerin faiz oranı %30 ile sınırlanmıştır. Şirket'in cari dönemde kullandığı krediler ise üç - dört yıl vadeli olup, sabit faizli kredilerdir.

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki şekildedir:

Kredi cinsi	31 Aralık 2014			31 Aralık 2013		
	Kredi tutarı	Vade	Faiz oranı (%)	Kredi tutarı	Vade	Faiz oranı (%)
TL	110.862.258	110.862.258	11,25-30,00	95.927.085	95.927.085	8,88-30,00
ABD Doları	15.556.357	36.073.636	2,07	24.085.148	49.701.213	2,13-25,00
	<b>146.935.894</b>			<b>145.628.298</b>		

Finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli finansal kiralama borçları</b>		
1 yıldan kısa	44.211	97.487
Gelecekteki finansman giderleri	(1.449)	(10.878)
	<b>42.762</b>	<b>86.609</b>
<b>Uzun vadeli finansal kiralama borçları</b>		
1-2 yıl arası	675	49.711
Gelecekteki finansman giderleri	-	(3.375)
	<b>675</b>	<b>46.336</b>

### 14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Ofis makineleri	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
<b>31 Aralık 2014</b>					
Net defter değeri, 1 Ocak 2014	477.025	730.127	39.050	54.461	1.300.663
İlaveler	101.670	109.758	5.986	110.442	327.856
Çıkışlar (-)	7.303	-	21.510	-	28.813
Amortisman gideri (-)	205.349	288.564	5.733	20.169	519.815
	<b>366.043</b>	<b>551.321</b>	<b>17.793</b>	<b>144.734</b>	<b>1.079.891</b>
Maliyet	3.074.484	2.501.290	230.749	1.938.196	7.744.719
Birikmiş amortisman (-)	2.708.441	1.949.969	212.956	1.793.462	6.664.828
	<b>366.043</b>	<b>551.321</b>	<b>17.793</b>	<b>144.734</b>	<b>1.079.891</b>
<b>31 Aralık 2013</b>					
Net defter değeri, 1 Ocak 2013	265.665	632.004	620	42.211	940.500
İlaveler	415.413	446.501	42.332	27.773	932.019
Çıkışlar (-)	-	6.595	-	-	6.595
Amortisman gideri (-)	204.053	341.783	3.902	15.523	565.261
	<b>477.025</b>	<b>730.127</b>	<b>39.050</b>	<b>54.461</b>	<b>1.300.663</b>
Maliyet	2.972.814	2.391.532	224.763	1.827.754	7.416.863
Birikmiş amortisman (-)	2.495.789	1.661.405	185.713	1.773.293	6.116.200
	<b>477.025</b>	<b>730.127</b>	<b>39.050</b>	<b>54.461</b>	<b>1.300.663</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

## 15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

### A. DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet	1.077.939	171.435	-	1.249.374
Birikmiş itfa payları (-)	370.959	175.014	-	545.973
<b>Net defter değeri</b>	<b>706.980</b>	<b>3.579</b>	<b>-</b>	<b>703.401</b>

	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet	562.894	515.045	-	1.077.939
Birikmiş itfa payları (-)	211.588	159.371	-	370.959
<b>Net defter değeri</b>	<b>351.306</b>	<b>355.674</b>	<b>-</b>	<b>706.980</b>

### B. ŞEREFİYE

i. ÜNLÜ Menkul'ün hakim ortağı olan Standard Bank London Holdings Limited'in sahip olduğu beheri I (bir) kuruluş değerinde toplam 179.399.700 adet paydan Şirket'in sermayesinin %53'üne karşılık gelen 142.216.490 adet pay ile Şirket'in diğer ortaklarından Mahmut Levent Ünlü'nün sahip olduğu Şirket'in sermayesinin %22'sine karşılık gelen 59.033.300 adet payın tamamının, Mahmut Levent Ünlü'nün %99,99 sahibi olduğu, ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'ne 10 Nisan 2012 tarihli hisse devir sözleşmesi ile devir kararı SPK'nın 29 Ağustos 2012 tarihli 2012/35 nolu sayılı izni ile onaylanmıştır.

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş., 30 Ekim 2012 tarihi itibarıyla ÜNLÜ Menkul'ün 268.333.000 adet paylarının %53'ünü teşkil eden 142.216.490 adet paylarını, Standard Bank London Holdings Limited'ten satın alarak hakim ortak konumuna gelmiştir.

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş., 1 Kasım 2012 tarihi itibarıyla SU General Partners S.A. (Luxembourg), ve ÜNLÜ Alternative Asset Management Ltd. (Isle of Man) şirketlerinin %100 paylarını satın almak suretiyle finansal tablolarına eklemiştir.

ii. Bu şirketlerden SU General Partners S.A.'nin 3.615 adet paylarının %67'sini teşkil eden 2.417 adet paylarını Standard Bank PLC'den, %22'sini teşkil eden 795 adet paylarını Mahmut Levent Ünlü'den, geriye kalan %11'ini teşkil eden 403 adet paylarını üç farklı hissedardan olmak üzere satın alarak, Şirket'in %100'üne sahip olmuştur.

iii. 1 Kasım 2012 tarihi itibarıyla payları satın alınan diğer şirket; ÜNLÜ Alternative Asset Management Ltd.'nin 3.615 adet paylarının %67'sini teşkil eden 6.686 adet paylarını Standard Bank PLC'den, %22'sini teşkil eden 2.199 adet paylarını Mahmut Levent Ünlü'den, geriye kalan %11'ini teşkil eden 1.115 adet paylarını üç farklı hissedardan olmak üzere satın alarak, Şirket'in %100'üne sahip olmuştur.

Önceki sayfada açıklanan işlemler neticesinde, iktisap edilen net varlıklar ve şerefiyenin hesaplanmasına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

İktisap tutarı	77.865.314
Şarta bağlı yükümlülükler	-

<b>Net iktisap tutarı</b>	<b>77.865.314</b>
---------------------------	-------------------

İktisap tutarı yukarı belirtilen ödemeler dışında başka maliyet içermemektedir. İktisaptan kaynaklanan varlık ve yükümlülüklerin alım tarihlerindeki makul değerleri aşağıdaki gibidir:

Hazır değerler	66.581.075
Ticari alacaklar	73.219.940
Diğer uzun vadeli alacaklar	9.233.899
Finansal yatırımlar	6.375.693
Maddi duran varlıklar	829.328
Diğer dönen varlıklar	589.422
Maddi olmayan duran varlıklar	91.923
Finansal borçlar	(68.077.741)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	(9.234.189)
Diğer borçlar	(8.791.049)
Ticari borçlar	(4.936.085)
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	(1.702.432)
<b>İktisap edilen net varlıklar</b>	<b>64.179.784</b>
<b>Ana ortaklık payı</b>	<b>48.666.988</b>
<b>Şerefiye</b>	<b>29.198.326</b>
<b>Net iktisap tutarı</b>	<b>77.865.314</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>(66.581.075)</b>
<b>Net nakit çıkışı</b>	<b>11.284.239</b>

Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini her yılın 31 Aralık tarihinde gerçekleştirmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Grup değerlendirme metodlarını gözden geçirmiş, gelecekte oluşacak hasılat beklentilerini analiz etmiş ve indirgenmiş nakit akım metodu ile şerefiye değer düşüklüğü testine tabi tutmuş ve bunun sonucunda herhangi bir değer düşüşüne rastlanmamıştır.

## 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### (i) Kısa vadeli borç karşılıkları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dava karşılıkları (*)	354.000	245.000
	<b>354.000</b>	<b>245.000</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla dava karşılıkları hesabında gösterilen 354.000 TL (31 Aralık 2013: 245.000 TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ilişkin olarak ayrılmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin dava karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	245.000	468.571
Dönem içinde ayrılan karşılık	109.000	245.000
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	-	(468.571)

<b>Dönem sonu</b>	<b>354.000</b>	<b>245.000</b>
-------------------	----------------	----------------

### (ii) Müşteriler adına emanette tutulan varlıklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Müşteriler adına emanette bulunan:		
Yatırım fonları	3.987.953.348	1.921.488.942
Hisse senetleri	403.928.770	355.264.191
Özel kesim tahviller, devlet tahvilleri ve hazine bonoları	31.988.560	18.724.651

### (iii) Verilen teminat mektupları

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Mahkemeler ve icra müdürlüklerine verilen teminatlar (*)	11.316.807	3.833.251
BİST tahvil ve bono piyasası işlem teminatı	2.200.000	2.200.000
SPK aracılık işlemleri teminatı	1.551.776	1.550.000
BİST hisse senetleri piyasası işlem teminatı	1.250.000	1.000.000
T.C. Maliye Bakanlığı	74.749	74.749
Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye verilen teminatlar	18.200	18.200
Aselsan Elektronik San. ve Tic. A.Ş.'ye verilen teminatlar	100.000	-

(\*) Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı İstanbul Varlık'ın, takipteki alacaklarının tahsiline istinaden açtığı davalara ilişkin mahkemelere verilen teminatlardan oluşmaktadır.

## 16 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

### (iv) Teminata verilen kıymetler

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, teminata verilen menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (Dipnot 6):

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Nominal değeri	Piyasa değeri	Nominal değeri	Piyasa değeri
BİST Tahvil ve Bono Piyasası	200.000	186.048	200.000	184.264
SPK	200.000	208.114	100.000	92.158
	<b>400.000</b>	<b>394.162</b>	<b>300.000</b>	<b>276.422</b>

### (v) Türev işlemlerine ilişkin açıklamalar

Türev araç tanımı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Opsiyon sözleşmesi (*)	-	-	134	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>-</b>

(\*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla opsiyon sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Grup'un opsiyon sözleşmesi Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ile arasında 2 Ocak 2014 vadeli 53.000 ABD doları nominal tutarlı "Put-Satım" opsiyon sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşme ile ilgili olarak gerçeğe uygun değer çalışması sonrasında 134 TL varlık "Finansal yatırımlar" hesabına yansıtılmıştır) (Dipnot 6).

### (vi) Koşullu yükümlülükler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in %3,31 pay oranındaki satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinden 212 Capital Partners I Coöperatif U.A.'in ileriki dönemlerde artırıma konu olacak tüm pay sahipleri için toplam koşullu sermaye tutarı 30.200.000 ABD dolarıdır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 2014 yılı içerisinde bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmiş ve ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. bu artırıma 9 Mayıs 2014 tarihinde 100.000 ABD Doları ve 22 Eylül 2014 tarihinde 50.000 ABD Doları ödemek suretiyle toplamda 150.000 ABD Doları karşılığı 318.621 TL ile iştirak etmiştir (Dipnot 6).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortağı TAIL'in %9,09 pay oranındaki özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar olarak sınıfladığı hisse senetlerinden ÜNLÜ LT Investments Limited Partnership'in ileriki dönemlerde artırıma konu olacak tüm pay sahipleri için toplam koşullu sermaye tutarı 110.000.000 ABD dolarıdır (Dipnot 6).

## 17 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b>		
İkramiye karşılığı	4.829.800	9.627.709
İzin karşılığı	1.613.805	1.481.236
	<b>6.443.605</b>	<b>11.108.945</b>
<b>Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	1.049.438	817.367
	<b>1.049.438</b>	<b>817.367</b>

Şirket, prim ödemeleri ile ilgili olarak yaptığı yeni düzenlemeler kapsamında Grup çalışanlarından, adına belli tutarın üzerinde performans primi hesaplanana bir ek hak olarak ve Şirket ile yapacağı ayrı bir sözleşmeye istinaden rehinli hisse senedi vereceğini ve yalnızca ilgili sözleşme koşullarının yerine getirilmesi halinde yine Şirket tarafından bu rehlin kaldırılacağını beyan etmektedir (Dipnot 18).

### Kıdem tazminatı karşılığı

Türk kanunlarına göre Grup ile en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60), ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 23 Mayıs 2002 tarihi itibarıyla ilgili yasa değişikliğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.129 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup'un çalışanlarının emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahmini ile hesaplanır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları Grup'un kıdem tazminatı karşılığı tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasına yönelik aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı (%)	3,30	2,50
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	95	93

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. Kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir revize olup Grup'un kıdem tazminatı hesaplamalarında 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli 3.541 TL (1 Ocak 2014: 3.438 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin personel prim ve ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	9.627.709	4.078.626
Dönem içinde ayrılan karşılık	4.829.800	9.627.709
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	(9.627.709)	(4.078.626)
<b>Dönem sonu</b>	<b>4.829.800</b>	<b>9.627.709</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kullanılmamış izinler karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	1.481.236	1.315.036
Dönem içinde ayrılan karşılık	463.901	300.929
Dönem içinde yapılan ödeme (-)	(331.332)	(134.729)
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.613.805</b>	<b>1.481.236</b>

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı	817.367	873.542
Hizmet maliyeti	189.794	155.093
Faiz maliyeti	99.565	78.040
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	261.061	(139.833)
Dönem içinde ödenen	(318.349)	(149.475)
<b>Dönem sonu</b>	<b>1.049.438</b>	<b>817.367</b>

## 18 - ÖZKAYNAKLAR

### Sermaye

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ana ortak Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın adı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Mahmut Levent Ünlü	31.999.996	99,5223	31.999.996	99,9900
Kağan Çevik (*)	58.200	0,0018	-	-
Tunç Yıldırım (*)	29.100	0,0009	-	-
Mehmet Batur Özzyar (*)	11.016	0,0003	-	-
Simge Ündüz (*)	10.809	0,0003	-	-
Can Ünalın (*) (**)	10.394	0,0003	1	0,0000
İbrahim Romano (*) (**)	9.978	0,0003	1	0,0000
Tahir Selçuk Tuncalı (*) (**)	9.978	0,0003	1	0,0000
Vedat Mizrahi (*)	7.275	0,0002	-	-
Mehmet Sait Sezgin (*)	6.859	0,0002	-	-
Kamil Atilla Köksal (**)	1	0,0000	1	0,0000
	<b>32.153.606</b>	<b>100,00</b>	<b>32.000.000</b>	<b>100,00</b>

(\*) 22 Ocak 2014 tarih ve 6 sayılı kararın ile ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak ve anılan tarihten itibaren devam edecek şirket - çalışan ilişkilerinde uygulanmak üzere Şirket'in prim sistemi ile ilgili yeni düzenleme yapılmıştır. Uzun dönemli teşvik prosedürü adı verilen yeni sistemde temel amaç; ücretlendirme ve ödüllendirme politikalarının ile çalışanların motivasyonu ve kuruma olan bağlılığının sürdürülebilirliğini ve kurumsal hedeflere katkıda bulunmaya devam etmelerini temin etmektir.

Bu çerçevede; Grup, ilgili performans yılı sonunda hesapladıkları toplam brüt prim tutarı 300.000 ABD Doları ve üstü olan çalışanlarına söz konusu tutarın % 65'ini, 299.999 ABD Doları ile 150.000 ABD Doları arasında çalışanlarına, söz konusu tutarın %75'ini performans yılını takip eden yılın Mart ayı sonuna kadar, Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından başarı primi olarak nakden ödemektedir. Söz konusu bu tutarlardan geriye kalan ve toplam brüt prim tutarının sırasıyla % 35 ve %25'ine karşılık gelen kısmı ise bir ek hak olarak bu performans primini hakeden kişiler adına ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ile Grup çalışanları arasında yapılan ayrı bir hisse alım hakkı sözleşmesine istinaden Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından, ÜFY'den ihraç edilen ve üzerinde Şirket tarafından rehin bulunan yeni hisseleri almak koşuluyla nakit olarak ödemektedir.

Bu kapsamda Şirket, yukarıda bahsedilen prim sistemi çerçevesinde 2014 yılı içerisinde Grup çalışanlarının adına 1.186.852 TL karşılığı olarak 153.606 adet hisse senedi ihraç etmiş ve tescil ettirmiştir, ancak Şirket'in bu rehinli hisseleri, adına tescil edilmiş çalışanlara teslim etme borcu, ancak ve sadece yukarıda bahsedilen hisse alım hakkı sözleşmesi gereklilikleri kapsamında, sadakat süresinin bittiği tarihte doğacaktır. Yine aynı sözleşmeye istinaden, hisselerin teslimini talep etmeye hak kazanan çalışanlara Şirket'in, dilediği taktirde hisseleri teslim etmek yerine bunların teslim tarihindeki rayiç bedelini ödemesini yapma hakkı da bulunmaktadır.

(\*\*) Şirket ortaklarından Can Ünalın, İbrahim Romano, Tahir Selçuk Tuncalı ve Kamil Atilla Köksal'a ait 1 TL nominal bedelli hisseler, yukarıda anlatılan prim sistemi kapsamında bulunmamaktadır.

### (vi) Koşullu yükümlülükler

4 Eylül 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı ile ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin sermayesinin 50.000 TL'den 32.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımının tamamı Mahmut Levent Ünlü tarafından karşılanmıştır. Bu sermaye artırımını kararın, 11 Eylül 2012 tarihli ve 8154 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi yazısı ile tescil edilmiştir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in esas sermayesi 32.153.606 TL (31 Aralık 2013: 32.000.000 TL)'dir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 32.153.606 (31 Aralık 2013: 1 TL, 32.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir.

23 Mayıs 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı sonucunda, Şirket'in ödenmiş sermayesi 32.000.000 TL'den 32.153.606 TL'ye arttırılmış ve Şirket Ana Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesi değiştirilmiştir. Bu sermaye artırımını primli pay çıkarılması suretiyle yapılmış olup, Mahmut Levent Ünlü ve Kamil Atilla Köksal'ın rüçhan hakları kaldırılmıştır.

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ile Standard Bank London Holdings Limited arasında imzalanan 10 Nisan 2012 tarihli hisse devir sözleşmesine istinaden ÜNLÜ Menkul'un 201.249.800 adet hissesi üzerinde blokaj bulunmaktadır (2013: 201.249.800).

### Paylara ilişkin primler

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıl itibarıyla yukarıda belirtilen prim sistemine ilişkin kazanılan hisse bazlı hak tutarları tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Hali hazırda adlarına hisse senedi tescil edilerek peşin olarak ödenmiş toplam 1.186.824 TL prim tutarının, bu kişilerin hizmet süreleri dikkate alınarak hesaplanan kümülatif 593.426 TL tutarındaki kısmı özkaynaklar altında; 153.606 TL'si ödenmiş sermaye ve 439.820 TL'si paylara ilişkin primlerde olmak üzere muhasebeleştirilmiştir.

### Diğer kapsamlı gelirler

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla özkaynaklar altında finansal varlıklar değer azalış fonu bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Ana ortaklık payı 625.541 TL). Ayrıca TMS 19 standardı gereği Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan ana ortaklığa düşen vergi etkisi sonrası aktüeryal kayıp 56.823 TL (31 Aralık 2013: 83.900 TL)'dir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların ve konsolidasyona tabi diğer bağlı ortaklıkların özkaynaklarının dönem sonu kapanış kurları ile, gelir ve gider kalemlerinin ise yıllık ortalama kurları kullanılarak çevrilmesi nedeniyle oluşan 4.279.541 TL tutarındaki kur farkı kanı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları " hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2013: 2.665.428 TL kur farkı kanı).

### Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Grup'un 19.786.051 TL (31 Aralık 2013: 9.652.971 TL) tutarında geçmiş yıllar karları bulunmaktadır.

## 19 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Hasılat</b>	<b>113.016.051</b>	<b>91.236.562</b>
Devlet tahvili satışları	99.989.222	88.003.462
Hisse senedi satışları	7.790.602	117.320
Danışmanlık gelirleri	3.574.948	2.603.830
Yatırım fonu satışları	1.661.279	511.950
<b>Hizmet gelirleri</b>	<b>89.552.484</b>	<b>123.414.927</b>
Kredilerden sağlanan faiz gelirleri (*)	50.116.485	70.757.269
Hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	13.742.736	25.628.410
Yurtdışı kurumsal finansman gelirleri	13.455.748	11.934.081
Yurtiçi kurumsal finansman gelirleri	9.032.693	13.576.248
Portföy yönetim gelirleri	1.560.884	399.699
Takas işlem ve saklama komisyonu	228.264	237.301
Tahsilat hizmet gelirleri	-	293.217
Diğer hizmet gelirleri	1.415.674	588.702
<b>Hizmet gelirinden indirimler (-)</b>	<b>18.423.705</b>	<b>38.586.440</b>
Kredilere ilişkin özel karşılık gideri (-)	18.033.798	38.586.440
Komisyon gideri (-)	389.907	-

<b>Finans sektörü faaliyetleri hasılatı</b>	<b>184.144.830</b>	<b>176.065.049</b>
<b>Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)</b>	<b>109.217.059</b>	<b>88.500.442</b>
Devlet tahvili satışlarının maliyetleri (-)	99.928.371	87.881.909
Hisse senedi satışlarının maliyetleri (-)	7.785.379	118.533
Yatırım fonu satışları maliyetleri (-)	1.503.309	500.000
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>74.927.771</b>	<b>87.564.607</b>

(\*) Kredilerden sağlanan faiz gelirleri, Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı İstanbul Varlık'ın, takipteki alacaklarının tahsilatlarından oluşmaktadır. Takipteki alacakların finansmanı için kullanılan kredilerin finansman gideri, finansman giderleri dipnotunda gösterilmiştir (Dipnot 23).

## 20 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri</b>		
Pazarlama ve dağıtım giderleri	387.739	574.349
Reklam ve ilan giderleri	342.261	199.245
Temsil ve ağırlama giderleri	230.118	227.823
	<b>960.118</b>	<b>1.001.417</b>

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Personel ücret ve giderleri	37.260.169	42.566.669
Avukatlık, danışmanlık ve denetim gideri	5.360.206	6.784.730
Kira giderleri	2.427.971	2.166.618
Data hattı giderleri	1.395.727	1.090.067
Vergi, resim ve harç giderleri	1.214.189	1.220.439
Seyahat giderleri	1.122.174	1.489.503
Haberleşme giderleri	1.015.609	1.518.145
Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 14 ve 15)	722.612	724.632
Bina yönetim giderleri	621.485	650.501
Taşıt giderleri	574.675	424.209
Dava karşılık giderleri	109.000	245.000
Bilgi işlem giderleri	292.140	315.290
Diğer genel yönetim giderleri	3.576.287	3.281.438
	<b>55.692.244</b>	<b>62.477.241</b>

## 21 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR/GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>		
Tazminat geliri (*)	-	916.650
Diğer	190.244	99.984
	<b>190.244</b>	<b>1.016.634</b>

## Esas faaliyetlerden diğer giderler

Diğer hizmet giderleri	567	71.709
	<b>567</b>	<b>71.709</b>

(\*) Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı DU Finans tarafından RCT Varlık Yönetim A.Ş. aleyhine 25 Mart 2009 tarihinde açılan tazminat davası, 450.000 ABD Doları tahsil edilmek suretiyle sonlandırılmış, tazminat ödemesi 16 Aralık 2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

## 22 - FİNANSMAN GELİRLERİ

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı geliri	15.968.257	15.477.060
Faiz gelirleri	4.836.886	5.355.691
Temettü geliri	60.882	85.482
Finansal yükümlülüklerin değerlemesi (*)	-	8.813.876
Diğer finansal gelirler	56.613	478.192
	<b>20.922.638</b>	<b>30.210.301</b>

(\*) Koşullu yükümlülükler, Şirket'in İSTANBUL Varlık hisse devrine ilişkin SBIC Investments S.A. ile 24 Mart 2011 tarihinde imzaladığı hisse devir sözleşmesine ilişkin hesapladığı koşullu yükümlülük tutarıdır. Söz konusu tutar bahsi geçen sözleşmede kendilerine atıfta bulunulan İstanbul Varlık'ın varlık ve yükümlülük tutarları kullanılarak ve yönetimin tahminlerine dayanılarak oluşturulmuştur. Koşullu yükümlülükler, sözleşme gereği beş yıllık vadeye yayılmaktadır. 2014 ve 2013 yılları içerisinde, SBIC Investments S.A.'ya herhangi bir koşullu yükümlülük ödemesi yapılmamıştır ve imzalanan hisse devir sözleşmesini tadil eden anlaşma çerçevesinde SBIC Investments S.A. bu koşullu yükümlülüklerle ilişkin tüm alacaklarından feragat etmiştir.

## 23 - FİNANSMAN GİDERLERİ

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
Kur farkı gideri	18.284.272	17.879.639
Faiz giderleri (*)	13.944.251	15.964.492
Diğer finansal giderler	362.510	267.633
	<b>32.591.033</b>	<b>34.111.764</b>

(\*) Faiz giderlerinin 12.471.291 TL'si (31 Aralık 2013: 14.866.256 TL), Şirket'in bağlı ortaklığı İSTANBUL Varlık'ın taktipteki alacaklarının finansmanı için kullanılan kredilerin faiz gideridir.

## 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere, 13 Haziran 2006 tarihinde yürürlüğe girmiştir. Kurumlar vergisi oranı %20'dir.

Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beyan tarihini takip eden beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

	I Ocak - 31 Aralık 2014	I Ocak - 31 Aralık 2013
Cari yıl vergi gideri	1.433.715	3.942.858
Ertelenmiş vergi (geliri)/gideri	(235.303)	922.206
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>1.198.412</b>	<b>4.865.064</b>

## 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	Toplam birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergiden indirilebilir zararlar	61.369.577	23.761.846	12.273.915	4.752.369
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	2.663.242	2.298.603	532.648	459.720
Dava karşılığı	354.000	245.000	70.800	49.000
Gider tahakkukları	153.990	56.303	30.798	11.261
Diğer	2.462	-	491	-

<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>12.908.652</b>	<b>5.272.350</b>
Krediler ve alacaklar değerlendirme farkı	70.794.517	40.534.161
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan vergi etkisi	15.151.225	11.423.080
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	195.156	192.957
Diğer	19.802	11.789

<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>	<b>17.232.140</b>	<b>10.432.397</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlığı üzerinde değer düşüklüğü</b>	<b>(*)</b>	<b>(549.046)</b>
<b>Netleştirme</b>	<b>(9.634.059)</b>	<b>(4.795.603)</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>	<b>2.725.547</b>	<b>476.747</b>
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>	<b>7.598.081</b>	<b>5.636.794</b>

(\*) Şirket'in bağlı ortaklığı olan PLATO Finans'ın, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda vergiden indirilmek üzere kullanabileceği toplam 549.046 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını değer düşüklüğüne tabi tutmuştur.

## 24 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi öncesi kar	9.357.108	20.423.019
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri	1.871.422	4.084.604
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarardaki payları	(780.368)	141.278
Farklı vergilendirme rejimi nedeniyle oluşan farklar	186.700	367.624
Konsolidasyon düzeltmelerinin vergi etkisi	(162.651)	-
Kanunen kabul edilmeyen giderler	73.599	266.672
Diğer	9.710	4.886
<b>Cari yıl vergi gideri</b>	<b>1.198.412</b>	<b>4.865.064</b>

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in 11.035.093 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2013	6.991.574	31 Aralık 2018
2014	4.043.519	31 Aralık 2019
	<b>11.035.093</b>	

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığı olan İSTANBUL Varlık'ın 47.729.977 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, İstanbul Varlık'ın mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2012	284.301	31 Aralık 2017
2013	23.297.545	31 Aralık 2018
2014	24.148.131	31 Aralık 2019
	<b>47.729.977</b>	

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığı olan PLATO Finans'ın 2.604.507 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, PLATO Finans'ın mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2014 (*)	2.604.507	31 Aralık 2019
	<b>2.604.507</b>	

(\*)PLATO Finans, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda indirilebilecek toplam 2.604.507 TL tutarındaki mali zararını kullanamayacağını hesaplamış ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla gelecekte kullanabileceği 520.901 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını değer düşüklüğüne tabi tutmuştur.

## 25 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazanç, net kar'ın Grup hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay sayısına bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

Adi	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1. Ana ortaklığa ait sürdürülen faaliyetlerden dönem karı	5.949.590	10.076.831
2. Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı	32.089.604	32.000.000
<b>3. Pay başına kazanç (1/2)</b>	<b>0,1854</b>	<b>0,3149</b>
<b>Sulandırılmış</b>		
4. Ana ortaklığa ait sürdürülen faaliyetlerden dönem karı	5.949.590	10.076.831
5. Hisse bazlı ödemelerden kaynaklanan genel yönetim gideri	73.275	-
6. Sulandırılmış hisse başına kar hesabında kullanılacak kar (4+5)	6.022.865	10.076.831
7. Çıkarılmış adi hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı	32.089.604	32.000.000
8. Düzeltmeler: Hisse bazlı ödemeler	29.360	-
9. Sulandırılmış hisse başına kar için ağırlıklı ortalama adi hisse senedi sayısı (7+8)	32.118.964	32.000.000
<b>10. Sulandırılmış pay başına kazanç (6/9)</b>	<b>0,1875</b>	<b>0,3149</b>

## 26 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Grup faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup'un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Grup'un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

## 26 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

### i. Kredi riski açıklamaları

Grup'un kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

31 Aralık 2014	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
<b>Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>	<b>7.145.563</b>	<b>135.063.620</b>	<b>582.229</b>	<b>4.047.177</b>	<b>64.553.636</b>	<b>10.426.096</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	7.145.563	224.139.797	582.229	4.047.177	64.553.636	10.426.096
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	89.076.177	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	89.076.177	-	-	-	-
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2014	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar	İlişkili Taraf	Diğer Taraflar		
<b>Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)</b>	<b>4.255.369</b>	<b>119.422.307</b>	<b>269.488</b>	<b>4.047.691</b>	<b>79.006.589</b>	<b>7.548.419</b>
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı						
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.255.369	190.464.686	269.488	4.047.691	79.006.589	7.548.419
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	71.042.379	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	71.042.379	-	-	-	-
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.



## 26 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

### ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

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

Grup'un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2014							
	Defter değeri	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 - 5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	146.979.331	9.152.789	4.604.736	24.037.769	91.165.720	31.529.286	160.490.300
Ticari borçlar	20.275.958	2.058.528	18.209.966	7.464	-	-	20.275.958
Diğer borçlar ve yükümlülükler	9.985.128	5.752.107	4.158.187	-	74.834	-	9.985.128
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>177.240.417</b>	<b>16.963.424</b>	<b>26.972.889</b>	<b>24.045.233</b>	<b>91.240.554</b>	<b>31.529.286</b>	<b>190.751.386</b>
31 Aralık 2013							
	Defter değeri	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 - 5 yıl arası	Vadesiz	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Finansal borçlar	145.761.243	2.636.589	5.468.906	22.592.937	79.943.864	46.376.947	157.019.243
Ticari borçlar	9.761.637	1.471.387	8.248.728	41.522	-	-	9.761.637
Diğer borçlar ve yükümlülükler	12.359.118	7.270.519	215.378	-	78.868	4.794.353	12.359.118
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>167.881.998</b>	<b>11.378.495</b>	<b>13.933.012</b>	<b>22.634.459</b>	<b>80.022.732</b>	<b>51.171.300</b>	<b>179.139.998</b>

### iii. Piyasa riski açıklamaları

#### Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014				31 Aralık 2013			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Bankalardaki mevduat	22.052.924	9.299.670	37.535	106.239	34.396.942	16.109.237	4.689	350
Ticari alacaklar	8.631.604	3.436.190	235.197	-	36.966.193	17.309.244	7.857	-
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>30.684.528</b>	<b>12.735.860</b>	<b>272.732</b>	<b>106.239</b>	<b>71.363.135</b>	<b>33.418.481</b>	<b>12.546</b>	<b>350</b>
Finansal borçlar	-	-	-	-	31.249.769	14.641.695	-	-
Ticari borçlar	9.489.518	3.875.683	37.732	110.054	18.959.597	8.875.987	4.886	350
Diğer yükümlülükler	-	-	-	-	29.815	13.969	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>9.489.518</b>	<b>3.875.683</b>	<b>37.732</b>	<b>110.054</b>	<b>50.239.181</b>	<b>23.531.651</b>	<b>4.886</b>	<b>350</b>
<b>Net yabancı para varlıklar</b>	<b>21.195.010</b>	<b>8.860.177</b>	<b>235.000</b>	<b>(3.815)</b>	<b>21.123.954</b>	<b>9.886.830</b>	<b>7.660</b>	<b>-</b>

## Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

### 31 Aralık 2014

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1. ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	2.054.586	(2.054.586)	2.054.586	(2.054.586)
2. ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3. ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>2.054.586</b>	<b>(2.054.586)</b>	<b>2.054.586</b>	<b>(2.054.586)</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4. Avro net varlık/(yükümlülük)	66.286	(66.286)	66.286	(66.286)
5. Avro riskinden korununan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6. Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>66.286</b>	<b>(66.286)</b>	<b>66.286</b>	<b>(66.286)</b>
İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 değişimi halinde				
7- İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	(1.372)	1.372	(1.372)	1.372
8- İngiliz Sterlini riskinden korununan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- İngiliz Sterlini net etki (7+8)</b>	<b>(1.372)</b>	<b>1.372</b>	<b>(1.372)</b>	<b>1.372</b>
<b>TOPLAM (3 + 6 +9)</b>	<b>2.119.500</b>	<b>(2.119.500)</b>	<b>2.119.500</b>	<b>(2.119.500)</b>

### 31 Aralık 2013

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
- ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	2.110.146	(2.110.146)	2.110.146	(2.110.146)
- ABD Doları riskinden korununan kısım (-)	-	-	-	-
<b>ABD Doları net etkisi</b>	<b>2.110.146</b>	<b>(2.110.146)</b>	<b>2.110.146</b>	<b>(2.110.146)</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
- Avro net varlık/(yükümlülük)	2.249	(2.249)	2.249	(2.249)
- Avro riskinden korununan kısım (-)	-	-	-	-
<b>Avro net etkisi</b>	<b>2.249</b>	<b>(2.249)</b>	<b>2.249</b>	<b>(2.249)</b>
<b>Toplam</b>	<b>2.112.395</b>	<b>(2.112.395)</b>	<b>2.112.395</b>	<b>(2.112.395)</b>

Yabancı para varlık ve yükümlülüklerinin TL'ye çevrilmesinde kullanılan döviz kurları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ABD Doları	2,3189	2,1343
Avro	2,8207	2,9365
İngiliz Sterlini	3,5961	3,5114

## 26 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

### Faiz Oranı Riski

Grup, sahip olduğu nakit değerleri günlük piyasa koşullarına göre alım satım amaçlı ve satılmaya hazır finansal varlıklara, ters repo sözleşmelerine veya banka mevduatına yatırım yaparak değerlendirmektedir.

### Faiz pozisyonu tablosu

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	394.162	276.422
Vadeli mevduat ve ters repo sözleşmelerinden alacaklar	63.613.974	74.697.167
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	77.081.358	56.020.365

### Değişken faizli finansal araçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Finansal varlıklar		
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	4.684.271	1.501.054
Finansal yükümlülükler		
Finansal borçlar	69.897.973	89.740.878

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 58.312 TL (31 Aralık 2013: 22.755 TL) azalacak veya 58.513 TL (31 Aralık 2013: 23.012 TL) artacaktır.

### iv. Sermaye yönetimi

Grup, sermayesini portföy çeşitmesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Grup'un esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

## 27 - FİNANSAL ARAÇLAR

### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, zorunlu satış veya tasfiye dışında tarafların rızası dahilindeki bir işlemde, bir finansal aracın alım satımının yapılabileceği tutardır. Mevcut olması durumunda kota edilmiş piyasa fiyatı gerçeğe uygun değeri en iyi biçimde yansıtır.

Şirket, finansal araçların tahmini gerçeğe uygun değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak bu finansal tablolarda sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal kiralama alacakları ve alınan krediler dışındaki kısa vadeli varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin iskonto etkisinin önemsiz oluşu sebebiyle kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Aşağıdaki tabloda, finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri dışındaki değerleriyle taşınan finansal araçların kayıtlı değeri ve gerçeğe uygun değerlerinin karşılaştırılması yer almaktadır.

	Defter değeri		Gerçeğe uygun değer	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>Finansal varlıklar</b>				
Bankalar	64.553.636	79.006.589	64.553.636	79.006.589
Ticari alacaklar	142.209.183	123.677.676	142.209.183	123.677.676
Finansal yatırımlar	9.186.792	6.774.348	9.186.792	6.774.348
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Finansal borçlar	146.979.331	145.761.243	146.979.331	145.761.243

Gerçeğe uygun değer açıklamaları

### Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması

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

## 27 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2014	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.263.700	-	-	6.263.700
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	-	-	2.923.092	2.923.092

31 Aralık 2013	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.438.431	-	134	4.438.565
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)	-	-	2.335.783	2.335.783

(\*) Satılmaya hazır finansal varlıklar hisse paylarından oluşmakta olup gerçeğe uygun değeri güvenilir şekilde ölçülemediği için maliyet değerinden gösterilmektedir.

## 28 - DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLARA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

	Kontrol gücü olmayan paylar	Kontrol gücü olmayan paylara ayrılan kar/zarar	Birikmiş kontrol gücü olmayan paylar	Kontrol gücü olmayan paylara ödenen temettü
<b>31 Aralık 2014</b>				
ÜNLÜ Menkul MENA Finans	%25 %25	2.208.762 344	16.909.451 29.302	2.750.000 -
		<b>2.209.106</b>	<b>16.938.753</b>	<b>2.750.000</b>
<b>31 Aralık 2013</b>				
ÜNLÜ Menkul MENA Finans	%25 %80	5.545.508 (64.384)	17.283.510 43.804	- -
		<b>5.481.124</b>	<b>17.327.314</b>	<b>-</b>

Grup'un bağlı ortaklıklarından ÜNLÜ Menkul, kontrol gücü olmayan paylar tutarının önemli bir bölümünü oluşturduğundan, ÜNLÜ Menkul'un özet finansal bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
<b>ÜNLÜ Menkul özet bilanço bilgileri:</b>		
Dönen varlıklar	212.071.718	205.229.039
Duran varlıklar	5.631.983	6.386.648
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>217.703.701</b>	<b>211.615.687</b>
Kısa vadeli finansal borçlar	24.169.531	15.391.386
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	33.664.249	29.725.241
Uzun vadeli finansal borçlar	86.736.164	90.589.978
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	5.617.272	7.314.984
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>150.187.216</b>	<b>143.021.589</b>
<b>Net varlıklar</b>	<b>67.516.485</b>	<b>68.594.098</b>
<b>Net varlıkların dağılımı:</b>		
Kontrol gücü olmayan paylar	(258.842)	504.767
Ana ortaklığa ait paylar	67.775.327	68.089.331

### ÜNLÜ Menkul özet kar veya zarar tablosu bilgileri:

Hasılat	180.569.882	173.461.219
Net dönem karı	9.370.513	22.257.307
Kontrol gücü olmayan paylar	(742.390)	75.676
Ana ortaklığa ait paylar	10.112.903	22.181.631

### ÜNLÜ Menkul özet nakit akış tablosu bilgileri:

Faaliyetlerde (kullanılan)/elde edilen net nakit	(13.194.560)	(8.036.505)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit	1.989.651	2.644.819
Finansman faaliyetlerinde (kullanılan)/sağlanan net nakit	(6.075.669)	41.349.911
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	(22.365.143)	36.680.074
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	68.335.307	31.655.233
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	45.970.164	68.335.307

Yukardaki verilen bilgiler şirketlerarası elimine işlemleri yapılmadan önceki tutarları göstermektedir.

## 29 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

(i)SPK tarafından, Şirket'e 18 Ocak 2013 tarihinde verilen ARK-RP-300 sayılı repo ters repo yetki belgesi, SPK'nın 16 Aralık 2014 tarih ve 35 sayılı toplantısında Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda bir sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanmış olan repo ve ters repo işlemlerinin, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında sayılmadığı dikkate alınarak, daha önce Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca geçersiz sayılmıştır. Buna istinaden söz konusu yetki belgesinin iptali 5 Ocak 2015 tarihinde Ticaret Sicili tarafından onaylanmıştır.

(ii)Şirket'in bağlı ortaklığı olan PLATO Finans'ın 10 Kasım 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararına istinaden; PLATO Finans'ın tek pay sahibi ve tek Yönetim Kurulu Üyesi olacağı PLATO Teknoloji Eğitim ve Danışmanlık A.Ş. unvanlı 50.000 TL (tam) sermayeli bir şirket kurulmasına karar verilmiştir. Şirket'in kuruluş kararı, 21 Ocak 2015 tarihinde tescil edilerek, 27 Ocak 2015 tarih ve 8745 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

(iii)27 Şubat 2015 tarihli 2015/3 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket, bir veya birden fazla ihraç yoluyla gerçekleştirilecek, çeşitli tertip ve vadelerde ve ihraç tarihlerindeki piyasa koşullarına göre belirlenecek sabit ve/veya değişken faiz oranlarına sahip azami 50.000.000 TL nominal değerli borçlanma aracının halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle ihraç edilmesine karar vermiştir.

(iv)19 Mart 2015 tarihli 2015/8 sayılı SPK duyurusuyla, ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fonu ve ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fonu'nun kuruluşuna izin verilmiştir. Şirket'in, aşağıda unvanlarına yer verilen fonlarda kurucu değişikliği yapılması ve fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamelerinin onaylanması talepleri SPK tarafından olumlu karşılanmıştır.

Devreden Kurucunun Unvanı	Devredilen Fonun Unvanı	Devreden Kurucunun Unvanı	Şemsiye Fonun Unvanı	Fonun Unvanı
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.	ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	ÜNLÜ Portföy Birinci Değişken Fon
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.	ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon	ÜNLÜ Portföy İkinci Değişken Fon
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.	ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Serbest Yatırım Fonu	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	ÜNLÜ Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.	ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Özel Serbest Yatırım Fonu	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş. Serbest Şemsiye Fon	ÜNLÜ Portföy Mutlak Getiri Hedefli Serbest Fon