



ÜNLÜ & Co 2013 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 sunmamızdır. 300'e yakın profesyonel çalışmamız 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 profilimize 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 taşımayı 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, yatırımlara 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 oynadığımıza 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, 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 adanmış. 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 gösteriyor. 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 olmakta.

(*) ICFM END OF YEAR
COUNTRY AWARDS 2013
Yılın En İyi Yatırım Bankacılığı
Hizmetleri Sağlayıcısı Ödülü





İÇİNDEKİLER

2	SUNUŞ
4	İÇİNDEKİLER
6	YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE CEO'NUN MEKTUBU
8	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR'ÜN MEKTUBU
10	ÜNLÜ & Co
12	ŞİRKET PROFİLİMİZ
14	ORGANİZASYON ŞEMAMIZ
16	GENLERİMİZ
19	STRATEJİMİZ
20	ÜNLÜ & Co YÖNETİM KURULU
22	ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU
24	ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİMİZ
26	TARİHÇEMİZ VE KİLOMETRE TAŞLARIMIZ
28	ÖDÜLLERİMİZ
29	FİNANSAL VERİLERİMİZ
29	A. GENEL BAKIŞ
30	B. ÜNLÜ & Co
32	YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİMİZ
32	KURUMSAL FİNANSMAN DANIŞMANLIĞI
38	BORÇ FİNANSMANI VE DANIŞMANLIK
42	KURUMSAL HİSSE SENEDİ SATIŞ HİZMETLERİ
48	ARAŞTIRMA
52	KÜRESEL PİYASALAR
56	VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİMİZ
56	PRIVATE EQUITY DANIŞMANLIĞI
62	PORTFÖY YÖNETİMİ
68	TAHSİLİ GECİKMiŞ ALACAK YÖNETİMİ
71	İSTANBUL VARLIK
74	DUFDAŞ
76	PLATO FİNANS
78	MENA FİNANS
82	212 CAPITAL PARTNERS
84	KURUMSAL SOSYAL SORUMLULUK
85	KURUMSAL YÖNETİM & RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI
86	YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU
91	BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU VE FİNANSAL TABLOLAR



YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE CEO'NUN MEKTUBU

ÜNLÜ & Co olarak 2013 yılını başarı ile tamamlayarak, şirketimizin ve müşterilerimizin hedeflerine ulaştığı bir yılı daha geride bıraktık.

2013 yılını genel olarak değerlendirecek olursak bu yılın Türkiye ekonomisi açısından iki farklı dönemden oluştuğunu belirtmek gerektiğini düşünüyorum. Yılın ilk yarısında Türkiye, Moody's'den yatırım yapılabilir notunu alarak yatırımcılar nezdinde güvenini pekiştirdi. Mayıs 2013'te borsa, tarihi zirvesi olan 93.179 kapanış seviyesini görürken gösterge tahvil faizi %4,6 seviyesine kadar geriledi. Ancak yılın ilk yarısındaki olumlu gidişat, FED'in likiditeyi azaltma (tapering) kararları, Türkiye genelinde yaygınlaşan siyasi belirsizlik ve gerginlik ortamı gibi etkenler ile gerilemeye başladı. Yılın ikinci yarısında TL değer kaybederken, sermaye piyasalarında önemli düşüşler yaşandı. Aralık ayında yaşanan siyasi tansiyon artışı ise bu belirsizlik ortamının durağanlığa dönüşmesine sebep oldu.

Kısaca özetlediğimiz bu gelişmeler, kısa vade yatırımları ve ekonomik istikrarı etkilemiş olsa dahi, 2013 yılı boyunca yurtiçi ve yurtdışında çeşitli yatırımcılarla yaptığımız toplantılarda da her zaman söylediğim gibi, Türkiye'nin gelişimine ve büyümesine olan inancımız tamdır. Türkiye kısa vadede volatilité ile karşılaşsa da uzun vadede yatırımcıların ilgi duyduğu genç bir nüfusa, dünya üzerinde stratejik önemi olan bir konuma ve başarılı bir hikâyeye sahiptir. Özellikle şirket satın alma ve birleşme işlemlerini düşündüğümüzde Türkiye'nin 2013 yılında yaşadığı belirsizliklerin yatırımcı nezdinde herhangi bir olumsuzluğa yol açmadığını belirtmek isterim. Şirket satın alma veya birleşme kararları uzun vadeli yatırım kararlarıdır. Kur seviyelerindeki artış ya da azalış satın alma sürecindeki pazarlığı etkilese bile satın alma kararına doğrudan etkisi oldukça sınırlıdır. Bu nedenle Türkiye'nin yaşanan dönemsel gelişmelerden bağımsız olarak oldukça güçlü bir ekonomik potansiyele sahip olduğunun ve yatırım bankacılığı hizmetleri alanında önemli vaatler sunduğunun bir kez daha altını çizmek isterim.

Biz de bu inançla sunduğumuz danışmanlık ve yatırım hizmetleri ile Türk şirketlerin **değerini yükseltmeye** odaklı çalışmalarımıza devam ediyoruz. Bunun için özellikle ABD ve Avrupalı yatırımcılar başta olmak üzere, Ortadoğulu ve Asyalı yatırımcılarımız da dahil tüm olası yabancı yatırımcıların ihtiyaç ve

arayışlarını iyi anlayıp, yatırımcıların da Türkiye'yi ve Türk firmalarını daha iyi tanıması için çalışmalarımızı yürütüyoruz. ÜNLÜ & Co olarak temel hedefimiz yabancı sermayeyi doğru ve etkin kaynak üretmek üzere Türkiye'ye çekmektir. Kuruluşumuzdan bu yana sürekli gündemi işgal eden cari açık konusunu en temelden çözecek sermaye akışını, gerek yatırım hizmetlerimiz ile doğrudan, gerekse varlık yönetimi faaliyetleri altındaki fonlarımız veya yatırım araçlarımız vasıtasıyla dolaylı olarak Türk ekonomisine kazandırmak için süregelen gayretimiz bugün de büyük bir heyecanla devam ediyor.

Grubumuzun tüm şirketleri ile birlikte bu ilişkilerin gelişmesinde kendi payımıza düşenleri tüm gücümüzle yaptık, yapmaya da devam edeceğiz. 1996'dan bu yana 83 adet M&A işlemine aracılık eden şirketimiz bu yıl önemli bir halka arz işlemini de, tamamını kurumsal yabancı yatırımcılara satmak sureti ile hisse satış hacminin 3 katı talep toplayarak gerçekleştirdi. 2013 yılında gerçekleştirdiğimiz tüm başarılı işlemlerimizi faaliyet raporumuzun ilerleyen bölümlerinde detaylıca inceleyebilirsiniz.

2014 yılının da Türkiye için zor bir yıl olması muhtemeldir. Bu dönemde 3 farklı seçim süreci yaşanacak, ülkedeki siyasi belirsizlik ortamı devam edecek gibi görünüyor. ABD'nin mali politikalarının gelişmekte olan piyasalara yatırımların etkilerinin de belirginlik kazanması belirli bir süre alacaktır. Ancak yine de Türkiye'nin bu söz konusu durağanlık sürecinin geçici olacağını düşünüyorum. Biz de ÜNLÜ & Co olarak 2014 yılında da yeni başarılarla imza atmayı, müşterilerimiz ve grubumuz için kârlı bir sene elde etmeyi umuyoruz. 2014 ve sonrasında da kuruluşumuzdan bu yana şirketimizin genlerine işlemiş olan müşteri odaklı çalışmalarımız, girişimci ruhumuz ve uzmanlığımızla Türkiye'nin gelişimindeki yerimizi pekiştirmeyi hedefliyoruz.

Birlikte bu hedefe ulaşmamız için emek harcayan tüm çalışma arkadaşlarıma, şirketlerinin finansal kararları ile ilgili bize güvenen müşterilerimize ve bu süreçte birlikte çalıştığımız tüm sosyal paydaşlarımıza teşekkürlerimi sunar, 2014 yılının hepimiz için başarılı ve güzel bir yıl olmasını dilerim.

Mahmut L. ÜNLÜ
Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO



“ÜNLÜ & Co olarak 2013 yılı boyunca da her zaman yaptığımız gibi müşterilerimize en iyi hizmeti sunmak için çalışmalarımıza devam ettik. Farklı birimlerimiz birlikte hareket ederek, işimizin kalbinde yer alan müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarına en doğru çözümü üretmek için var güçleriyle çalıştılar. ÜNLÜ & Co’nun Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO’su olarak tüm ekibime bu özverili çalışmalarından ötürü teşekkürlerimi sunarım.”

YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ VE GENEL MÜDÜR'ÜN MEKTUBU

Grubumuzun 2012 yılı sonunda gerçekleştirdiği hisse devir işlemi ve isim değişikliği ile başlayan sürecin devamında 2013 yılı itibarı ile benim de ÜNLÜ & Co grubuna katılımım ile birlikte grubumuzun kurumsallaşma süreci güçlü bir ivme kazandı. Çalışmalarımızın halen devam ettiği ve yapacak daha pek çok işimiz olduğu bilinci ile birlikte sizlere gerek insan kaynakları, gerek operasyonel iyileştirmeler, gerekse kurumsal iletişim alanında yaptığımız bazı çalışmalarını özetlemek isterim.

2013 yılında ÜNLÜ & Co ailesi 235 kişiden 286 kişiye ulaştı. Şirketimizi en iyi şekilde yönetecek, operasyonunu yürütecek ve müşterilerimize en iyi hizmeti sunacak değerli ve alanında uzman arkadaşlarımızı uygun pozisyonlarda istihdam ettik. Mevcut yöneticilerimizin gelecek için yetiştirebileceği ve potansiyel vaat eden gençleri 2013 yılında başlattığımız Management Trainee (MT) programı ile grubumuza kazandırdık. Yine insan kaynakları alanında önemli bir gelişme olarak performans sistemimizi yenileyerek grubumuzun tüm üyelerinin 2013 performanslarını ve 2014 hedeflerini değerlendirme ve belirlemede farklı bir uygulama başlattık ve prim sistemimizi yeniledik.

ÜNLÜ & Co grubunun kurumsallaşma çalışmalarının bir parçası olarak kurduğumuz kurumsal iletişim biriminin çalışmalarını da 2013 yılında önemli yeniliklere imza attık. ÜNLÜ & Co grubunun ilk faaliyet raporunu yayınladık. Intranet sistemimizi kullanıma açtık. İç iletişimimizi kuvvetlendirmek ve motivasyonumuzu yüksek tutmak için çeşitli etkinliklere imza attık. Teknik altyapımızı güçlendirecek adımlar attık. Müşteri veritabanı çalışmamız bu adımların en önemlilerinden biriydi. Müşterilerimiz ve iş ortaklarımız için çeşitli road-show ve etkinlikler düzenledik, çeşitli sponsorluk programlarına katıldık. 2013 yılı içerisindeki faaliyetlerimizle ilgili 8 adet ödül kazandık. Farklı kuruluşlar tarafından bize layık görülen "Yılın Yatırım Bankası, Yılın Finansal Danışmanı" gibi ödüller ile başarılarımızı taçlandırdık. Reklam ve basın iletişimi çalışmaları ile başarılarımızı sizlerle paylaştık. Operasyonel anlamda iyileştirmeler yaptık. İç işleyiş süreçlerimizi iyileştirmek üzere uyum yönetimi ve operasyon birimlerimiz yoğun tempoda çalıştılar.

Bu yıl ÜNLÜ & Co ailesi için hem kurumsallaşma hem de müşterilerimize verdiğimiz hizmetlerimiz konusunda başarılı bir yıl oldu. Yukarıda belirttiğimiz iç süreçlerimize ilave olarak faaliyet raporumuzun devamında detaylıca görebileceğiniz gibi pek çok önemli işleme imza attık.

Birimlerimizin iş süreçlerini iyileştirmenin yanı sıra onlara kaynak yaratmak üzere bankalarla olan ilişkilerimizi de güçlendirdik. Mayıs 2013'ten bu yana farklı bankalardan 100 milyon TL tutarında nakit kredi limiti temin ettik. Bu rakamı 2014 yılında artırmak için çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Tahsili Gecikmiş Alacaklar yönetimi alanında çeşitli bankalardan portföy satın almaya devam ettik. ÜNLÜ Portföy'ün yönettiği fonlarımızın dağıtımı için Türkiye'nin önde gelen bankaları ile işbirliği anlaşmaları imzaladık.

2014 yılında da yine en yetenekli profesyonelleri ve gençleri ÜNLÜ & Co ailesine kazandırmaya devam edeceğiz. Üniversitelerle birlikte hareket ederek yeni projelere imza atacağız, gençlerimize destek olurken, grubumuzu da genç beyinlerle zenginleştirmeyi sürdüreceğiz.

İç iletişimimizi ve motivasyonumuzu pekiştirmek için departman içi ve departmanlar arası çeşitli etkinlikler düzenleyerek hem ekip olarak hem de müşterilerimizle olan entegrasyonumuzu artırmak için çeşitli aktivitelere ağırlık vereceğiz. Sosyal sorumluluk projelerimizle topluma olan desteğimizi sürdüreceğiz.

Yine operasyonel alanda özellikle iç denetim ve risk kontrol süreçlerinde yeni düzenlemeler yapacağız. IT yatırımlarımızı artırarak süreçlerimizi iyileştireceğiz.

2013 yılında müşterilerimize özel çözümler sunan ürün gruplarındaki uzman arkadaşlarımızı başarılarından ötürü tebrik ederken, kurumsallaşma anlamında atılan adımlarda yardımlarını esirgemeyen destek birimlerindeki arkadaşlarımıza da teşekkür etmek isterim. 2014 yılında da grubumuzun tüm birimlerindeki arkadaşlarımızla birlikte hedeflerimize ulaşmak için var gücümüzle çalışmaya devam edeceğimizden ve ÜNLÜ & Co'yu birlikte daha ileriye taşıyacağımızdan şüphem yok. 2014 yılı ve sonrasında Türkiye'deki lider konumumuzu korumaya devam ederken yakın coğrafyadaki ülkelerde stratejimize uygun ortaklık ve yatırım fırsatlarını da yakından takip etmeyi hedefliyoruz. Bu vesile ile 2014 yılının ülkemiz, grubumuz, çalışanlarımız, müşterilerimiz ve sosyal paydaşlarımız için mutlu, sağlıklı ve başarılı bir yıl olmasını temenni ederim.

Can ÜNALAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür



“ÜNLÜ & Co’nun genlerinde yatan girişimcilik, kararlılık ve bağlılık duyguları ile yaptığımız çalışmalar sayesinde kurumumuzun dinamik ve yaratıcı sinerjisini koruyup geliştirerek daha kurumsal bir yapıya dönüştürken, müşterilerimiz için en iyi çözümleri sunabilecek ekip ve kaynağı yaratmak için var gücümüzle çalışmaya devam ediyoruz.”

VİZYONUMUZ

BÖLGENİN LİDER YATIRIM BANKACILIĞI
HİZMETLERİ VE VARLIK YÖNETİMİ
GRUBU OLMAK.

MİSYONUMUZ

GİRİŞİMCİ RUHUMUZ VE YEREL
PİYASALAR HAKKINDAKİ BİLGİ VE
DENEYİMİMİZLE HİÇ DURMADAN
ÇALIŞARAK FİRMAMIZI BÜYÜTÜRKEN
MÜŞTERİLERİMİZİN KATMA DEĞERİNİ
VE ELDE ETTİĞİ KÂRI EN YÜKSEK
SEVİYEYE ÇIKARMAK.

STRATEJİMİZ

PİYASADAKİ LİDER KONUMUMUZU
KORUMAK İÇİN KURUMSAL ÇALIŞMA
PRENSİPLERİMİZİ VE YÖNETİM
ANLAYIŞIMIZI GELİŞTİREREK
PROFESYONEL KADROMUZUN KATKISI
İLE HEDEFLERİMİZİ GERÇEKLEŞTİRMEK
VE SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARI
SAĞLAMAK İÇİN GEREKEN ADIMLARI
ATMAK. TABİ OLDUĞUMUZ MEVZUAT VE
YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER ÇERÇEVESİNDE
DÜRÜST VE ŞEFFAF HİZMET SUNARKEN
SÜRDÜRÜLEBİLİR BAŞARI SAĞLAMAK.



ŞİRKET PROFİLİMİZ

**Yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetiminde
Türkiye'nin lider grubu.**

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'e yakın çalışanı ile yerli ve yabancı yatırımcılar, sektörünün önde gelen şirketleri ve nitelikli bireysel yatırımcılardan oluşan geniş bir müşteri tabanına hizmet sunmaktadır. ÜNLÜ & Co çalışmalarını dünya çapındaki müşterilerinin çıkarlarını gözetmeye ve memnuniyetlerini en yüksek seviyeye çıkarmaya kendisini adanmıştır.

ÜNLÜ & Co olarak ürünlerimizi iki temel finansal hizmet çerçevesinde şekillendirdik:

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

- Piyasa lideri, bağımsız alım-satım danışmanı
- Hisse senedi piyasaları işlemlerinde öncü kuruluş
- Borç sermayesi piyasalarında müşteriye özel yapılandırılmış ürün ve çözümler
- Küresel piyasalarda alım-satım, türev işlemleri ve yapılandırılmış çözümler

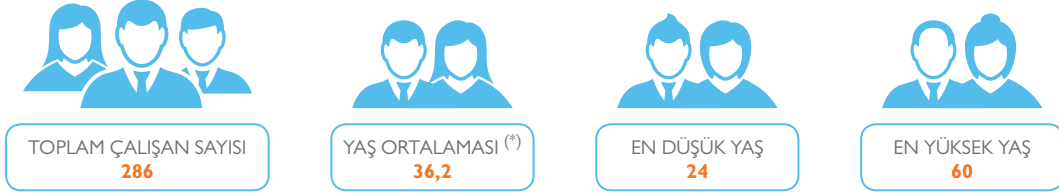
VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

- 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

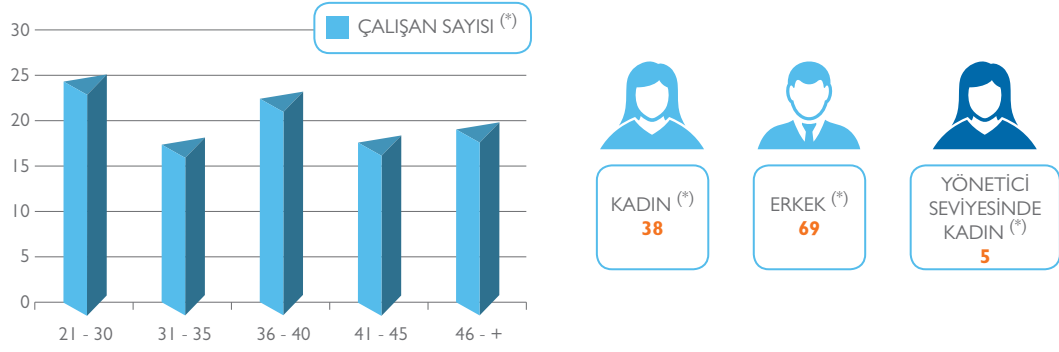
ÜNLÜ & Co olarak çalışanlarımıza, müşterilerimize, içinde yaşadığımız topluma, çevremize ve birlikte çalıştığımız tüm taraflara değer veriyor ve onların **değerini yükseltmeyi** hedefliyoruz.

Bir firmanın sadece kendi büyümesine odaklanarak değil, içinde bulunduğu çevreye, topluma ve ekonomiye değer kattıkça büyüdüğüne inanıyoruz. Firma olarak, çalışanlarımız, yönetim kurulu üyelerimiz ve tüm iş ortaklarımız ile birlikte Türkiye ekonomisinin büyümesi ve girişimci ruhunun gelişmesi için tüm gayretimiz ile çalışıyor, genç girişimcileri ve yeni kurulmuş firmaları destekliyoruz.

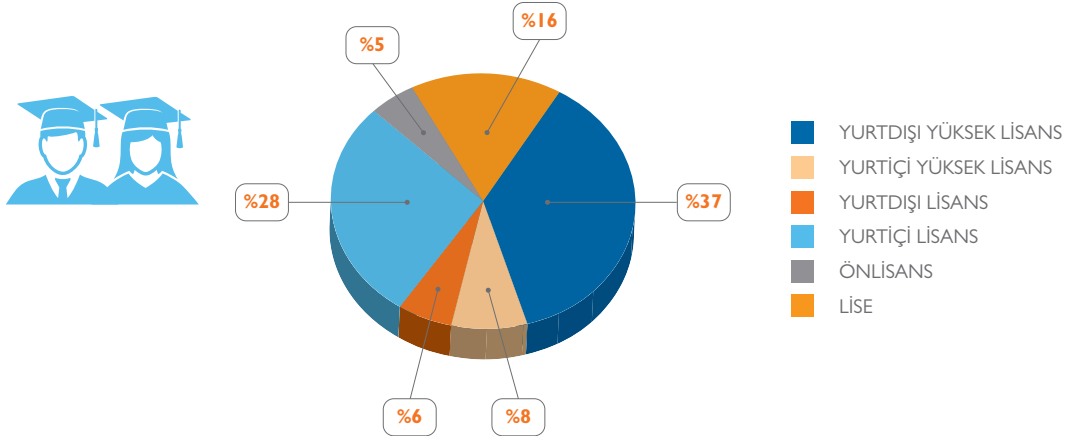
ÇALIŞAN PROFİLİMİZ



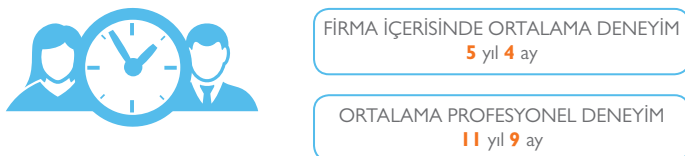
YAŞ ARALIĞI - ÇALIŞAN SAYISI



ÖĞRENİM DURUMU (*)



ÇALIŞAN SADAKATI (*)



(*) Plato Finansal Danışmanlık Servisleri Anonim Şirketi verileri dahil edilmemiştir.

ORGANİZASYON ŞEMAMIZ

DENETİM

MAHMUT L. ÜNLÜ
YÖNETİM KURULU BAŞKANI VE CEO

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

KURUMSAL
FİNANSMAN
DANIŞMANLIĞI

BORÇ
FİNANSMANI &
DANIŞMANLIK

KURUMSAL
YURTDIŞI HİSSE
SENEDİ SATIŞLARI

STRATEJİ VE İŞ
GELİŞTİRME

ARAŞTIRMA

KÜRESEL
PİYASALAR

COVERAGE

DESTEK FONKSİYONLARI

OPERASYON

MUHASEBE

İÇ DENETİM

BİLGİ
TEKNOLOJİLERİ

İDARİ İŞLER

CAN ÜNALAN

YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
VE GENEL MÜDÜR

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

ÜNLÜ PRIVATE
EQUITY

İSTANBUL
VARLIK

PORTFÖY
YÖNETİMİ

DUFDAŞ

PLATO
FİNANS

MENA FİNANS

212 CAPITAL

FİNANSAL
RAPORLAMA

HAZİNE

İNSAN
KAYNAKLARI

KURUMSAL
İLETİŞİM

UYUM
YÖNETİMİ

GENLERİMİZ

GİRİŞİMCİLİK

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



MÜŞTERİ ODAKLILIK

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



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.



STRATEJİMİZ

En önemli amacımız, müşterilerimiz için güvenilir, uzun soluklu, katma değer sağlayan, tercih edilen iş ortağı olmaktır.

Türkiye'nin lider finansal hizmetler grubu olarak temel hedefimiz, yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetimi alanında müşterilerimize dünya standartlarında hizmet sunmaktır. Bunu gerçekleştirmek için alanında en iyilerden oluşan ekibimizle, müşterilerimizin ihtiyaçlarını ön planda tutarak onların çıkarlarına en uygun çözümleri, en yüksek etik standartlar çerçevesinde şekillendiriyoruz.

Kurumsal yönetim anlayışımızı ve iş prensiplerimizi sürekli geliştirmek için yeni yöntemler kullanıyoruz. Tabi olduğumuz yasal düzenlemelere uygun olarak çalışmalarımızı yeniden şekillendiriyor, çevre ve topluma katkı sağlayabileceğimiz alanlarda faaliyetler geliştiriyoruz.

1996'dan bu yana bu prensipleri uygulayarak Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetimi grubu olmayı başardık. 2013 ve ötesinde her bir iş kolumuz için hedeflediğimiz büyüme stratejileri:

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

- Müşterilerimiz için tüm finansal ürünleri sunan tek adres olmak için ürünlerimizi geliştirmek ve hizmet alanımızı genişletmek
- Borç finansmanı alanındaki yapılandırılmış ürünlerimizi geliştirerek bilançomuzdaki payını artırmak
- Mevcut aracılık ve kurumsal finansman faaliyetlerimize ek olarak, müşterilerimizin her türlü ihtiyaçlarına hizmet edebilecek, bütün ürünlerde alım - satım kapasitesi olan bir Risk Yönetimi Platformu oluşturmak
- MENA bölgesinde genişleme ve bölgesel liderlik hedeflerimize uygun olarak şubeler açmak ve tüm ürün platformumuzu bölgeye de taşımak

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

- Varlık yönetimi hizmetlerimizi farklı ürünlerle çeşitlendirerek genişletmek
- Tahsili gecikmiş alacaklar birimimizi yıllık 500 ila 750 milyon TL portföy satın alacak şekilde büyütme
- Altyapı, mezzanine, tarım ve benzeri varlık türlerine yatırım yapacak fonları içeren "Çoklu Varlık Yönetim Platformu" oluşturmak

ÜNLÜ & Co 4 KİTADA



ÜNLÜ & Co YÖNETİM KURULU



MAH MUT 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.



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 itibarıyla 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'ın Türkiye CEO'luğunu yapan Ünalın, ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve ÜNLÜ Menkul Değerler Genel Müdürü 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 şu anda ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Birimi'nde Yönetici Direktör olarak görevine devam etmektedir.



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 Tahsili Gecikmiş Alacaklar Birimi olan İstanbul Varlık firmasının Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU



MAH MUT 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. Aracı Kuruluşlar Birliği'nin de Yönetim Kurulu Başkanlığını yürüten Attila Köksal, aynı zamanda CFA Institute Yönetim Kurulu Üyesidir.



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



ARKA SIRA (Soldan Sağa)

Burak Yağcıoğlu (Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. CEO'su), **Kağan Çevik** (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), **Murat Gülkan** (ÜNLÜ Portföy Yönetici Direktörü), **Tunç Yıldırım** (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), **Kerem Göktan** (ÜNLÜ Private Equity Direktörü), **Simge Ündüz** (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü), **Mehmet Sezgin** (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü), **Erdem Selim** (Borç Finansmanı ve Danışmanlık Yönetici Direktörü), **Utku Özay** (ÜNLÜ Private Equity Direktörü), **Hakan Ansen** (Küresel Piyasalar Direktörü), **Burak Dedeler** (ÜNLÜ Private Equity Direktörü), **Vedat Mizrahi** (Araştırma Bölümü Direktörü), **Selçuk Tuncalı** (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Üyesi ve İstanbul Varlık Genel Müdürü), **Batur Özyar** (Kurumsal Yurtdışı Hisse Senedi Satış Hizmetleri Yönetici Direktörü), **Tuncay Kuli** (Operasyondan Sorumlu Yönetici Direktör)



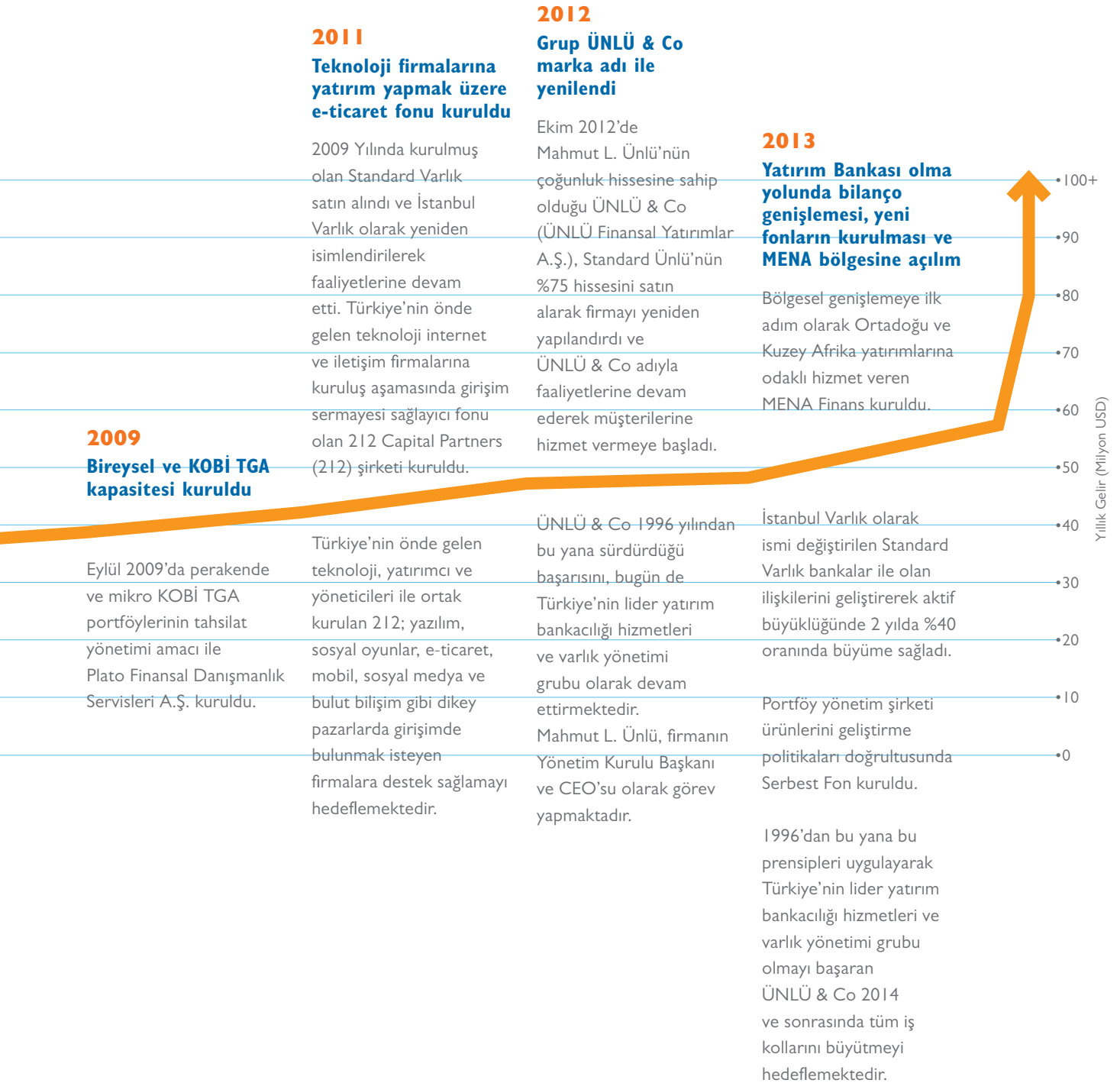
ÖN SIRA (Soldan Sağa)

Güray Zora (Kurumsal Finansman Yönetici Direktörü), **Mahmut L. Ünlü** (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su), **Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü** (ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve MENA Finans CEO'su), **Can Ünalın** (ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürü), **Ayşe Akkın** (Borç Finansmanı ve Danışmanlık Yönetici Direktörü), **Esra Korkmazarslan** (DUFDAS Genel Müdürü)

TARİHÇEMİZ VE KİLOMETRE TAŞLARIMIZ

				2006 - 2007 SU Private Equity fonunun kurulmasıyla alternatif yatırım alanlarında 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 London Holdings Ltd. 2007 yılında şirkete ortak olma kararı alarak, firmanın Alasdair Dundas ve Tahincioğlu Holding'e ait çoğunluk hisselerini satın aldı. Ortaklık yapısının değişmesi ile yeniden yapılanan firma, küresel bir ağı 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.

ÜNLÜ & Co 1996 yılından bu yana sürdürdüğü başarısını, bugün de Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı hizmetleri ve varlık yönetim grubu olarak devam ettirmektedir.



ÖDÜLLERİMİZ



FİNANSAL VERİLERİMİZ

2014 yılında Türkiye için alternatif senaryolar mümkün görünüyor. Seçimlerden sonra öngörülebilirliğin artacağı beklentisi hakim. ÜNLÜ & Co olarak 2014 yılında belirli oranda yavaşlayan bir ekonomiye rağmen %3'lük bir büyüme oranı öngörüyoruz.

a. Genel Bakış

Yüksek ekonomik büyüme oranı elde edilen 2010 ve 2011 yıllarından sonra 2012 yılı göreceli bir yavaşlamaya sahne olmuş ve Türkiye ekonomisi sadece %2,2 oranında büyüebilmişti. 2013 yılında, her ne kadar uzun vadeli ortalaması olan %4,5'in altında kalsa da, Türkiye ekonomisi kamu yatırımları ve özel tüketimin desteği ile %4 oranında büyümeyi başardı. 2013 yılında dünya ekonomisini ve sermaye piyasalarını en çok meşgul eden mesele ABD Merkez Bankası'nın (FED) aylık 85 milyar USD tutarında devlet tahvili ve ipotega dayalı menkul kıymet alım programını yavaşlatma adımlarını (tapering) başlatmasıydı. FED başkanı Bernanke'nin Mayıs ayında tapering'in ilk sinyallerini vermesi ile gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ve piyasaları ciddi değer kaybına uğradı. Amerikan istihdam ve büyüme verilerindeki kayda değer iyileşmeyle birlikte ilk tapering adımı Aralık ayında atıldı. 2013 yılsonu itibarıyla FED aylık alım miktarını 55 milyar USD olarak tutuyor ve alımların kademeli olarak 2014 yılı içinde sıfıra indirilmesi bekleniyor. Öte yandan, FED'in 2015 yılından önce bir faiz artışına gitmeyeceği bu dönemde piyasadaki hakim görüş olarak öne çıkıyor. Bunun dışında, 2013 yılında Euro bölgesi büyümesinde gözlenen ılımlı iyileşme umut verici olsa da uygulanan nicel genişleme politikalarına rağmen artış gösteren deflasyon riski bir miktar endişe yarattı. Avrupa Merkez Bankası büyümeyi desteklemek ve enflasyon görünümünü istenilen seviyede tutmak için tüm enstrümanlarını kullanabileceğini belirtti ve faiz oranlarını Kasım ayında %0,25'e düşürdü.

Türkiye ekonomisi açısından 2013 yılı birbirinden çok farklı iki yarıyıla barındırıyor gibiydi. Yılın ilk yarısında

sermaye akımları ve risk iştahı yüksekti. Bununla birlikte, Kasım 2012'de Fitch not artırımı sonrasında Türkiye, ikinci "yatırım yapılabilir" notunu da Mayıs 2013'te Moody's'den aldı. Bu gelişme hem ekonomi hem de piyasalardaki güveni pekiştirdi. Mayıs 2013'te borsa tarihi zirvesi olan 93.179 kapanış seviyesini görürken gösterge tahvil faizi %4,6 seviyesine kadar geriledi.

Ancak FED'den gelen ilk sözlü tapering sinyalleri ve Mayıs ayı sonunda başlayan ve Haziran'ın önemli bir bölümünde devam eden Gezi protestoları sebebiyle artan politik risk piyasalarda büyük bir satış dalgasına, artan piyasa faizlerine ve TL'de ciddi değer kaybına yol açtı. Ayrıca Suriye'de zaman zaman artan tansiyon da piyasa dalgalanmasını artırdı. Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) bu duruma karşı faiz silahını kullanmadan likidite koşullarında ayarlamalarla ve artan miktarda döviz satışıyla cevap verdi. Ekonomi yönetimi ise özellikle cari açığın düşürülmesi ve tüketim bazlı bir ekonomiden üretim-ihracat bazlı bir ekonomiye geçiş hedefine yönelik olarak kredi genel karşılıklarının yeniden ayarlanması, kredi vadelerinin, kredi kartı limitleri ve taksit sayılarının sınırlandırılması gibi bir takım düzenlemeleri hayata geçirdi. Sonbaharda piyasa, yaz aylarında yaşanan soğuk düş etkisini önemli bir miktarda üzerinden atmaya başladı. Ancak 17 Aralık'ta başlayan Yolsuzluk Operasyonu sonrasında yaşananlar ile yaklaşan seçimler nedeniyle politik istikrarın tehlikede olduğuna dair algı yeniden arttı. Bu durum tüm piyasaları etkilese de özellikle TL tarafında ciddi bir ikinci satış dalgasına yol açtı. TCMB ilk etapta piyasaya 3,2 milyar USD tutarında yüklü bir doğrudan döviz satışıyla müdahalede bulunduya da değer kaybının önüne geçemedi ve USD kuru 2,39'lu seviyeleri test etti.

Bu iniş çıkışlara rağmen 2013 yılında büyüme %4 olarak gerçekleşti. Tüketici fiyatları enflasyonu %7,4, Aralık sonu işsizlik oranı %10 olarak gerçekleşti. 64,9 milyar USD olarak açıklanan cari açık rakamı beklenen GSYH'nin %7,9'una tekabül etmekte. USD yılsonu kapanış kuru 2,13 iken, yıl içi ortalama kur ise 1,90 olarak gerçekleşti. 2013 yılında TL USD karşısında %20, avro karşısında ise %25 değer kaybederken sepet kur %22,8 oranında yukarı çıktı.

2014 yılında Türkiye için alternatif senaryolar mümkün görünüyor. Seçimlerden sonra öngörülebilirliğin artacağı beklentisi hakim. ÜNLÜ & Co olarak 2014 yılında belirli oranda yavaşlayan bir ekonomiye rağmen %3'lük bir büyüme oranı öngörüyoruz.

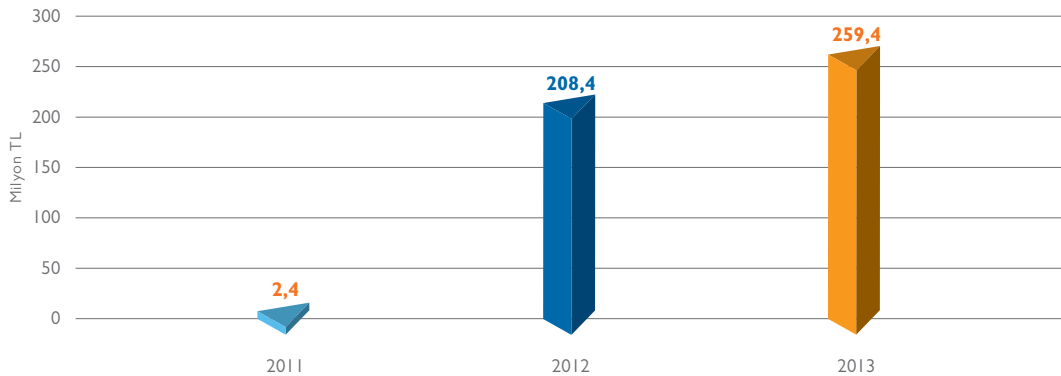
Yükselen faiz oranları ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin iç talebi ve yatırımları yavaşlatmasını bekliyoruz. Tapering etkisiyle azalacak olan global likidite ve yükseliş trendindeki enflasyonun da borçlanma maliyetlerini zamana yaygın olarak artırması beklenmektedir. Öte yandan, kurdaki değer kaybının ülkemizin rekabet gücünü artırarak, büyümeye olumlu katkıda bulunacağını ve cari açığı aşağı çekeceğini öngörüyoruz. Ayrıca yaklaşmakta olan seçimler nedeniyle kamu yönetimi harcama ve yatırımlarının ekonomideki payının artması ve büyümeyi desteklemesi muhtemeldir.

B. ÜNLÜ & Co

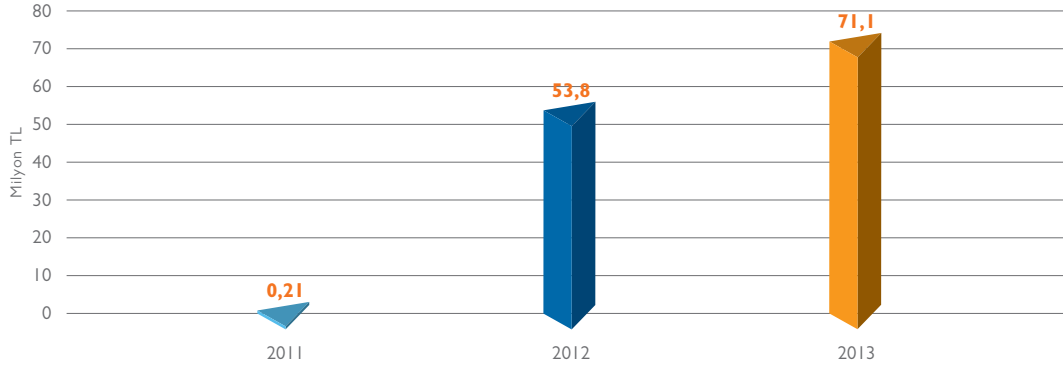
2013 yılı ÜNLÜ & Co için verimli bir yıl oldu. Kurumsal finans, borç finansmanı ve danışmanlık, kurumsal hisse senedi satış hizmetleri, araştırma, küresel piyasalar, private equity, portföy yönetimi ve tahsili gecikmiş alacaklar birimlerimiz 2013 yılında da

lider pozisyonlarını koruyarak yeni başarılarla imza attılar. ÜNLÜ & Co'nun 2013 yılı için tüm firmalarının **konsolide finansal geliri 87,5 milyon TL oldu.**

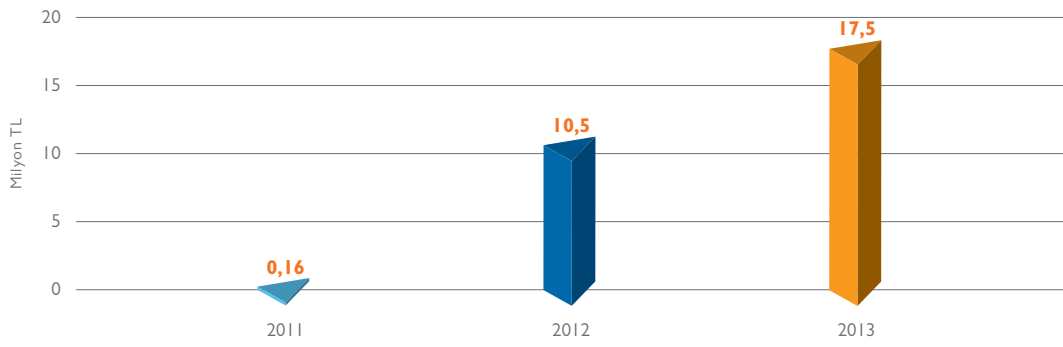
VARLIKLARIMIZ



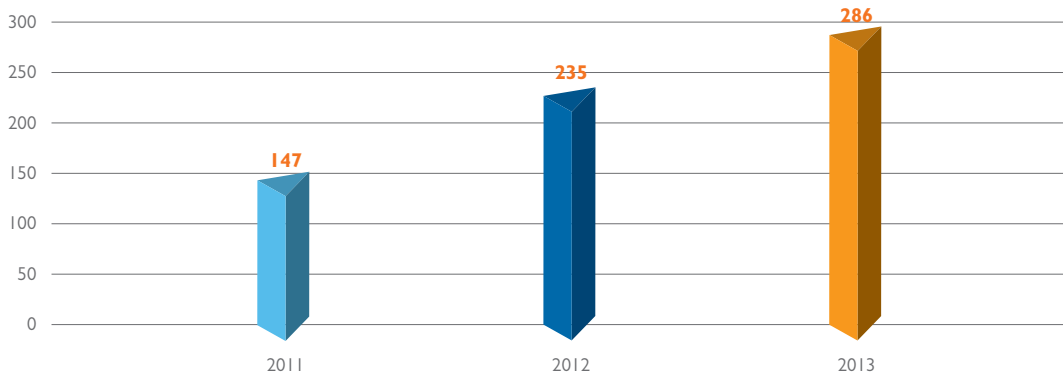
ÖZ KAYNAKLARIMIZ



TOPLAM KAPSAMLI GELİR



ÇALIŞAN SAYIMIZ



FAALİYET SONUÇLARI *	2011	2012	2013
Hizmet Gelirleri	78,9	86,5	123,4
Faaliyet Kârı	28,4	20,9	32,4
Vergi Öncesi Kâr	27,5	17,8	26,2
Toplam Kapsamlı Gelir	21,4	14,01	21,5

(*) Faaliyet sonuçları ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'ye ait olup, tutarlar Milyon TL cinsinden ifade edilmiştir.



Two men in dark blue suits and light blue patterned ties stand in front of a large, bright window. The man on the left is slightly older with grey hair, and the man on the right is younger with dark hair and glasses. They are both smiling at the camera. The background shows a modern office interior with glass partitions and a bright, airy atmosphere.

KURUMSAL FİNANSMAN DANIŞMANLIĞI

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen kurumlarına, şirket satın alma ve birleşmeleri ile sermaye piyasaları işlemleri alanlarında uluslararası standartlarda hizmet sunuyoruz.

ÜNLÜ & Co Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü alıcı-satıcı taraf danışmanlıkları ve stratejik-finansal yatırımcı çeşitleri açısından bakıldığında geçen yıllarda olduğu gibi dengeli bir portföy öngörüyor. Sermaye Piyasası İşlemleri alanında ise Türkiye'nin önde gelen kurum ve kuruluşlarına hizmet vermeyi sürdürerek lider konumunu sağlamlaştırmayı hedefliyor.

Kurumsal Finansman Yönetici Direktörü İbrahim Romano, son başarı öykülerinden Şok Marketler Ticaret A.Ş. tarafından DiaSa'nın (Dia Sabancı Süpermarketler Ticaret A.Ş.) tüm hisselerinin devralınması sürecini şöyle özetliyor: "Rekabetçi bir süreç vardı. Rekabeti bertaraf etmek ve satış sürecinin kısa sürede tamamlanmasını sağlamak amacıyla sürecin ilk aşamasında bağlayıcı olmayan teklif ve satın alma anlaşmasının taslağı

münhasıriyet koşuluyla hissedarlara verildi. Sunmuş olduğumuz stratejik yaklaşımla münhasıriyet alındı ve süreçte diğer adaylara karşı avantajlı bir konuma geçildi."

ÜNLÜ & Co yapıtaşları arasında yer alan Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü, Türkiye'nin ve dünyanın önde gelen kurumlarına, şirket satın alma ve birleşmeleri ile sermaye piyasaları işlemleri alanlarında uluslararası standartlarda hizmet veriyor.

Bölüm, alanında ortalama 15 yılın üzerinde tecrübe sahibi yönetim kadrosu ile müşterilerinin hedeflerini gerçekleştirmek için çalışıyor. 1996 yılından bu yana gerçekleştirdiği uluslararası satın alma ve birleşme projeleriyle diğer yerli ve yabancı finansal danışmanlar ile yatırım bankaları arasında 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 Finans Danışmanlığı bölümünün önceki yıllarda uluslararası satın alma ve birleşme işlemlerinde gerçekleştirdiği projeler arasında bulunan, **lider Premium çikolata ve çikolatalı ürünler markasına sahip Godiva'nın 850 milyon USD karşılığında Ülker tarafından alınması, Koç Grubu şirketlerinden Arçelik'in Güney Afrika'nın lider beyaz eşya üreticisi Defy'i satın alması, Boyner Grubu'nun YKM'yi satın alması ve Kent Gıda Maddeleri'nin %30 hissesinin Cadbury Schweppes'e satılması** gibi önemli işlemler de bulunuyor. Bölüm ayrıca, satın alma ve birleşme danışmanlığındaki başarılarını özelleştirme deneyimlerinde de sürdürerek Souter Investment LLP'nin de yer aldığı Türk konsorsiyum ortaklarının 861 milyon USD karşılığında kazandığı **İDO özelleştirme sürecinde**, Souter Investment LLP'nin finansal danışmanlığını da yaparak ispatladı. Bunların yanı sıra, sermaye piyasaları işlemlerinde, TAV Havalimanları Holding A.Ş.'nin (TAV Havalimanları) ek satış hakkı ile birlikte %18,4 oranındaki ve 445,6 milyon TL değerindeki hisselerinin halka arzında **TAV Havalimanları'nın; Akfen Holding'in 276 milyon USD değerindeki tahsisli hisse satışında Akfen Holding'in; Bizim Toptan'ın 255 milyon USD değerindeki halka arzında Bizim Toptan'ın ve son olarak Ülker Bisküvi'nin 435 milyon USD değerindeki ikincil arzında Yıldız Holding'in** danışmanlığını üstlendi.

DiaSa'nın tüm hisselerinin Şok Marketler Ticaret A.Ş. tarafından devralımı

Pek çok büyük projeye imza atan ÜNLÜ & Co Kurumsal Finansman Danışmanlığı bölümünün yaptığı önemli işlemlerden biri de Yıldız Holding A.Ş. ve Şok Marketler Ticaret A.Ş. tarafından DiaSa'nın (Dia Sabancı Süpermarketler Ticaret A.Ş.) tüm hisselerinin devralınması konusundaki danışmanlık hizmeti oldu.

Yıldız Holding gıda ve gıda dışı olmak üzere iki alanda faaliyetlerini sürdürüyor. Gıda alanında bisküviden çikolataya, margarinden içeceğe kadar her alanda faaliyet gösteriyor. Gıda dışındaki yatırımları ise toptan ticaret, ambalaj, kişisel bakım, doğrudan pazarlama, gayrimenkul ve finans alanlarında topluyor. Grubun 2013 yılı toplam cirosu 15,7 milyar TL, toplam çalışan sayısı 41.000. İndirim marketleri alanındaki büyümesini artırmak adına konsolidasyon sürecinde aktif olarak yer almak grubun önemli büyüme stratejileri arasında yer alıyor.

Son yıllarda toptan ve perakende ticaret alanlarında önemli hamleler yapan grubun bu önemli adımlarının ilki de Şok Marketler'in satın alınması oldu. Grup bu sayede "indirim marketi" piyasasına önemli bir adım attı. Bu süreçte ÜNLÜ & Co, grubun münhasır finansal danışmanlığını üstlendi.

2011 yılında Yıldız Holding şirketlerinden Gözde Girişim önderliğinde Şok Marketler'in satın alınmasını takiben indirim marketleri pazarına adım atıldı. Şok Marketler'in satın alımından sonra yapılan hızlı yatırımlarla büyüme trendine girildi. Grup, Türkiye'nin son on yılda en hızlı büyüyen sektörlerinden biri olan perakende sektöründe büyümeyle beraber konsolidasyon çalışmalarına da hız vermek ve organize marketleri tek bir çatı altına toplamak amacıyla DiaSa'nın satış sürecine özel bir ilgi gösterdi.

Bu süreçte Yıldız Holding ve DiaSa hissedarları arasındaki iletişimi ve projenin yönetimini bölümün yönetici direktörlerinden İbrahim Romano ve Mehmet Sezgin üstlendi.

DiaSa projesindeki stratejik danışmanlık aşamaları

DiaSa hissedarlarından Sabancı Holding'in stratejik bir kararla indirim marketlerinden çıkmak istemesi ile birlikte satış süreci başladı.

ÜNLÜ & Co daha önce Şok alımında vermiş olduğu danışmanlık ve süregelen ilişkiler sebebiyle Yıldız Holding tarafından bu sürece dahil edildi. Proje kapsamında gıda perakendesi alanında tecrübeli üyelerinden oluşan beş kişilik çekirdek bir ekip oluşturuldu. Müşterinin bu konuda çalışan ekibiyle entegre bir şekilde proje üzerinde analizler ve değerlendirmeler yapıldı. Değerleme aşamasında DiaSa'nın hem kendi mağazaları hem de franchise mağazaları için farklı değerlendirme yöntemleri kullanıldı.

İbrahim Romano, bu süreci değerlendirirken şunları söylüyor: "Rekabetçi bir süreç vardı. Rekabeti elimine etmek ve satış sürecinin kısa sürede tamamlanmasını sağlamak amacıyla sürecin ilk aşamasında bağlayıcı olmayan teklifle beraber satın alma anlaşmasının taslağının da münhasır danışmanlık koşuluyla hissedarlara verildi. Sunmuş olduğumuz stratejik yaklaşımla münhasıriyet alındı ve süreçte diğer adaylara karşı avantajlı bir konuma geçildi."

Detaylı incelemeler sonunda önemli 4-5 husus üzerinde durularak hızlı ve verimli bir şekilde yönetilen süreç 3 aydan kısa bir sürede normalden oldukça hızlı bir şekilde tamamlandı. (Rekabet Kurulu Kararı öncesi)

Projenin tamamlanmasıyla organize perakende sektöründe son iki yılda yapılan iki büyük satın almaya aracılık eden ÜNLÜ & Co perakende sektöründeki tecrübesini artırmakla kalmayıp, Yıldız Holding'le süregelen ilişkisinde bir işleme daha imza atmış oldu.

Projenin mali boyutu

Türkiye'de 1999 yılında faaliyete geçen DiaSa, 2012 sonu itibarıyla 1.093 mağazası ile ülkenin önde gelen indirim süpermarketi zincirleri arasında yer alıyor. Söz konusu anlaşmaya göre DiaSa'nın %100 firma değeri 320 milyon TL olarak belirlenmişti.

Şok, 2013 sonu itibarı ile ülke genelinde faaliyet gösteren 2.100 mağazası ile Türkiye'nin lider indirimli mağazacılık zincirlerinden biri olarak yer almaktaydı. DiaSa mağazaları hariç, 2012 Satın alma öncesi Şok mağaza sayısı 1.268'di.

2014 hedefleri

2014 yılında da kurumsal finansman alanındaki lider konumunu sürdürmeyi hedefleyen ÜNLÜ & Co Kurumsal Finansman Danışmanlığı henüz ismi açıklanmamış 30 farklı M&A işlemi üzerinde çalışıyor. 2014 yılı içerisinde en az 5 satın alma işlemini tamamlamayı hedefleyen Kurumsal Finansman bölümü, özellikle altyapı ve enerji sektörüne ağırlık vermeyi planlıyor. Alıcı-satıcı taraf danışmanlıkları ve stratejik-finansal yatırımcı çeşitleri açısından bakıldığında geçen yıllarda olduğu gibi dengeli bir portföy öngören bölüm, 2014 yılının durağan geçebileceğini ancak hem satın alma ve birleşme hem de Sermaye Piyasası İşlemleri alanında Türkiye'nin önde gelen kurum ve kuruluşlarına hizmet vermeyi sürdürerek lider konumunu sağlamlaştırmayı hedefliyor.



DENTAŞ
AMBALAJ VE KAĞIT SANAYİ A.Ş.

Dentaş Ambalaj'ın hissedarları
%79,6 oranındaki hisselerini



Avusturyalı Dunapack Packaging firmasına
USD 110 milyon karşılığında satışını gerçekleştirmiştir.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Dentaş'ın
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Ocak 2013

Süzer Group'un iştiraklerinden



Eksen Holding A.Ş.

Türkent A.Ş.'ye ait.



KFC ve PizzaHut'un franchise haklarını



ABD'li Yum Brands'e satmıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Eksen'in
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Nisan 2013



Şok Marketler A.Ş.



DiaSa A.Ş.'nin %100'ünü
TL 320 milyon karşılığında satın almıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Şok'un
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Temmuz 2013



Kamil Koç hisselerinin %100'ünü



Actera Group'a satmıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Kamil Koç'un
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Temmuz 2013



Ülker Bisküvi Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sermayesinin %20'sine karşılık gelen
Yıldız Holding'e ait hisselerinin
Toplam TL 862 milyon karşılığında
mülhikli uluslararası kurumsal yatırımcılara
satışını tamamlamıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Yıldız Holding'in
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Ekim 2013



Yıldız Holding A.Ş.



Şok Marketlerindeki %10'luk hissesini



Franklin Templeton Asset Management firmasına
TL 67 milyon karşılığında satışını tamamlamıştır.

ÜNLÜ & Co bu işlemden Yıldız Holding'in
münhasır aracılığıyla üstlenmiştir.

Ekim 2013





BORÇ FİNANSMANI VE DANIŞMANLIK

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

ÜNLÜ & Co Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü yaratıcı ve şartlara hızlıca uyum sağlayan finansal çözümlerle 2013 yılında da müşterilerinin yanındaydı.

Türkiye'nin yenilenebilir enerji liderlerinden Demirer Enerji'nin 20 milyon TL tutarındaki tahvil ihracını başarıyla gerçekleştiren ÜNLÜ & Co Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü, sağlık sektöründe faaliyet gösteren bir müşterisinin likidite sorununu çözecek borç yapılandırması sürecini de yönetti. 2013'ün kazanımlarını değerlendiren Ayşe Akkın, "İhtiyaca özel finansman çözümlerimizle gelecekte de müşterilerimizin yanında olacağız" diyor.

Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü, ÜNLÜ & Co'nun tüm borç finansmanı ürün ve danışmanlık yetkinliklerini tek bir platform altında toplayarak müşterilere finansman çözümleri sağlıyor. ÜNLÜ & Co Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü Yönetici Direktörü Ayşe Akkın, "Finansman kaynakları ve yatırımcılarla olan uzun vadeli sağlam ilişkilerimizin yanı sıra ürün geliştirme ve finansman yapılandırma uzmanlığımız ile müşterilerimize borç sermaye piyasalarından (yerel ve uluslararası piyasalardan tahvil/bono ihracı, sendikasyon kredisi),

satın alma finansmanı ve proje finansmanına 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 sunuyoruz" diyor. Bölüm, Türkiye menşeli şirketlere finansman sağlamak için gerçekleştirdiği kurumsal kredi işlemlerinde ise Standard Bank Group'un münhasır danışmanı olarak da görev yapıyor.

Demirer Enerji'nin 20 milyon TL tutarındaki tahvil ihracı 2013'ün en çok göze çarpan gelişmelerinden biri

2013'ün en çok göze çarpan gelişmelerden biri Demirer Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tahvil ihracı işlemi oldu. Demirer Enerji, bünyesinde bulundurduğu toplam kurulu gücü 434 MW olan 16 Rüzgar Enerjisi Santrali ("RES") ile rüzgar enerjisi alanındaki en büyük elektrik üreticisi olarak öne çıkıyor. 2012 yılında 565 milyon kWh elektrik satarak 74 milyon TL ciro ve 61 milyon TL FAVÖK elde eden şirketin, ÜNLÜ & Co Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü'nün çözümüne ihtiyaç duyduğu alanları Akkın şöyle anlatıyor: "Finansman ihtiyaçları konusunda bilgi almak ve olası işbirliği fırsatlarını



değerlendirmek amacıyla Demirer Enerji ile buluştuk. Bu toplantı öncesinde müşterimiz Demirer Enerji hissedar olduğu bir enerji santralindeki ortağına ait hisseleri satın almak ve işletmedeki bazı santraller için kullanılan yabancı para cinsinden ve günün piyasa koşullarına göre faiz oranları yüksek kalan proje finansmanlarını refinance etmek amacıyla finansman seçeneklerini değerlendiriyordu.”

İhtiyaca en uygun çözüm: tahvil ihracı

Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü'nde Yönetici Direktör olarak görev yapan Erdem Selim ise sürecin geri kalanı hakkında şunları söylüyor: “Müşterimizin kaynak ihtiyacı kısa vadeliydi. Güncel piyasa koşullarını değerlendirerek müşterimizin ihtiyacına en uygun çözüm olduğu sonucuna vardığımız tahvil ihracı çözümünü ilettik. 2013 Nisan ayının ikinci yarısında çalışmalarımıza başladık. Müşterimizle yakın ve uyumlu bir işbirliği içerisinde çalışarak şirket ve ihrac hakkında detaylı bilgi içeren yatırımcı sunumu ve diğer gerekli hazırlıkları SPK'nın ihrac için gerekli onayı vermesinden önce hızla tamamladık.”

Küresel piyasaların etkisiyle değişen şartlara hızlı uyum

Demirer Enerji'nin tahvil ihracında SPK süreci devam ederken Mayıs ayında, dünya ve özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz olarak etkileyen, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) tahvil alımlarını kademeli olarak azaltma kararları sonucunda, ihrac için çalışmalar başladığında %4,5-5,0 aralığında seyreden gösterge faiz oranları %8,5-9,0 aralığına yükselmişti. Finansman maliyetindeki bu artış sonrasında mevcut kredilerin refinance

edilmesi seçeneği cazibesini yitirdiğinden Demirer'in başlangıçta 60 milyon TL olarak öngörülen finansman ihtiyacı hisse alımı için kullanılacak olan 20 milyon TL'ye düşmüştü. Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü 20 milyon TL tutarındaki tahvil ihracı başarıyla gerçekleştirildi.

Likidite sıkıntısı “yapılandırmayla” giderildi

2013'ün Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü için bir başka başarılı projesi ise sağlık sektöründe faaliyet gösteren bir müşterinin borcunun yapılandırılmasıydı. Ayşe Akın, süreci şöyle anlatıyor: “Toplam tutarı 200 milyon TL'nin üzerinde olan işlem kapsamında müşterimizin mevcut banka borçları ilgili dört bankayla görüştük. Şirketin nakit yaratma kapasitesine uygun olarak vade, tutar ve ödeme planlarında yapılan değişikliklerle yeniden yapılandırılarak şirketin likidite sıkıntısına girmesinin önüne geçildi.”

2014'te daha fazla finansman işlemi ve liderlik

Borç Finansmanı ve Danışmanlık Bölümü 2014 yılında daha fazla sayıda ve daha yüksek hacimde finansman işlemleri gerçekleştirmeyi hedefliyor. Bölüm bu doğrultuda biri tahvil, diğeri ise proje finansmanı olan dört yeni finansman projesi ile yeni yıla başladı. Diğer iki proje ise Türkiye'de finansal kurumlar dışında henüz bir örneği olmayan Kira Sertifikası İhracı (Sukuk) işlemleri olacak. ÜNLÜ & Co yasal altyapısı çok kısa süre önce tamamlanan Kira Sertifikası İhraçlarında ilk kurumsal işlemi gerçekleştirerek öncü kimliğini sürdürmeyi ve bu alanda sektöre liderlik etmeyi de hedefliyor.



Demirer Enerji

TL 20 milyon
Türk Lirası Tahvil İhracı

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

Ocak 2013





KURUMSAL HİSSE SENEDİ SATIŞ HİZMETLERİ

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

ÜNLÜ & Co Kurumsal Hisse Senedi Satış ekibi Ülker Bisküvi hisse senedi satış işlemlerine aracılık ederek 2013 yılında EMEA bölgesindeki en büyük hızlandırılmış talep toplama işlemlerinden birine imzasını attı.

“İşlemin büyüklüğü günlük işlem hacminin yaklaşık 180 katına denk gelerek 2013 yılında EMEA bölgesinde gerçekleştirilen en büyük hızlandırılmış talep toplama işlemlerinden biri olarak tarihe geçti” diyen Kağan Çevik, başarı reçetesini müşteri ile eşgüdüm içerisinde gerçekleştirilen hazırlik dönemi ve ekip ruhu olarak açıklıyor.

ÜNLÜ & Co Kurumsal Hisse Senedi Satış ekibi yurtdışında yerleşik yatırım fonları, emeklilik fonları ve devlet fonlarından oluşan kurumsal müşterilere hizmet veriyor. Ekibin müşteri portföyü ağırlıklı olarak Avrupa, Amerika ve Asya'daki kurumlardan oluşuyor.

Bölümün üst düzey yöneticisi Kağan Çevik, son dönem işlemlerini şöyle özetliyor: “Tecrübeli ekibimiz özellikle blok satışlarda, birincil ve ikincil halka arzlarda ve özel plasmanlarda son derece başarılı işlemlere imza attı. Başarımızı 2013 yılında gerçekleştirdiğimiz 540 milyon USD tutarındaki işlemler ile sıralama tablolarında tüm kurumlar arasında 2. olarak kanıtlamış bulunuyoruz. 2010 yılından 2013 sonuna

dek toplamda yaklaşık 2,5 milyar USD tutarında işlemi gerçekleştirmenin gururunu yaşıyoruz.”

EMEA bölgesi tarihinde en büyük hızlandırılmış talep toplama işlemlerinden biri gerçekleşti

ÜNLÜ & Co Kurumsal Hisse Senedi Satış ekibinin 2013 yılında gerçekleştirdiği en önemli hisse senedi işlemlerinin başında Ülker Bisküvi hisselerinin 3 Ekim tarihinde hızlandırılmış talep toplama yöntemi ile satılması oldu. Projenin büyüklüğünü Çevik şöyle anlatıyor: “Ülker Bisküvi Türkiye'nin en büyük gıda üreticilerinden Yıldız Holding'e ait bir şirket. %48 oranındaki pazar payı ile ülkenin lider bisküvi ve çikolata üreticisi olan müşterimizin işleminde tek yetkili münhasır aracı olarak ekibimiz yer aldı. Proje sonucunda plasman tutarı Yıldız Holding'e ait %20 hisseye karşılık 430 milyon USD'ye ulaşırken bunun yaklaşık olarak 3 katı taleple karşılandı. İşlemin büyüklüğü günlük işlem hacminin yaklaşık 180 katına denk gelerek 2013 yılında EMEA bölgesinde gerçekleştirilen en büyük hızlandırılmış talep toplama işlemlerinden biri olarak tarihe geçti.”





3 yıllık hazırlık

Ülker Bisküvi'nin hisse senedi satışı 3 yıllık bir hazırlık sürecinin sonucunda gerçekleşti. ÜNLÜ & Co hisse satışı işlemi öncesinde Ülker ile birlikte çalışarak şirketin yeniden yapılandırılmasında rol aldı. Bölümün yöneticilerinden Tunç Yıldırım ise, hazırlık sürecinin önemini şöyle ifade ediyor: "Ülker Bisküvi hisseleri 15 yıl önce borsada işlem görmeye başladıysa da, gerek serbest dolaşımda gerekse günlük işlem hacminde istenilen seviyelere erişememişti. Bu da Ülker'in

büyük varlık yöneticilerinin ilgi duyduğu birinci sınıf hisselerin sınıfına ulaşmasını engelliyordu. Ülker'i bu seviyeye getiren yolculukta izlememiz gereken aşamalar vardı. Faaliyet alanı dışında kalan finansal varlıkların elden çıkartılması ve ana işlerin bulunduğu alanlarda yer alan grup şirketlerinin Ülker Bisküvi bünyesine alınması gerekiyordu. Böylelikle bisküvi, çikolata ve kek segmentleri Ülker Bisküvi altında birleştirildi. Bu oluşumun tamamlanması için 15'ten fazla işlem gerçekleştirildi."

PROJE HAZIRLIK AŞAMALARI

- Dağıtım ve üretim şirketleri arasındaki iş ilişkilerinin yeniden düzenlenmesi
- İmtiyazlı hisselerin ve tüm kurucu hisselerinin 2011 Eylül ayı itibari ile elden çıkartılması
- 2012-2013 yıllarında yatırımcı ziyaretlerinin (road-show) yapılmasıyla yönetimin fon yöneticilerinden geri-bildirim almasının sağlanması
- Ocak 2013 itibarıyla yeni temettü politikasının açıklanması (dağıtılabılır kârın en az %70'inin temettü olarak dağıtılması)
- 2013 itibari ile Şirket FAVÖK marjının %4-5 seviyelerinden %11 seviyesine çıkartılması
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün yeniden yapılandırılması, Ülker'i inceleyen analist sayısının sıfırdan 15'e yükseltilmesi

Rakamlarla Ülker Bisküvi hızlandırılmış talep toplama işlemi

- Hisse satışında **7 ülkeden 44 yabancı kurumsal yatırımcı** yer aldı. Bu yatırımcılardan 11'i dünya çapında fon sıralamalarında en önde gelen şirketlerden oluşuyor.
- Hisselerin %88'i uzun vadeli yatırım fonlarına satıldı. Bu işlemden önce hissenin günlük ortalama işlem hacmi **2,6 milyon USD** iken, satış sonrası 20 milyon USD'nin üstüne çıktı.
- İşlemin büyüklüğü günlük işlem hacminin yaklaşık **180 katına** denk gelerek 2013 yılında EMEA bölgesinde gerçekleştirilen en büyük hızlandırılmış talep toplama işlemlerinden biri olarak tarihe geçti.
- Hisse satışı sonrası Ülker Bisküvi hisselerinin performansı işlemin başarısını gösterdi.

Kağan Çevik Ülker Bisküvi işleminin sonucunu ve bölümün 2014 hedeflerini şöyle anlatıyor: **“Serbest dolaşım oranının işlem sonrası yükselmesinin ardından Ülker, Kasım 2013'te MSCI Türkiye Endeksi'ne dahil edildi. Bu da şirketin yatırımcı kitlesinin daha da büyümesini sağladı. 2014 yılı boyunca kurumsal yurtdışı yatırımcılar ile olan kuvvetli ilişkilerimizi daha da geliştirmeye ve müşterilerimizin onlara olan erişimini sağlamaya devam edeceğiz. Böylece hem yatırımcıların Türk şirketlerini, ekonomisini ve politik gelişimini öğrenmesine katkı sağlamaya, hem de müşterilerimizin uluslararası arenaya açılmaları için destek olmaya devam etmeyi hedefliyoruz.”**







ARAşTIRMA

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

Yurtdışındaki kurumsal yatırımcıların hisse senedi alımları için Türkiye'nin büyük şirketleri ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü'nün merceği altında.

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü Borsa İstanbul'a kote şirketler hakkında edindiği bilgileri, kapsamlı raporlara dönüştürerek kurumsal yatırımcıların yatırım kararlarını alırken tüm fırsatları, beklentileri ve riskleri en ince ayrıntısına kadar görebilmelerini sağlıyor. Yeni uzmanların katılımıyla 7 kişilik bir ekibin çalıştığı departman SBG Securities ile stratejik işbirliği anlaşmasının imzalandığı başarılı bir yılın ardından hedefini takip edilen şirket sayısını 52'ye çıkarmak olarak belirledi.

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, kurumsal yatırımcılara yönelik hisse senedi piyasasındaki yatırım olanakları ile ilgili bağımsız görüş bildirme ve tavsiye sunma amacıyla raporlar üretiyor.

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü'nün doğru zamanda, doğru gelişmeler hakkında sunduğu bilgi ve yorumlar, küresel yatırımcıların yüksek getirili yatırım kararlarına rehberlik ediyor. Bölümün ÜNLÜ & Co müşterilerine sunduğu ürün gamında makroekonomik ve sektörel

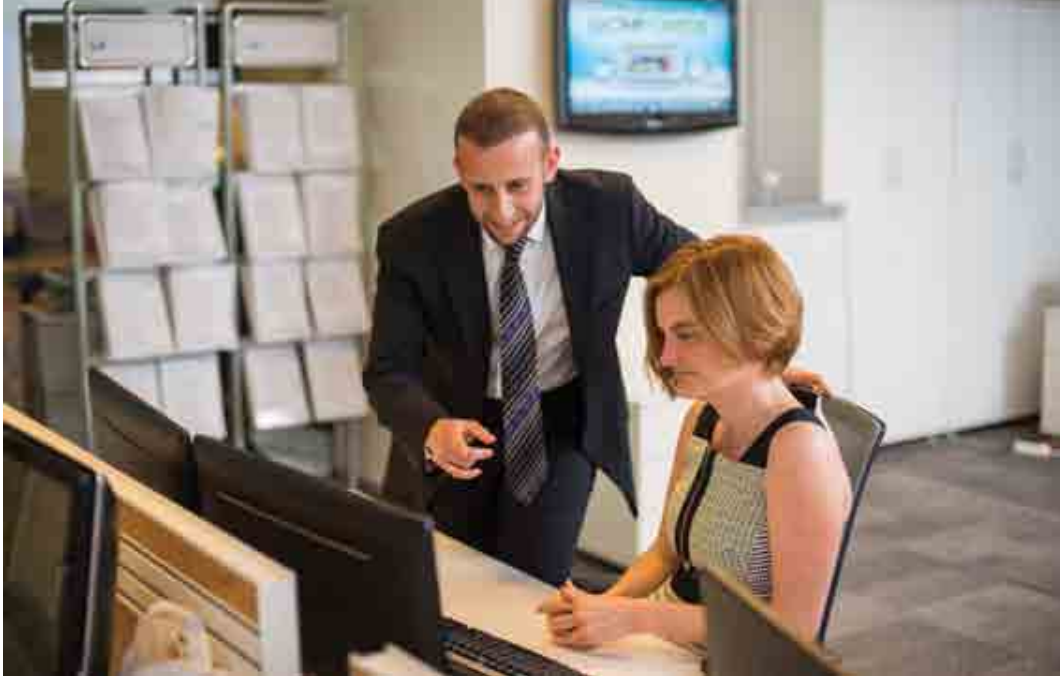
analizler, uzun vadeli tematik araştırmalar ve şirket bazında hazırlanan ayrıntılı raporlar bulunuyor. Borsa İstanbul'a kote şirketlere düzenli ziyaretler gerçekleştiren ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü analistleri gelişmeleri takip ederek edindikleri bulguları müşterilere ulaştırıyor.

Hizmet kalitesi için yeniden yapılanma yılı 2013

Yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara sunduğu hisse senedi araştırma hizmetlerinin kalitesini artırmayı amaçlayan ÜNLÜ & Co, 2013 yılında Araştırma Bölümü'nü yeniden yapılandırma hamlesine girişti. Mart 2013'te ÜNLÜ & Co ailesine Araştırma Direktörü olarak katılan Dr. Vedat Mizrahi, bu hedefe yönelik ilk adımı için departmanın genişletilmesi çalışmalarına başladı.

ÜNLÜ & Co Araştırma Direktörü Dr. Vedat Mizrahi genişleme politikasını şöyle özetliyor: "Dört kıdemli analistimiz ile Borsa İstanbul'da işlem gören büyük şirketleri yakından takip ederken üç yeni analistimizi de bilgi ve tecrübe bakımından yetiştirmeyi hedefliyoruz. Bu sayede aracı kurum sektöründe yeni analist yetiştirememiş sorununa anlamlı bir çözüm üreteceğimize inanıyoruz."





Kapsama giren yeni şirketler, yeni periyodik raporlar

2013 yılında operasyonel anlayışını da yeniden yapılandıran ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, takip ettiği şirket sayısını artırırken yeni periyodik raporlar da üretmeye başladı. Departmanın Nisan 2013'ten itibaren yayınlamaya başladığı günlük raporlar, Türkiye'de yerleşik kurumsal şirketler ile yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara makro ve mikro ekonomik gelişmeler ve bunların etkileri hakkında bilgi ve öngörü sunmayı hedefliyor. Bu kapsamda, Mayıs 2013'ten itibaren yatırımcılara aylık raporlar da sunulmaya başlandı.

SBG Securities ile stratejik işbirliği anlaşması

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü, Kasım 2013'te Standard Bank Group'un bir üyesi olan SBG Securities ile stratejik işbirliği anlaşması imzaladı. ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü Direktörü Mizrahi anlaşmanın ayrıntılarını şöyle paylaşıyor: "Anlaşma kapsamında araştırma raporları hem ÜNLÜ & Co hem de SBG Securities markaları altında yayınlanmaya başladı. Raporlar her iki kurumun yurtdışı satış departmanları tarafından dünya çapında pazarlanıyor. Anlaşmayla iki kurumun arasındaki sinerjinin artırılmasını, raporların daha geniş bir kitleye ulaştırılmasını ve hisse senedi aracılık komisyon gelirlerinin artırılmasını hedefliyoruz."

2014 hedefi: Takip altında 52 şirket!

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü 2014 yılında takip ettiği şirket sayısını 40'tan 52'ye çıkarmayı planlıyor.

Ekip ruhu ile uzmanlığın verimli birleşimi

ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü'nün kıdemli analistleri Borsa İstanbul'da işlem gören şirketleri, faaliyet gösterdikleri sektörler göre sınıflandırarak iş bölümü içerisinde takip ediyor. Her kıdemli analist ortalama 10 şirketi yakından analiz ediyor. ÜNLÜ & Co Araştırma Bölümü Direktörü Mizrahi, raporların oluşum sürecini şöyle anlatıyor: "Analistler elde ettikleri bulguları temel olarak ayrıntılı finansal modeller oluştururken geleceğe yönelik ve duyarlılığı analiz edilmiş, uzun vadeli tahminler yapıyor, getirisi yüksek yatırım olanaklarını ortaya çıkarıyor. Uzun vadeli stratejileri ve iş yapış şekilleri analiz edilen her bir şirket için 2 aya kadar çalışma süresi uygulanıyor. Departmanın kanun ve regülasyonlara uyumluluğu gözetilmiş raporları, yatırım kararlarında müşterilerin danışabilecekleri kapsamlı birer kaynak olarak kurumsal arşivlerde yer alıyor."





KÜRESEL PİYASALAR

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

ÜNLÜ & Co Küresel Piyasalar Ekibi müşterilerine finansman, yatırım ve hedging ihtiyaçları için zengin ürün çeşitliliği sunuyor.

ÜNLÜ & Co Küresel Piyasalar ekibi, Standard Bank ile yürütülen iş birliği sayesinde 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.

ÜNLÜ & Co Küresel Piyasalar Ekibi'nden Hakan Ansen, müşterilere sunulan katma değerli çözümler hakkında şunları söylüyor: "Finansman oluşturma, yapılandırma, dağıtım ve alım-satım yeteneklerimiz sayesinde müşterilerimiz için yenilikçi ve sipariş üzerine düzenlenen aktif ve pasif yönetimi ile finansman çözümleri üretiyoruz. Her müşterimizin ihtiyaçlarını tek tek ele alıp onlara özel çözümler sunmayı hedefliyoruz."

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

- Döviz İşlemleri (spot, swap, opsiyon, vadeli türev işlemler)
- Kredi Riski Bağlantılı İşlemler (devlet tahvilleri, şirket tahvilleri, kredi temerrüt swapları ve tahvilleri)
- Faiz İşlemleri (faiz swapları, çapraz döviz swapları)
- Hisse Senedi Türevleri (hisse senedi ve endekse bağlı türev araçlar)
- Emtialar (temel ve değerli metal işlemleri)
- Para Piyasaları
- Yerel Piyasa Tahvilleri







**PRIVATE
EQUITY
DANIşMANLIğI**

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

ÜNLÜ Private Equity (ÜNLÜ PE) Ülker Grubu'nun indirim market yatırımlarına değer kattı.

İndirim marketleri alanındaki yatırım fırsatlarını danışmanlık yaptığı yatırımcılara detaylı bir inceleme sonucunda sunan ÜNLÜ PE, Şok ve DiaSa zincirlerinin satın alınma süreçlerinde yatırımcılarına hizmet verdi. ÜNLÜ PE Yöneticisi Kerem Göktan, “Türkiye’nin büyüyen şirketlerini analiz ederek, küresel yatırımcılara yön gösterme çalışmalarımızı 2013 yılında da sürdürdük. Bundan sonraki hedefimiz ülkemizin ve şirketlerimizin yükselen değerini doğru adreslerle buluşturmadır” diyor.

Türkiye’de özel sermaye yatırımı yapmak isteyen küresel yatırımcılara ve yatırım fonlarına danışmanlık hizmeti vermek üzere 2006 yılında kurulan ÜNLÜ Private Equity Management, sunduğu hizmet kapsamında büyüme potansiyeli yüksek olan, yatırım yapılabilir Türk firmalarını araştırarak Türkiye’nin kurumsal yapısına da ışık tutuyor. ÜNLÜ PE’nin iş ortakları bire bir ilişkiler ve derinlikli araştırmalar

sonucunda elde edilen tavsiyelerden yararlanıyor, ÜNLÜ PE’nin çalışmalarını yatırım kararlarında bir destek unsuru olarak kullanıyor.

ÜNLÜ PE’nin danışmanlık yaptığı ilk fonun yatırımları 2013’te tamamlandı!

ÜNLÜ PE’nin danışmanlık yaptığı yatırım fonlarının ilki yatırımlarını tamamladı. Fon, özellikle tüketicilere yönelik sektörler odaklanmasıyla dikkat çekiyor. ÜNLÜ PE’den Kerem Göktan, danışmanlık verilen yatırım fonlarına ait gelişmeleri şöyle özetliyor: “Danışmanlık yapacağımız ikinci fon şu anda fon toplama aşamasında. Sermaye yatırımlarına odaklanacak olan fon 50 milyon USD ila 300 milyon USD değer aralığında, piyasanın önde gelen şirketlerine yatırım yapmayı hedefliyor. Danışmanlık yapacağımız üçüncü fon ise çok yönlü bir yatırım platformu olarak halka açık ve halka açık olmayan varlık gruplarının yanı sıra gayrimenkul yatırımlarına odaklanacak.”





ÜNLÜ Private Equity
TURKVEN
 Natura Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de azınlık hisse satın almıştır.

 Natura Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.
 PWC, Pekin & Bayar, Ipsos ve ÜNLÜ PE bu işlemin münhasır aracılığını üstlenmişlerdir.
 Mart 2011

ÜNLÜ Private Equity
 Şok Marketler Ticaret A.Ş.'de azınlık hisse satın almıştır.

 Şok Marketler Ticaret A.Ş.
 ÜNLÜ PE bu işlemin münhasır aracılığını üstlenmiştir.
 Ağustos 2011


 ÜNLÜ Private Equity'nin yatırımlarından biri olan Şok Marketler Ticaret A.Ş.
 
 DiaSa (Dia Sabancı Süpermarketleri Ticaret A.Ş.)
 hisselerinin %100'ünü satın almıştır.
 PWC, Alpacar Associates ve ÜNLÜ PE bu işlemin münhasır aracılığını üstlenmişlerdir.
 Haziran 2013


 ÜNLÜ Private Equity'nin yatırımlarından biri olan Şok Marketler Ticaret A.Ş.

 Onur Ekspres Marketçilik A.Ş.
 hisselerinin %100'ünü satın almıştır.
 Temmuz 2013

ÜNLÜ PE'den Ülker Grubu'na benzersiz bir yatırım fırsatı

Danışmanlık sunduğu fonları detaylı incelemeler ışığında, piyasadaki değer yaratacak yatırım fırsatlarına yönlendiren ÜNLÜ PE, Ülker Grubu ile yakından çalışıyor. ÜNLÜ PE'den Kerem Göktan, bu ilişkiyi şöyle anlatıyor: "2011 yılında Türkiye'nin önde gelen indirim marketleri arasında yer alan Şok Marketler'in satın alınmasında danışmanlık yaptığımız fonlar ile Ülker Grubu'nu bir araya getirdik. Şok'un sektördeki rekabetçi pozisyonu ve şirkete nasıl değer yaratılabileceği konuları üzerinde yatırımcılarla birlikte uzun soluklu bir çalışma gerçekleştirdik. Satın alındığı dönemde yaklaşık 1.200 mağaza ile 71 ilde faaliyetlerini sürdüren Şok, günümüzde 2.100 mağaza ile faaliyet gösteriyor. Şok, Türkiye gıda perakendeciliği sektöründeki payını giderek artıran ve hızla büyüyen indirim marketleri alanında yatırımcılarına benzersiz bir yatırım fırsatı sundu. Şok mağaza konseptinin yeniden konumlandırılması, 'hard-discount' formatından 'convenience store' formatına geçilmesi, ürün gamının yenilenmesi, yeni markaların mağaza satışlarına dahil edilmesi ve organik büyüme aşamalarından birlikte geçtik."

Şok yatırımı ÜNLÜ PE'nin desteği ile 2013'te daha da değerlendirildi

Yeni mağaza formatının yalnızca 6 ay içerisinde tüm Şok mağazalarında uygulanmaya başladığını belirten ÜNLÜ PE Yöneticisi Burak Dedeler ise yatırımın 2013 ayağını şöyle özetliyor: "Süreç boyunca Şok mağazalarında satılan markaların yaklaşık yarısı yenilendi. 2013 yılında geldiğimizde Şok İstanbul'da faaliyet gösteren 120 mağazaya sahip indirim market zinciri Onurex'i satın aldı. 2013'ün esas gelişmesi ise Şok'un Türkiye'nin önde gelen indirim market zincirlerinden DiaSa'yı satın almasıydı."

ÜNLÜ PE, yatırımın başarısı için şirket ortakları ile yakın çalışma içerisinde DiaSa'nın satın alınmasını analiz etti.

Neden DiaSa?

- DiaSa mağaza formatının, Şok'un mevcut mağaza formatı ile uyumlu olması
- DiaSa mağaza yerleşimlerinin, Şok'un mevcut mağaza yerleşimleri ile tamamlayıcı bir yayılıma sahip olması
- DiaSa'nın satın alınmasının, Şok'un Marmara ve Ege bölgelerindeki yoğunluğunu ciddi şekilde artırması



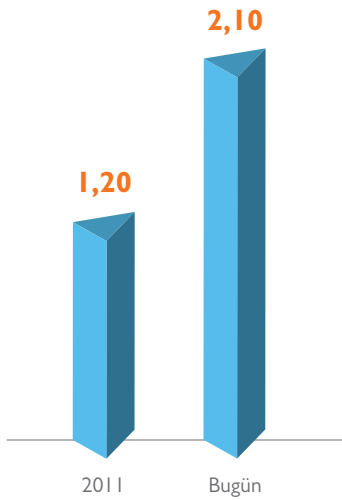
Şok, 2013 yılının Temmuz ayında DiaSa'yı bu gelişmeler ışığında satın aldı. Satın alınan DiaSa mağazalarının hızlı bir şekilde mevcut Şok mağazalarıyla entegre edilmesi ve gerekli operasyonel iyileştirmelerin başarıyla tamamlanması ile birlikte başarılı finansal sonuçlar da gelmeye başladı.

Aylık satışta üç kata yakın artış!

ÜNLÜ PE Direktörü Burak Dedeler, sürecin finansal kazanımlarını şöyle anlatıyor: “Şok'un, satın

alındığından günümüze mağaza sayısı yaklaşık 2 katına çıkartılırken, yapılan iyileştirmeler neticesinde aynı dönemde aylık satışı 3 kata yakın artış gösterdi. Şok halen 2.100 mağaza ile faaliyet gösteriyor. Şirketin büyüme başansı yabancı fonların da dikkatini çekti ve Şok'un %10 oranındaki hissesi Templeton Strategic Emerging Fund tarafından, 2013 yılında Ülker Grubu'ndan satın alındı.”

ŞOK MAĞAZA (Bin)



ESKİ ŞOK



YENİ ŞOK



2014 Hedefleri

ÜNLÜ PE Yöneticisi Kerem Göktan, 2014'teki hedefleri ise şöyle anlatıyor: “Fonun yatırımlarının tamamlanması ve başarılı yatırım çıkış süreçleri ardından ÜNLÜ PE ile ilgili olarak yeni bir yapılanma oluşturulacak. ÜNLÜ Alternatives adı ile kurulması

planlanan yeni şirketin altında yapılacak olan ÜNLÜ PE'nin, grubun 2014'te hizmet verilmesi hedeflenen çoklu yatırım fonu (Multi Asset Platform) ile birlikte bu yapının altında yer alarak yeni fonun yatırımlarını yönlendirmesi hedefleniyor.”





PORTFÖY YÖNETİMİ

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

Portföy Yönetimi ‘kazan-kazan’ prensibiyle müşterisinin elde edeceği getiriye maksimize etmeyi hedefliyor.

İlk ve en önemli hedefi risk ve getiri tercihleri doğrultusunda doğru yatırımcıya doğru ürünü sunmak olan ÜNLÜ Portföy Yönetimi 2013 yılında 87 adet B Tipi Değişken Fon içinde en iyi getiriye elde eden fon başarısını kazandı.

Ağustos 2012’de bir araya gelen ÜNLÜ Portföy Yönetimi ekibi, 1 Ekim 2012’den beri ÜNLÜ B Tipi Değişken Fon’u yönetiyor. Portföydeki B Tipi Fon, 2013 yılında 87 adet B Tipi Değişken Fon içinde en iyi getiriye elde eden fon oldu.

Geçtiğimiz dönemde mevduat oranlarının da alışılmışın dışında düşmesiyle, yatırımcılarda mevduata alternatif ürün arayışları arttı. Bu doğrultuda ÜNLÜ Portföy yatırım stratejisini şekillendirirken, ilk ürün olarak öncelikle sabit getirili menkul kıymet fonuna ağırlık vermenin daha doğru bir strateji olacağına karar verdi.

Türk yatırımcısının ‘muhafazakar – volatilité sevmeyen’ risk profilini göz önünde bulunduran

ÜNLÜ Portföy Yöneticisi Murat Gülkan, “Bu fonu kurarken tamamen farklı volatilité ve risk unsuruna sahip olan hisse senedi ile mevduat ya da sabit getiri enstrümanlarının risklerini bir araya getirmemeye özellikle özen gösterdik. ÜNLÜ Portföy B Tipi Değişken Fonu, düşük risk profilindeki mevduat yatırımcısına, benzer risk ve volatilité ile daha yüksek getirili bir alternatif sunmayı amaçlamaktadır. Fonumuz ağırlıklı olarak T.C. Hazine ve özel sektör bonolarına yatırım yapmakta olup hisse senetlerine yatırım yapmamaktadır” diyor.

Doğru müşteriye doğru ürün

Ayrıca alışılmışın aksine, fonun yönetim ücreti piyasa ortalaması ile rekabetçi bir seviyede olup, ‘kazan-kazan’ prensibi doğrultusunda müşterinin elde edeceği getiriye maksimize etmeyi hedefliyor.

ÜNLÜ Portföy Yönetimi’nin ilk ve en önemli hedefi, yatırımcıların, risk ve getiri tercihleri doğrultusunda ‘doğru müşteriye doğru ürünü sunmak’. Mevduat müşterileri alışık oldukları geleneksel yatırım eğilimlerinin bir adım dışına çıktıkları için, ürünü doğru anlatmak ve anlamak çok önemli. Aksi

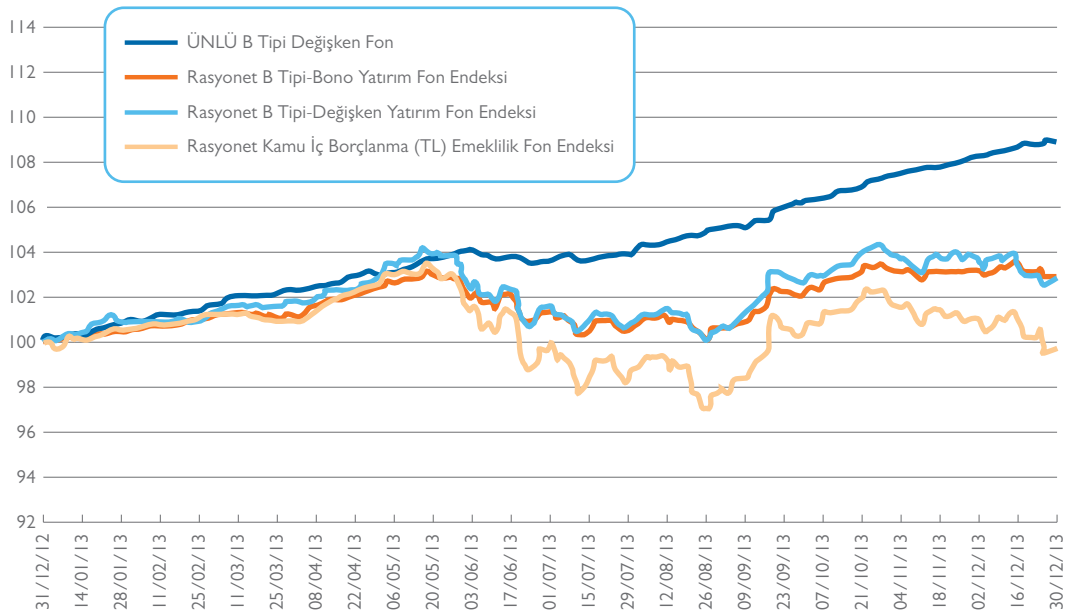




takdirde, müşterinin ağzında kalacak acı bir tat, müşterinin belki de ebediyen bu tarz ürünlerden uzak durmasına sebebiyet verebilir. Başka bir deyişle, mevduatın üzerinde getiri sağlamayı hedefleyen

alternatif bir ürün sunarken, ürünün volatilitesinin de mevduattan çok farklılık göstermemesi gerektiğine dikkat ediliyor.

ÜNLÜ B TİPİ DEĞİŞKEN FON - RASYONET FON ENDEKSLERİ GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



Kaynak: ÜNLÜ Portföy, Rasyonet

Yeni dağıtım ağı çözümleri

ÜNLÜ Portföy'ün, sabit getiri fonunu yatırımcılarına sunarken karşılaştığı en büyük sorun diğer çok şubeli yerel bankaların ve iştiraklerinin aksine dağıtım ağına kısıtlı olmasıydı. Daha fazla yatırımcıya ulaşabilmek için geniş dağıtım ağına sahip olan 2 banka iştiraki aracı kurum ile görüşmelerini sürdüren kurum, 2014 yılında bu iki aracı kurumun satış ekibi ve internet siteleri aracılığıyla daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedefliyor. Ayrıca, uzun zamandır gündemde olan TEFAS'ın (Türkiye Elektronik Fon Dağıtım Platformu) devreye girmesiyle de yeni dağıtım çözümlerine ulaşılmış olacak.

Yeni Ürünler

Önümüzdeki dönemde de risk profillerine ve müşteri ihtiyaçlarına paralel olarak farklı ürünleri bireysel ve kurumsal yatırımcılara sunmaya devam etmeyi amaçladıklarını aktaran Gülkan, "Piyasalardaki gelişmeler doğrultusunda olabilecek iniş çıkışlara risk toleransı daha yüksek olan müşteriler için 2014 yılında Serbest Yatırım Fonumuzu da hayata geçiriyor olacağız. Serbest Yatırım Fonumuzun yatırım hedefi Türk ve yabancı mali varlıklarının işlem gördüğü piyasalarda, farklı piyasa döngülerinin ortaya çıkaracağı fırsatların değerlendirilmesi suretiyle uzun dönemli ve sürekli 'mutlak getiri'

elde etmek olacaktır. Piyasaların her iki yönde de sunacağı fırsatlardan istifade etme (long-short) esnekliğine sahip olan Serbest Yatırım Fonumuz, tezgahüstü türev işlemler de dahil olmak üzere, kaldıraçlı pozisyon alabilecektir" diyor. Dağıtım ağına gelişmesi ile ÜNLÜ Portföy ürün gamının da değişik yatırımcıların farklı ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde genişletilmesinin planlarını yaptıklarını belirten Gülkan, "2014 yılı için daha uzun perspektifli hisse senedi bazlı bir fon çıkartmak da bölümün hedefleri arasında" ifadesini kullanıyor.

Türkiye'deki ekonomik gelişmeler, beraberinde yapılandırılmış finansal ürünlerin geliştirilmesine de imkân tanıyor. ÜNLÜ Portföy de bireysel yatırımcının tek başına ulaşamayacağı, yapılandırılmış ve çeşitlendirilmiş farklı finansal ürünlere daha iyi bir fiyatlama ile ulaşabilmesini sağlamayı amaçlıyor. Portföy yöneticilerinin sektördeki tecrübeleri, bağımsız ve tarafsız yapısı, güçlü iletişim ağı ve rekabetçi fiyatlandırma politikası, ÜNLÜ Portföy'ü rakiplerinden farklı kılıyor.









TAHSİLİ GECİKMİŞ ALACAK YÖNETİMİ

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

TAHSİLİ GECİKMİŞ ALACAK YÖNETİMİ

Türk bankacılık sektörünün Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA)'larının toplam kredilere oranı 2013 yılı itibarıyla %3 (28,8 milyar TL) seviyesindedir. TGA'lar içinde %67'yi aşan payı ile KOBİ ve perakende segmentleri en yüksek oranı oluşturmaktadır.

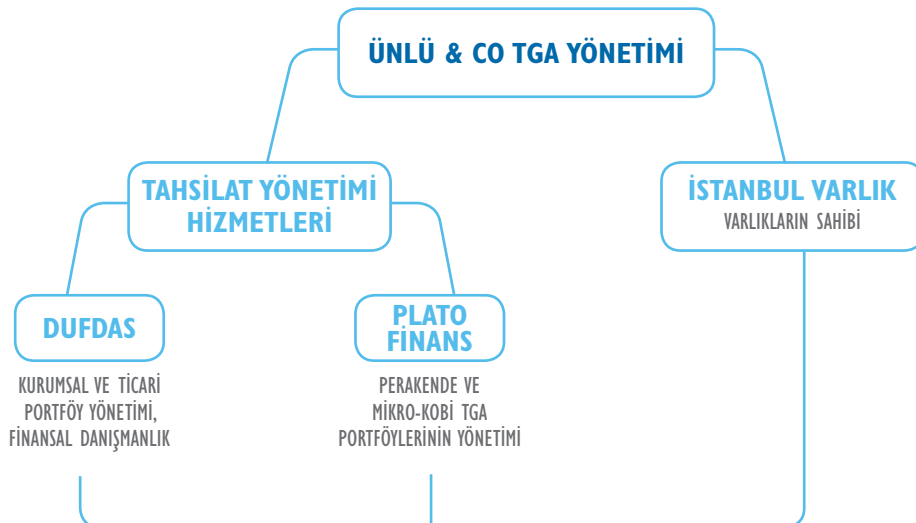
TGA portföylerinin satın alınması için Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'ndan varlık yönetim şirketi (VYŞ) lisansı alınması gerekmektedir. Sektörde lisanslı toplam 11 şirket mevcuttur. Türkiye'de 2013 yılı sonu itibarıyla özel bankalar tarafından toplam 13 milyar TL'nin üzerinde anapara tutarında 100 TGA portföyünün satışı gerçekleştirilmiştir ve VYŞ'ler toplam TGA'ların %30'unu yönetmektedir.

Sektördeki toplam TGA satışlarının çoğunluğu son üç yılda gerçekleştirilmiştir ve 2014 yılı içerisinde de yaklaşık 4 milyar TL'nin üzerinde anapara tutarında TGA portföyü satışı beklenmektedir.

ÜNLÜ & Co olarak TGA piyasasındaki faaliyetlerimize 2003 ve 2005 yıllarında Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF)'nin açmış olduğu kurumsal TGA ihalelerinde Lehman Brothers'a danışmanlık vererek başladık.

2005 yılında TMSF'nin satışa çıkardığı 933 milyon USD anaparalı portföyün Lehman Brothers-Finansbank-Fiba Group konsorsiyumu tarafından satın alınmasında rol oynadık. Satın alınan bu portföyün yaklaşık üçte biri Eylül 2008'e kadar ÜNLÜ & Co'nun grup şirketi olan DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (DUFDAS) tarafından yönetildi.

ÜNLÜ & Co grup şirketlerimizden olan İstanbul Varlık Yönetim A.Ş. (İstanbul Varlık), önceki ismi ile Standard Varlık Yönetim A.Ş., TGA piyasasındaki portföylere yatırım yapmak amacıyla Nisan 2009 tarihinde BDDK'dan izin alarak faaliyete geçti. Eylül 2009'da ise perakende ve mikro-KOBİ TGA portföylerinin tahsilat yönetimi amacı ile Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. (Plato Finans) kuruldu.



İSTANBUL VARLIK

Sektördeki en büyük üç oyuncudan biri olan İstanbul Varlık 2013 sonu itibarıyla 1,25 milyar TL anapara ve 220 bin borçludan oluşan 13 TGA portföyünün yönetimini yapıyor.

ÜNLÜ & Co grup şirketlerinden İstanbul Varlık Yönetim A.Ş. (İstanbul Varlık), önceki ismi ile Standard Varlık Yönetim A.Ş. TGA piyasasındaki portföylere yatırım yapmak amacıyla Nisan 2009 tarihinde BDDK'dan izin alarak faaliyete geçti. Eylül 2009'da ise perakende ve mikro-KOBİ TGA portföylerinin tahsilat yönetimi amacı ile Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. (Plato Finans) kuruldu.

Grup şirketleri DUFDAŞ ve Plato Finans ile birlikte ÜNLÜ & Co bünyesinde TGA yönetiminde çalışanların sayısı 200'e yaklaşıyor.

İstanbul Varlık bankalardan ve finansal kuruluşlardan tahsili gecikmiş alacakların (TGA) satın alınması ve yönetilmesi amacıyla ve BDDK'nın izniyle 2009 yılında kuruldu. Önceleri grup şirketi DUFDAŞ aracılığıyla ticari ve kurumsal TGA'ların yönetimine odaklanan şirket, 2008 krizi sonrasında perakende TGA'ların çok hızlı artması neticesinde bu segmente de yöneldi. Bu doğrultuda, 2009 yılının sonunda diğer grup şirketi Plato Finans kuruldu.

ÜNLÜ & Co grubu çatısı altında, bir varlık yönetim şirketi ve TGA yönetimi yapan iki şirketten oluşan organizasyon yapısı sektördeki diğer oyuncuların yapısından farklı. Bu yapı, her bir şirketin performansının net bir şekilde ölçülmesine ve TGA yönetimi yapan iki şirketin üçüncü şahıslara hizmet vermesine olanak sağlıyor.



2013 sonu itibarıyla İstanbul Varlık 1,25 milyar TL anapara ve 220 bin borçludan oluşan 13 TGA portföyünün yönetimini yapıyor ve sektördeki en büyük üç oyuncudan biri olarak öne çıkıyor. Sekiz değişik banka ve finansal kuruluştan satın alınan mevcut portföyleri ve grup şirketleri DUFDAŞ ve Plato Finans ile birlikte ÜNLÜ & Co bünyesinde TGA yönetiminde çalışanların sayısı 200'e yaklaşıyor.

Üç yılda atılan dev adımlar

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 kendi ayakları üzerinde durmak için gerekli adımları attı. Bu dönemde satın alınan perakende TGA portföyleri sayesinde perakende TGA'ların fiyatlaması ve yönetimi konusundaki uzmanlığını geliştirdi.

İstikrarlı büyümesini sürdüren İstanbul Varlık 2013 içinde iki önemli adım attı. İlk olarak, 2012 başından itibaren ilerletilen çalışmalar neticesinde Türkiye'nin önde gelen bankalarından önemli miktarda bir kredi limitleri oluşturuldu. Bu krediler, TGA portföylerinin

tahsilat eğrilerine uyumlu vade yapılarına ve koşullara sahip. Diğer gelişme de iki büyük TGA portföyünün satın alınması. 2013 Haziran ayında Finansbank A.Ş.'den ve Aralık ayında Denizbank A.Ş.'den satın alınan TGA portföylerine ödenen toplam 57,5 milyon TL, İstanbul Varlık'ın bugüne kadar yaptığı en büyük yıllık yatırım tutarı oldu.

2014'e dair öngörüler

ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Üyesi ve İstanbul Varlık Genel Müdürü Selçuk Tuncalı 2014 yılı için şu değerlendirmelerde bulunuyor: "2014 yılı İstanbul Varlık için fırsatları ve zorlukları bir arada barındırıyor. Ekonomideki yavaşlama ve politik risklerin artması tahsilatları olumsuz etkileyecektir. Bununla birlikte, bankaların elindeki TGA stoklarının önemli ölçüde yükselme ihtimali de kuvvetlidir. İstanbul Varlık, mevcut TGA portföylerinden gelecek tahsilatların düzeyini korumak amacıyla çalışmalarını yoğunlaştırdı. Ayrıca değişen piyasa dinamikleri içinde TGA satış ihalelerinde fiyatların yeniden dengelenmesi bekleniyor. Bu doğrultuda, İstanbul Varlık 2014 içinde yeni TGA portföyleri satın alarak sektördeki yerini korumayı hedeflemektedir. Sektördeki toplam TGA satışlarının çoğunluğu son üç yılda gerçekleşti. 2014 yılı içerisinde de yaklaşık 4 milyar TL anapara tutarında TGA portföyü satışı bekliyoruz."





DUFDAS

İyi bir ekip, yetki ve konsantrasyonla gelen başarıların adresi: DUFDAS.

Varlık yönetim şirketinin, kurumsal ve perakende TGA'larının yönetiminin ayrı ayrı konumlandırılması ÜNLÜ & Co organizasyon yapısına ait önemli özelliklerden.

TMSF tarafından gerçekleştirilen Türkiye'deki ilk TGA satışında Lehman Brothers'ın satın aldığı portföyün servis sağlayıcısı olarak çalışmaya başlayan DUFDAS, kurumsal ve KOBİ kredilerinden oluşan bu portföyün 330 milyon USD anaparaya sahip 695 borçlu içeren kısmının yönetimini yaptı.

2005 yılında kurulan ve ÜNLÜ & Co'nun grup şirketi olan DU Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. (DUFDAS), kuruluşundan 2008 yılına kadar olan süreçte etkin ortağı Lehman Brothers ve Fiba Holding Grubu olan RCT Varlık Yönetim A.Ş.'nin

TMSF'den satın aldığı 933 milyon USD'lik portföyün yaklaşık %35'lik kısmını başarı ile yönetti ve bu çerçevede kurumsal ve ticari sorunlu kredilerin yönetilmesi, tahsili, tasfiyesi ve yapılandırması konularında ciddi bir bilgi birikimi edindi.

İstanbul Varlık Kasım 2009'da Türkiye'nin önde gelen bir bankasından gelir paylaşımı yöntemi ile satın aldığı kurumsal TGA portföyü ile Türkiye'de özel bir banka ile bir varlık yönetimi şirketi arasındaki ilk gelir paylaşımı anlaşmasına imza attı. Bu portföyün yönetimi DUFDAS tarafından yapıldı.

Tahsilat sürecinde başarı = konsantrasyon

Tahsilatın hızlı yapılmasının yolunun yetkili olmak ve iyi bir ekibe sahip olmaktan geçtiğini söyleyen DUFDAS ekibi üyelerine göre başarının sırrı ise konsantrasyon. DUFDAS ekibi, her dosya üzerinde detaylı inceleme yaparak, hukuki stratejiler oluşturarak ve istihbarat yaptırarak tahsilat imkânı olmayan dosyalarda dahi tahsilat yapılmasına imkân





sağladığı gibi, hukuki yoldan yapılan tahsilattan ziyade, çözüme yönelik alternatifler yaratarak idari anlaşmalarla alacağın ödenebilir hale getirilmesini sağlamakta oldukça başarılı oldu. Bu şekilde sorunlu firmaların yıllardır ödenemeyen borçlarını ödenebilir hale getiren ekip sayesinde firmalar ekonomik hayatına devam edebiliyor ve tahsilatlar da öngörülen süreden daha önce gerçekleştirilebiliyor.

Tahsilat aşamaları ve başarı oranı

DUFDAS yönetimi, üstlendiği her firma için etkin hukuki stratejiler geliştirerek ve alternatif çözüm olanakları yaratarak tahsilat gerçekleştiriyor. 2006 yılından itibaren faaliyette bulunan DUFDAS, yönettiği portföylerden bugüne kadar yaklaşık 94,5 milyon USD tahsilat sağladı. Bu süreçte karşılaştığı zorlukları hedeflerine konsantre olarak ve kararlı duruş sergileyerek aşan DUFDAS'ın sektöründeki değer vaadi ve sektörün diğer hizmet sağlayıcılarına kıyasla farkı ise özellikle Varlık Yönetim Şirketlerince satın alınan ticari ve kurumsal sorunlu kredilerin yönetilmesi konusunda sektöründeki ilk firma olarak yerini almasından geliyor. Yönetimini üstlendiği portföyleri klasik hukuki takip yoluyla çözmekten ziyade alternatif çözüm olanakları yaratarak etkin ve hızlı bir tahsilat süreci yaratması ise DUFDAS'ın ayrıcalıklarından biri olarak dikkati çekiyor.

Tahsili Gecikmiş Alacak Yönetiminde herkes için iyi olanı kotarmak

DUFDAS ana faaliyet konusu itibarıyla sorunlu kredilerin yönetimini üstlenmiş olsa da tahsilata ilişkin yürütülen stratejilerde ve sorunların çözümünde sorunlu firmanın yeniden ekonomik hayata kavuşturulmasına yönelik çözüm olanaklarını araştırmaya ve uygulamaya öncelik veriyor.

DUFDAS Genel Müdürü Esra Korkmazarslan “Özellikle büyük montanlı ticari ve kurumsal dosyaların tahsilatının, oldukça dikkat isteyen, stresli, özverili, ciddi ve yoğun bir çalışmaya ihtiyaç duyması yıpratıcı olsa da, günün sonunda bu dosyalardan tahsilat sağlanmasının yarattığı ‘başarı mutluluğu’ iş hayatında yaşanacak en güzel duygular” diyor.

DUFDAS, 2013 yılı için hedeflemiş olduğu tahsilatları daha yılın ilk yarısında %200 oranında gerçekleştirdi ve önceki yıllarda olduğu gibi başarısını geliştirerek yılı bitirmiş olmasının gururunu yaşadı. 2014 yılının ana hedefleri arasında ise 2010 yılından itibaren yönetimini üstlendiği önemli gruplardan birinin dosyasının kapatılması, mevcut portföylerin tahsilatlarına devam edilmesi ve gayrimenkul yatırım ve danışmanlığı konusunda hizmet vermek konusunda çalışmalara başlanması yer alıyor.

PLATO FİNANS

Plato Finans tahsili gecikmiş alacaklarda müşterilerin saygısını, borçluların güvenini kazanıyor.

Kazan-kazan stratejisini benimseyen Plato Finans, güçlü ekibi ve modern yaklaşımı ile portföyündeki 200 bin aktif hesaba ve borçlulara güven aşıyor.

Eylül 2009'da ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. çoğunluk hissedarlığıyla kurulan Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. (Plato Finans), tahsili gecikmiş alacakların takibini gerçekleştiriyor. Varlık sınıfı olarak, KOBİ ve perakende borçlarına odaklanan Plato Finans, İstanbul Varlık Yönetim şirketinin yatırımları ve diğer kuruluşların tahsili gecikmiş alacak portföylerine hizmet sağlıyor. Bu portföyler; kredi kartı borçları, kredi mevduatı hesapları, taşıt, emlak, tüketici ve ticaret kredilerini içeriyor. Plato Finans CEO'su Burak Yağcıoğlu, karmaşık gibi görünen bu yapının nasıl yönetildiğini şöyle anlatıyor: "Veri kontrolüne, pazarlama kampanyalarının tasarımına, çalışanların ve aktivitelerin performanslarının ölçümüne olanak sağlayan kurum içi tesis edilmiş bir alt yapı sayesinde

tüm bu süreçleri başarıyla yönetiyoruz. Tahsilat operasyonu; kurum içi çağrı merkezi, paydaş avukat ağı ve saha operasyonları ile yerine getiriliyor ve portföyümüzdeki hesaplara avantaj sağlıyor."

200 bin aktif hesap Plato Finans'tan hizmet alıyor

Plato Finans tarafından aktif olarak hizmet alan hesap sayısı 12 portföy içinde 200 bin hesaba ulaştı. 2009'dan beri 150 milyon TL'den fazla tahsilat olanağı sağlayan Plato Finans, iki operasyon merkezinde 200'e yakın tam zamanlı personele istihdam sağlıyor. Plato Finans CEO'su Burak Yağcıoğlu, şirketin başarı sırrını şöyle açıklıyor: "Müşterilerimizin saygısını ve borçluların güvenini kazanmak amacıyla "kazan-kazan" stratejisini uyguluyoruz. Eşsiz olarak gördüğümüz bu stratejimiz ile diğer varlık yönetimi şirketlerinden farklılaşıyoruz. Çalışma modelimizi, hızlı yenileşme ve piyasayla düzenleyici kuruluşlardaki değişimlere hızlı uyum sağlama adına aşağıdan yukarıya olarak tasarladık."





İstikrarlı verim = sistematik eğitim ve uygulamalar

Plato Finans'ın sağladığı istikrarlı verimliliğin arkasında sistematik eğitim ve cesaretlendirici uygulamalar yatıyor. Proje bazlı yaklaşımın benimsendiği şirket, TGA hizmet ihtiyacını karşılayan ve tahsilat stratejilerini optimize eden bir yazılıma sahip. Operasyon alt yapısının düşük maliyet, elverişlilik, çözüm ve müzakereyi temel alan etkili işletme modeli ile özgün iş gereklilikleri için tasarlandığı şirkette BDDK, Merkez Bankası, SPK, FSA ve SAP kural ve düzenlemelerine tam uyum ilkesi benimseniyor.

Geleceğin 4 teması

Plato CEO'su Burak Yağcıoğlu, Plato'nun gelecek yıllar için sahip olduğu iş hedeflerini 4 ana tema altında topladıklarını belirtiyor ve ekliyor: "Teknolojik alt yapımızı kurum içi amaçlara göre sağlamlaştırmak, insan kaynakları kapasitemizi artırmak, piyasada bulunduğumuz konumu sürdürmek ve uzun dönem ekonomik görünümümüz belirginleştğinde ani büyüme için hazır olmak bu 4 temayı oluşturuyor."



MENA FİNANS

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

MENA Finans'ın sahip olduğu yerel pazar tecrübesi ve bilgi birikimiyle Ortadoğu ve Kuzey Afrikalı yatırımcılara fırsatları ulaştırıyor.

Yalnızca Ortadoğulu 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 ihtiyaçlara özgü çözümler ve hizmetler sunuyor.

Özel sermaye hizmeti

MENA Finans CEO'su Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü'ye göre şirketin Ortadoğulu yatırımcıların yatırım ve ihtiyaçlarını anlayarak, müşterilerini 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. Ünlü ekliyor: "Hizmetlerimiz kapsamında fırsatları yakalıyor, hizmetin yapılandırmasını tamamlıyor, işlemi gerçekleştiriyor ve talep olduğu takdirde yatırım sonrasında da yönetim hizmetleri sunuyoruz."

Özel sermaye bölümünde sürekli artan 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 tanımlıyor.

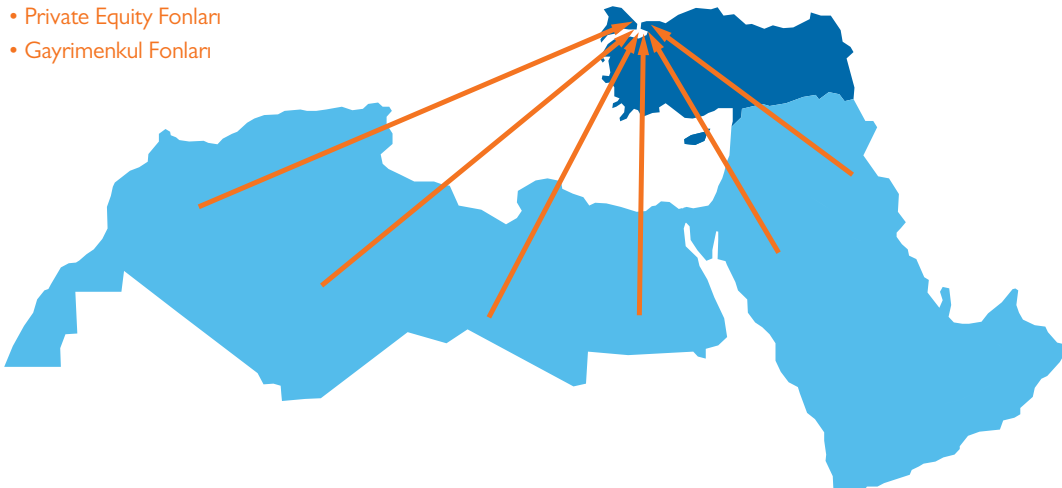
MENA Finans, katılım bankacılığı (İslami finans) prensipleri dâhil olmak üzere Ortadoğu ve Kuzey Afrika yatırımcılarının yatırım kriterlerine göre, uygun yapılandırma hizmeti ve yatırım sonrası finansal yatırımcının başarılı bir şekilde çıkışına kadar yönetim hizmeti sunuyor.

Mezzanine Finansmanı

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.

MENA Finans Ortadoğu ve Kuzey Afrikalı yatırımcılara hizmet veriyor

- Devlet Varlık Fonları
- Bölgesel Yatırım Bankaları
- Aile Ofisleri
- Private Equity Fonları
- Gayrimenkul Fonları





Gayrimenkul Yatırımları

MENA Finans tam teşekküllü gayrimenkul hizmetleri verme kapasitesi ile uygun fırsatları bulma, yapılandırma ve yatırımcının ihtiyaçlarına göre kişiselleştirilmiş ve en verimli şekilde uygulama

hizmetleri sunuyor. Gayrimenkul yatırımının yerel bankalardan finansmanı ve yatırımın katılım bankacılığı (İslami finans) 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 e-ticaretin gelişmesi için pek çok faktör elverişli konuma gelmiş durumdadır. Demografik veriler (genç nüfusun fazlalığı, ilgi alanları) gelişmekte olan bir risk-sermaye ekosistemi, tersine beyin göçü (pek çok yetenekli Türk bilim insanı veya iş insanı yurtdışından ülkeye geri dönüyor), yaygın mobil cihaz kullanımı, gelişmekte olan internet ve e-ticaret ekosistemi, istikrarlı hükümet sistemi, 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 özelliği taşıyor. 212, kurulduğu günden itibaren 2013 yılı sonuna kadar sekiz farklı kuruluş aşamasındaki şirkete teknoloji yatırımı yaparak aktif bir dönem geçirdi.



Butigo.com

Online Alışveriş Sitesi-Moda



Evim.net

Online Ev Dekorasyonu Platformu



ArcadeMonk

Türk Sosyal Oyun Stüdyosu



Hemenkiralik.com

Online Kısa Dönem
Kiralık Ev Arama Sitesi



Otel Yönetimleri ve
Online Seyahat Deneyimleri
için SaaS Çözümleri



HazineM.com

Online Mücevher Sitesi



Solvoyo

Gelişmiş Tedarik
Zinciri Optimizasyonu
Çözümleri Sunan SaaS
Sağlayıcısı



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 girişimciliği, istihdamı ve yatırımı destekleyen projelerde yer almış olup, gelecekte topluma değer katacak farklı alanların tümünde bulunacak ve topluma borçlu olduğu değer yükseltme misyonunu tüm faaliyetleriyle aynı seviyedeki bir gayretle yerine getirecektir.

ÜNLÜ & Co 2014 yılında,

1. Girişimcilik
2. Eğitim
3. Kadına Destek

temaları ile yeni sosyal sorumluluk girişimlerine imza atacaktır.

ÜNLÜ & Co yönetici kadrosu topluma değer katacak birçok girişimcilik organizasyonunda etkin rol almakta ve önemli görevler üstlenmektedir. Bunlardan bazıları:



ENDEAVOR

Genç girişimcileri destekleyen sivil toplum kuruluşu Endeavor, ÜNLÜ & Co'nun desteklediği kuruluşlar arasındadır. Endeavor Türkiye, uzun dönem ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla yarının 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, kuruluşun Yönetim Kurulu Üyesidir.



TOBB GİRİŞİMCİLİK KONSEYİ

ÜNLÜ & Co Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin (TOBB) Girişimcilik Konseyi adlı çalışma kurultayının üyeleri arasındadır. TOBB, bu konsey sayesinde genç girişimcilere eğitim, finansman desteği, yatırım imkânları, mentorluk ve staj programları gibi rehberlik hizmetleri sunmaktadır.



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. Mentor - Mentee programı 2013 yılı itibarıyla başarıyla tamamlanmıştır.

KURUMSAL YÖNETİM & RISK 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'muza 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 göstermekteyiz. 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 Önlenmesi ile 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 yapmaktadırlar.

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

ÜNLÜ & Co'nun operasyonel risk yönetimi yaklaşımı risklerin tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve risklerin azaltılmasını içermektedir. 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 amaçlamaktayız. 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 geçmişten bugüne süregelen bir gayrettir.

YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU

ÜNLÜ FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş. 1 OCAK 2013 - 31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU

I. GENEL HÜKÜMLER

I.1. Şirket bilgileri

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ('Şirket') unvanlı şirketimiz İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 792072 sicil numarası ile kayıtlı bulunmaktadır. Şirketimizin merkez adresi 'Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza B Blok K:1 No:1 Maslak İstanbul'dur. Şirket internet sitesi adresi www.unluco.com'dur.

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

Şirket esas sermayesi 32.000.000,-TL'dir. Şirketimizin 31.12.2013 itibarıyla pay sahipliği yapısı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

PAY SAHİPLERİ	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
MAHMUT LEVENT ÜNLÜ	31.999.996,-	99,99998
KAMİL ATTİLA KÖKSAL	1,-	0,000003
TAHİR SELÇUK TUNCALI	1,-	0,000003
CAN ÜNALAN	1,-	0,000003
İBRAHİM ROMANO	1,-	0,000003
TOPLAM	32.000.000,-	100,00

Şirket organizasyon, sermaye ve pay sahipliği yapımız dahilinde, faaliyet dönemi içerisinde eski pay sahiplerimizden Güray Zora 1 adet payını Can Ünalın'a devretmiştir.

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 Yardımcısı 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 huzur hakkı, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatler yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanmamıştır.

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;

Şirket, %20 pay sahibi olduğu MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (MENA Finans)'nin, %79,99 payını daha alarak toplam %99,99 payı ile MENA Finans'ın hakim şirket pay sahibi olmuştur.

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 (Eski Unvan: SU PRIVATE EQUITY MANAGEMENT LTD)	: % 100
SU GENERAL PARTNER S.A.	: % 100
MENA FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.	: % 99,9

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. (ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER 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

01.01.2013 - 31.12.2013 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.

4.11. Şirketler topluluğunu oluşturan şirketler arası işlemler

Şirketimiz şirketler topluluğu dahilinde hakim şirket statüsünde bulunmaktadır. Bağlı şirket olan ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'ye bir hizmet faturası kesilmiştir.

V. FİNANSAL DURUM

5.1. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme

Şirket iştirak konusu dahilinde bazı şirketler ile ortak olmuştur. Ayrıca dönem içerisinde bir adet yabancı özel sektör tahviline yatırım yapılmıştır. Şirket, 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. Gelir oluşturulması amacı ile MENA Finansal Yatırımlar A.Ş.'ndeki ortaklık payımız artırılmıştır.

5.2.3. Karlılık ve borç özkaynak oranı

	31.12.2013	31.12.2012
Satış Gelirleri	176.065.049	39.899.980
Net Dönem Karı	15.557.955	10.584.540
Dönen Varlıklar	214.809.958	166.358.858
Duran Varlıklar	44.609.017	42.082.097
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.269.955	40.737.086
Uzun Vadeli Yükümlülükler	135.968.117	113.851.456
Özkaynak	71.180.903	53.852.413
Borç/Özkaynak	2,64	3,28

5.2.4. Faaliyet sonuçları hakkında diğer bilgiler

Bulunmamaktadır.

5.2.5. Geleceğe yönelik beklentiler

Yeni yatırım alanları araştırılarak portföy oluşturmak Şirket öncelikli planlarındandır. Çeşitli sektördeki Şirketlere potansiyel ortaklık ilişkileri değerlendirilmektedir.

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;

Şirketimiz finansal açıdan kötü bir durumda bulunmamaktadır. 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 31.12.2013 tarihli solo finansal tablolarına göre 2013 yılının zararlar kapatılmasından dolayı 2013 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, % 20 pay sahibi olduğu MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (MENA).’nin, Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü’nün sahip olduğu %79,99 payını satmak istemesi üzerine bu payları alarak toplam %99,99 payı ile ‘Mena’nın hakim şirket pay sahibi olmuştur. ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.’nin ana pay sahibi dışında kalan %25 payını diğer pay sahiplerinden pay devri yolu ile Standard Bank Group Limited şirketi satın almıştır.

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



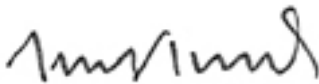
Can ÜNALAN

Yönetim Kurulu Başkan Vekili



Tahir Selçuk TUNCALI

Yönetim Kurulu Üyesi



İbrahim ROMANO

Yönetim Kurulu Üyesi



**BAGIMSIZ
DENETİM RAPORU
VE FİNANSAL
TABLOLAR**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU



ÜNLÜ FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA

1. ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ OLARAK GRUP YÖNETİMİNİN SORUMLULUĞU

2. Grup yönetimi konsolide finansal tabloların Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

BAĞIMSIZ DENETİM KURULUŞUNUN SORUMLULUĞU

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Denetim çalışmalarımız Uluslararası Denetim Standartları'na uygun olarak yapılmıştır. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve denetimin, finansal tablolarda önemli bir hata bulunmadığı hususunda makul bir güvence sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Denetim, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve açıklamalarla ilgili destekleyici kanıt toplamak amacıyla, denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların, hata veya hileden kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere, önemli ölçüde yanlış düzenleme içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, denetçinin kanaatine göre yapılır. Bu risk değerlendirmesinde, Grup'un konsolide finansal tabloların hazırlanması ve doğru sunumu ile ilgili iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmakla birlikte, amaç iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, mevcut koşulların gerektirdiği denetim tekniklerini geliştirmektir. Denetim, aynı zamanda Grup yönetimi tarafından uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yapılan muhasebe tahminlerinin makullüğünün yanında konsolide finansal tabloların genel sunuş şeklinin değerlendirilmesini de içermektedir.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

GÖRÜŞ

4. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, tüm önemli taraflarıyla, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 21 Mayıs 2014

İÇİNDEKİLER

SAYFA

BİLANÇO	94
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	95
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	96
NAKİT AKIŞ TABLOSU	98
FİNANSAL TABLOLARI AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	99-128
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	99
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	100-106
DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	107-108
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	109
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	110
DİPNOT 6 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR	111
DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR	112
DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR	112
DİPNOT 9 DİĞER VARLIKLAR	112
DİPNOT 10 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR	113
DİPNOT 11 FİNANSAL BORÇLAR	113
DİPNOT 12 TİCARİ BORÇLAR	114
DİPNOT 13 DİĞER BORÇLAR	114
DİPNOT 14 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	114
DİPNOT 15 MADDİ DURAN VARLIKLAR	115
DİPNOT 16 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	116
DİPNOT 17 ŞEREFİYE	116-117
DİPNOT 18 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	118
DİPNOT 19 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	119
DİPNOT 20 ÖZKAYNAKLAR	120
DİPNOT 21 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	120
DİPNOT 22 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	121
DİPNOT 23 DİĞER FAALİYETDEN GELİR/GİDERLER	121
DİPNOT 24 FİNANSAL GELİRLER	122
DİPNOT 25 FİNANSAL GİDERLER	122
DİPNOT 26 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	122-123
DİPNOT 27 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	124-125
DİPNOT 28 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	126-128
DİPNOT 29 FİNANSAL ARAÇLAR	128
DİPNOT 30 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	128

31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	4	79.808.038	47.889.642
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	5	4.438.565	6.839.529
Satılmaya hazır finansal varlıklar	5	863.270	462.660
Ticari alacaklar	7	123.677.676	99.054.175
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	27	4.255.369	12.158.169
- Diğer taraflardan diğer ticari alacaklar	7	119.422.307	86.896.006
Diğer alacaklar	8	4.286.471	5.248.106
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	27	269.488	306.547
- Diğer taraflardan alacaklar	8	4.016.983	4.941.559
Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	10	1.243	5.672.905
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	26	-	20.427
Diğer dönen varlıklar	9	1.734.695	1.171.414
Dönen varlıklar		214.809.958	166.358.858
İştiraklerdeki yatırımlar	5	1.472.513	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	6	11.423.080	10.130.871
Diğer alacaklar	8	30.708	25.342
Maddi duran varlıklar	15	1.300.663	940.500
Maddi olmayan duran varlıklar	16	706.980	351.306
Ertelenmiş vergi varlığı	26	476.747	1.435.752
Şerefiye	17	29.198.326	29.198.326
Duran varlıklar		44.609.017	42.082.097
Toplam varlıklar		259.418.975	208.440.955
KAYNAKLAR			
Finansal borçlar	11	16.326.155	8.862.968
- İlişkili taraflara finansal borçlar	27	1.001.694	4.854.904
- Diğer taraflara finansal borçlar	11	15.324.461	4.008.064
Ticari borçlar	12	9.761.637	16.787.785
- İlişkili taraflara ticari borçlar	27	-	130.339
- Diğer taraflara ticari borçlar	12	9.761.637	16.657.446
Diğer borçlar	13	11.858.361	7.270.104
- İlişkili taraflara diğer borçlar	27	4.991.703	2.596.917
- Diğer taraflara diğer borçlar	13	6.866.658	4.673.187
Dönem kârı vergi yükümlülüğü	26	2.547.968	14.419
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	666.889	1.376.914
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	11.108.945	6.424.896
Kısa vadeli yükümlülükler		52.269.955	40.737.086
Finansal borçlar	11	129.435.088	98.460.767
- İlişkili taraflara finansal borçlar	27	48.832.464	55.846.468
- Diğer taraflara finansal borçlar	11	80.602.624	42.614.299
Diğer borçlar	13	78.868	78.204
Borç karşılıkları	18	-	8.813.876
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	19	817.367	873.542
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	26	5.636.794	5.625.067
Uzun vadeli yükümlülükler		135.968.117	113.851.456
Özkaynaklar		71.180.903	53.852.413
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		53.853.589	41.785.556
Ödenmiş sermaye	20	32.000.000	32.000.000
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler		83.900	-
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	20	83.900	-
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(625.541)	-
- Değer artış fonları	20	(625.541)	-
Kur çevrim farkı	20	2.665.428	(67.292)
Geçmiş yıllar kârları	20	9.652.971	165.150
Net dönem kârı	20	10.076.831	9.687.698
Ana ortaklık dışı paylar		17.327.314	12.066.857
Toplam kaynaklar		259.418.975	208.440.955

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

I OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Hasılat		176.065.049	39.899.980
- Hasılat	21	91.236.562	20.018.002
- Hizmet gelirleri	21	123.414.927	35.110.205
- Hizmet gelirinden indirimler	21	(38.586.440)	(15.228.227)
Satışların maliyeti	21	(88.500.442)	(19.303.581)
Brüt kâr		87.564.607	20.596.399
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	22	(1.001.417)	(474.826)
Genel yönetim giderleri	22	(62.477.241)	(15.618.567)
Diğer faaliyet gelirleri	23	1.016.634	-
Diğer faaliyet giderleri	23	(71.709)	(73.962)
Faaliyet kârı		25.030.874	4.429.044
Finansal gelirler	24	30.210.301	3.871.578
Finansal giderler	25	(34.111.764)	(5.471.886)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen (gider) / gelirler		(706.392)	10.130.693
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr		20.423.019	12.959.429
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri			
- Dönem vergi (gideri)/geliri	26	(3.942.858)	111.225
- Ertelenmiş vergi gideri	26	(922.206)	(2.486.114)
Sürdürülen faaliyetlerden elde edilen net dönem kârı		15.557.955	10.584.540
Diğer kapsamlı gelirler:			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		1.898.665	(67.292)
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim		(834.055)	-
Yabancı para çevrim farkları		2.732.720	(67.292)
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar		111.867	-
Çalışanlara sağlanan fayda yükümlülüklerine ilişkin yeniden ölçümlemeler		139.833	-
Ertelenmiş vergi gideri		(27.966)	-
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		2.010.532	(67.292)
Toplam kapsamlı gelir		17.568.487	10.517.248
Net dönem kârının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		10.076.831	9.687.698
Kontrol gücü olmayan paylar		5.481.124	896.842
Net dönem kârı		15.557.955	10.584.540
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		12.267.910	9.620.406
Kontrol gücü olmayan paylar		5.300.577	896.842
Toplam kapsamlı gelir		17.568.487	10.517.248

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

I OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Değer artış fonları	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar
I Ocak 2012		50.000	-	-
Sermaye artırım	20	31.950.000	-	-
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler		-	-	-
Yedeklere transferler	20	-	-	-
Net dönem kâr				
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-
31 Aralık 2012		32.000.000	-	-
I Ocak 2013		32.000.000	-	-
Azınlıkla yapılan işlemler		-	-	-
Yedeklere transferler	20	-	-	-
Net dönem kâr		-	-	-
Diğer kapsamlı gelirler		-	(625.541)	83.900
31 Aralık 2013		32.000.000	(625.541)	83.900

Ana ortaklığa ait özkaynaklar

Kur çevrim farkları	Geçmiş yıllar kârları	Net dönem kârı	Toplam	Ana ortaklık dışı paylar	Toplam özkaynak
-	-	165.150	215.150	-	215.150
-	-	-	31.950.000	-	31.950.000
-	-	-	-	11.170.015	11.170.015
-	165.150	(165.150)	-	-	-
		9.687.698	9.687.698	896.842	10.584.540
(67.292)	-	-	(67.292)	-	(67.292)
(67.292)	165.150	9.687.698	41.785.556	12.066.857	53.852.413
(67.292)	165.150	9.687.698	41.785.556	12.066.857	53.852.413
-	(199.877)	-	(199.877)	(40.120)	(239.997)
-	9.687.698	(9.687.698)	-	-	-
-	-	10.076.831	10.076.831	5.481.124	15.557.955
2.732.720	-	-	2.191.079	(180.547)	2.010.532
2.665.428	9.652.971	10.076.831	53.853.589	17.327.314	71.180.903

I OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnot referansları	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak 31 Aralık 2012
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı			
Net dönem kârı		10.076.831	9.687.698
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem kârı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	15,16	724.632	620.518
Kıdem tazminatı karşılığı	19	93.300	646.949
İzin yükümlülüğü karşılığı	19	166.200	1.315.036
İkramiye karşılığı	19	9.627.709	5.109.860
Vergi karşılıkları	26	7.657.054	2.374.889
Faiz geliri		(5.536.133)	(1.353.913)
Temettü geliri	24	(85.482)	(34.400)
Borç karşılıkları		(8.813.876)	61.076
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardaki azalış		5.671.662	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelen artışlar		(2.764.721)	(10.130.693)
Döviz kurundaki değişimin etkileri		3.592.084	2.341.095
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet kârından sağlanan nakit akımı			
		20.409.260	10.638.115
Finansal yatırımlardaki azalış/(artış)		2.000.220	(937.235)
Ticari alacaklardaki artış		(24.623.501)	(33.554.013)
Diğer alacaklardaki azalış		956.269	9.364.795
Diğer dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(563.281)	11.497.013
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		8.670.099	(11.125.476)
Diğer borçlardaki artış/(azalış)		4.588.921	(1.767.550)
Diğer yükümlülüklerdeki azalış		(709.891)	(5.983.188)
Ödenen kıdem tazminatı		(149.475)	(143.052)
Ödenen hisse bazlı fayda		-	(2.330.079)
Ödenen ikramiye		(5.109.860)	
Ödenen vergiler		(3.942.858)	(415.152)
Esas faaliyetlerden sağlanan/(kullanılan) net nakit			
		1.525.903	(24.755.822)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Alınan temettü		85.482	34.400
Alınan faizler		4.471.696	1.353.914
Maddi ve maddi olmayan duran varlık satın alımları	15,16	(1.447.064)	(67.502)
Ortaklık payı hisse satın alımı		(199.877)	(11.284.239)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit			
		2.910.237	(9.963.427)
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:			
Finansal borçlardaki artış		38.437.508	37.293.543
Sermaye artırımları		-	31.950.000
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		38.437.508	69.243.543
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri			
		(3.481.678)	(2.341.095)
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış			
		39.391.970	32.183.199
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	32.193.395	10.196
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri			
	4	71.585.365	32.193.395

31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

I - ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ("Şirket")'nin kuruluşu 3 Ekim 2011 tarihinde tarihinde 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 Atilla Köksal, 1 TL'si İbrahim Romano, 1 TL'si Can Ünal ve 1 TL'si Tahir Selçuk Tuncalı tarafından nakden ödenmiştir.

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 içermek kaydıyla teknik, planlama, programlama, bütçeleme, projelendirme, finansal ve organizasyon, firma değerleri gibi konularda danışmanlık ve araştırma yapmak, bünyesinde yatırılabılır fonlar toplamak ve bu fonları kâr 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 çalışmalarda 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: 1 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") ve MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. ("MENA")'dır.

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, SİCAR'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: 1 Kat: 1 Maslak, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. Mena, finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. MENA'nın kurucu ortaklarından olan ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin MENA'nın %99,99 hissesine sahiptir.

Finansal tablolar açısından, ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş. ve bağlı ortaklıkları olan, ÜNLÜ Menkul, MENA, SUGP ve UAAM ile birlikte "Grup" olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'ta 270 (31 Aralık 2012: 222) kişi çalışmaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 21 Mayıs 2014 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

Şirket, yasal defterlerini ve finansal tablolarını Türk Lirası ("TL") cinsinden Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatında belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UFRS")'na uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak hazırlanmıştır.

Raporlama para birimi

Finansal tablolar Şirket'in fonksiyonel para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Tahmin ve varsayımların kullanımı

Mali tabloların UFRS'ye uygun hazırlanması yönetimin muhasebe politikalarının uygulanmasını ve raporlanan aktif, pasif, 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 mali tablolarda gösterilen tutarlarda önemli etkiye sahip muhasebe standartlarının uygulanmasındaki önemli kararlar aşağıdaki notlarda belirtilmiştir:

Dipnot 17 - Şerefiye

Dipnot 19 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Dipnot 26 - Vergi varlık ve yükümlülükleri

Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

Grup, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2013 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 1'deki değişiklikler, "Finansal tabloların sunumu":diğer kapsamlı gelirlere ilişkin değişiklik; 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Buradaki en önemli değişiklik, şirketlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda bulunan kalemlerin, müteakip dönemlerde gelir tablosuna aktarılıp aktarılamayacağına göre gruplandırması gerekliliğidir. Bununla birlikte değişiklik, hangi kalemlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alacağı konusuna açıklık getirmez.
- TMS 19'daki değişiklik: "Çalışanlara sağlanan faydalar"; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik koridor yöntemini ortadan kaldırır ve finansman maliyetinin net fon bazına göre hesaplanmasını öngörür.
- TFRS 1'deki değişiklikler, 'Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması': devlet kredileri; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, Uluslararası finansal raporlama standartlarını ilk kez uygulayacaklar için piyasa faizinden düşük, devlet kredisinin nasıl muhasebeleştirileceği ile ilgili bilgi verir. Ayrıca 2008 yılında yayınlanan TMS 20'e ilaveler getirerek, daha önce TFRS finansal tablo hazırlayanlarında geçmişe dönük olarak, ilk defa TFRS hazırlayanlara tanınan imtiyazdan yararlanmasını sağlar.
- TFRS 7'deki değişiklik, 'Finansal araçlar': varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik Amerika Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri uyarınca finansal tablo hazırlayan kuruluşlarla, TFRS finansal tabloları hazırlayan kuruluşlar arasındaki karşılaştırmayı kolaylaştırmak için yeni açıklamaları içermektedir.
- TFRS 10,11 ve 12 geçiş rehberindeki değişiklik; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10,11 ve 12'de karşılaştırmalı bilginin sadece bir önceki dönemle ilgili verilmesini sağlayan sınırlama getirmiştir. Konsolide edilmeyecek şekilde yapılandırılmış işletmelerde ilgili açıklamalar için, ilgili değişiklikler, TFRS 12 öncesi dönemler için karşılaştırmalı bilgi sunma zorunluluğunu kaldırmak için uygulanacaktır.

- Yıllık iyileştirmeler 2011; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yıllık iyileştirmeler, 2009-2011 raporlama dönemi içinde altı başlığı içerir. Bu değişiklikler:
- TFRS 1, 'Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması'
- TMS 1, 'Finansal tabloların sunumu'
- TMS 16, 'Maddi duran varlıklar'
- TMS 32, 'Finansal Araçlar; Sunumları'
- TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama'.
- TFRS 10, "Konsolide finansal tablolar"; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 10'un amacı bir veya birden çok şirkette kontrolü bulunan bir şirketin konsolide finansal tabloları sunması için konsolide finansal tabloların sunumu ve hazırlanmasıyla ilgili esasların belirlenmesidir. Kontrole ilişkin esasların belirlenmekte ve konsolidasyonun temeli olan kontroller hazırlanmaktadır. Yatırımcı iştirakini kontrol ediyorsa ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekmektedir. Kontrol esasının uygulanmasına yönelik düzenlemeler yatırımcının iştirakini kontrol etmesi ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekliliğini tanımlamıştır. Konsolide finansal tabloların hazırlanmasına yönelik olarak muhasebe gerekliliklerini düzenlemektedir. .
- TFRS 11, Müşterek anlaşmalar; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 11 daha gerçekçi bir yaklaşımla şirketin yasal düzenlemeleri yerine müşterek anlaşmalara ilişkin haklar ve yükümlülükler odaklanmıştır. İki tür müşterek anlaşma bulunmaktadır: Müşterek faaliyet ve iş ortaklığı. Müşterek faaliyet, müşterek katılımcının anlaşmaya ilişkin hak ve yükümlülükler sahip olmasında ortaya çıkmaktadır ve bundan dolayı paylarına ait varlıklar yükümlülükler, gelir ve giderleri muhasebeleştirir. İş ortaklığı, iş ortağının düzenlemeye göre net varlıklar üzerindeki haklara sahip olmasıyla ortaya çıkmaktadır ve bu payların özkaynak muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır. İş ortaklığında oransal konsolidasyona izin verilmemektedir.
- TFRS 12, 'Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 12, müşterek anlaşmalar, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar dahil olmak üzere her çeşit yatırım ile ilgili yapılacak dipnot açıklamalarını belirlemiştir.
- TFRS 13, 'Gerçeğe uygun değer ölçümlemesi'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 13 tutarlılığın gelişmesini gerçeğe uygun değerlerin tam bir tanımını yaparak ve karmaşıklığın azalmasını ve tek kaynaklı gerçeğe uygun ölçümün ve dipnot açıklama gerekliliğini TFRS üzerinden kesin tanımlamalar yaparak sağlamayı amaçlamıştır. UFRS ve Amerika GKGMS ile arasında uyumu sağlarken ilgili standartlarda varolan gerçeğe uygun değerlerin uygulama ile ilave zorunluluklar getirmeyip; yalnızca uygulamaya yönelik açıklık getirmiştir.
- TFRS 27 (revize 2011), 'Bireysel finansal tablolar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Daha önce TMS 27'de yer alıp şimdi TFRS 10'da yer alan kontrol tanımı dışında, bireysel finansal tablolar hakkında bilgi verir.
- TMS 28 (revize 2011), 'İştirakler ve iş ortaklıkları'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 11'in yayımlanmasına müteakip TMS 28 (düzeltme 2011) iş ortaklıklarının ve iştiraklerin özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesi gerekliliğini getirmiştir.
- TFRYK/UFYK 20, 'Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj)'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorumlama yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat (dekapaj) maliyetinin muhasebeleştirilmesini ortaya koyar. Bu yorumlama, TFRS raporlaması yapan madencilik şirketlerinin, varlıkların bir cevher kütlenin belirlenebilir bir bileşenine atfedilememesi durumunda, mevcut dekapaj varlıklarının açılış geçmiş yıl kârlarından silinmesini de gerektirebilir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2014 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan standartlar ve değişiklikler:

- TMS 32'deki değişiklik, "Finansal Araçlar": varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi';
1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TFRS 10, 12 ve TMS 27'deki 'yatırım işletmelerinin 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 değişiklikleri kâr veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12'de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- 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 devredilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişik belirtilen şartlar sağlandığı sürece, kanun ve yönetmeliklerden kaynaklanan korunma aracının taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi sebebiyle finansal risklerden korunma muhasebesi uygulamasına son verilmeyeceğine açıklık getirmektedir.
- TFRS 9 "Finansal Araçlar - sınıflandırma ve ölçüm"; 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırması ve ölçümü ile ilgili TMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS 39'daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir.
Esas önemli değişiklik, finansal yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerden takip edildiği durumlarda; muhasebesel uyumsuzluk olmadığı sürece gerçeğe uygun değer değişimindeki Şirketin kendi kredi riskinden kaynaklanan kısmen artık gelir tablosuna değil, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Bu değişiklik özellikle finansal kuruluşları etkileyecektir.
- TFRS 9'daki değişiklik, "Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi"; bu değişiklik TFRS 9 Finansal Araçlar standardına yer alan riskten korunma muhasebesine önemli değişiklikler getirerek riski yönetimi faaliyetlerinin finansal tablolara daha iyi yansıtılmasını sağlamıştır.
- 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 katkılarının hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- 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
 - 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 2011-2013 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

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

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 2013 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak -31 Aralık 2013 hesap dönemine kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablolarını ise 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerekli görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

B. 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, 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 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, pay oranları verilerek tüm dolaylı ve dolaylı olmayan bağlı ortaklıkları ile konsolidasyon kapsamına giren diğer şirketleri göstermektedir:

Şirket adı	31 Aralık 2013 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2012 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Direk bağlı ortaklıklar;			
ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.	%75,00	%75,00	Sermaye piyasaları aracılık hizmeti
MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (*)	%99,99	%20,00	Finansal danışmanlık
SU General Partners S.A. (Luxembourg)	%100,00	%100,00	Finansal danışmanlık
ÜNLÜ Alternative Asset Management Ltd.(Isle of Man)	%100,00	%100,00	Finansal danışmanlık
Dolaylı bağlı ortaklıklar;			
ÜNLÜ Portföy Yönetimi A.Ş.	%74,99	%74,99	Portföy Yönetimi Hizmeti
Du Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	%74,99	%74,99	Finansal danışmanlık
Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş.	%54,44	%54,44	Finansal danışmanlık
İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.	%74,99	%74,99	Varlık Yönetimi

Özkaynak methoduyla finansala alınan iştirakler;

SU Turkish Private Equity Oppor. I. S.C.A.,SICAR	%11,77	%11,77	Girişim sermayesi
--	--------	--------	-------------------

(*) 20 Eylül 2013 tarihi itibarıyla MENA Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin tamamı ödenmiş 239.997 adet nominal tutarındaki paylar 239.997 TL karşılığı Şirket tarafından satın alınarak Şirket'in iştirak oranı %99,99'a çıkarılmıştır.

Tüm dolaylı ve dolaylı olmayan bağlı ortaklıkların bilançoları ve 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) Finansal araçlar

(i) Gerçeğe uygun değer farkı kâr/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 değer 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 kâr/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kâr veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" 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 tahsili, 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.

(c) 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 7).

(d) 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 kârlar ve zararlar” içerisinde izlenmektedir.

(e) 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 10).

(f) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 15). 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 kısısı

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 değerin 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 kâr veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

(g) 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 amortismanı 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 16).

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

(h) 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.

(i) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansal giderler oluştuğu dönemde kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

(j) 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 kârı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yabancı para işlemlerin Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ve bunların finansal tablolara yansıtılmasında kullanılan Avro kur değeri 2,9365 ABD Doları kur değeri 2,1343'tür (31 Aralık 2012: Avro: 2,3517, ABD Doları: 1,7826).

Parasal nitelikli finansal aktiflerin Türk parasına dönüştürülmesinden kaynaklanan kur farkları gelir tablosunda yer alan "Kambiyo işlemleri kârı/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 2.665.428 TL tutarındaki kur farkı kârı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları " hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2012: 67.292 TL kur farkı zararı).

(k) 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 yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın 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 18).

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 faydanın Grup'a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

(l) Finansal kiralama (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 amortismanla tabi tutulmaktadır. Finansal kiralama sözleşmelerinden kaynaklanan borçlar bilanço da "Finansal kiralama borçları" kaleminde gösterilmektedir.

(m) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem kârına 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 30).

(n) 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 27).

(o) 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 26).

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 26).

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 kâr 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, kapsamlı gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

(p) 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 bilançoda “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 19).

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 “Kâr 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.

(r) 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 4).

(s) 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 kâr ve zararlar, satılan kuruluş üzerindeki şerefiyenin kayıtlı değerini de içerir (Dipnot 17).

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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.

Ayrıca Grup'un yurtdışı bağlı ortaklıklarından SUGP ve UAAM, danışmanlık hizmetleri vermektedir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ve bu tarihlerde sona eren hesap dönemlerinde, bölümlere göre raporlama aracılık ve portföy yönetimi faaliyetleri ve danışmanlık hizmetleri faaliyet bölümleri bazında hazırlanmıştır.

31 Aralık 2012	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)
Brüt kâr	50.060.031	34.900.746	4.908.359	-	(2.304.529)	87.564.607
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
Faaliyet kârı	14.014.347	12.753.622	(1.323.331)	(413.764)	-	25.030.874
Finansal gelirler	20.418.287	8.631.222	79.274	1.081.518	-	30.210.301
Finansal giderler	(6.248.478)	(20.142.857)	(42.581)	(7.677.848)	-	(34.111.764)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gelirler	-	-	(706.392)	-	-	(706.392)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	28.184.156	1.241.987	(1.993.030)	(7.010.094)	-	20.423.019
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)
Sürdürülen faaliyetler net dönem kârı	24.291.637	551.976	(2.285.578)	(7.000.080)	-	15.557.955
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	(834.055)	-	2.732.720	-	-	1.898.665
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
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	193.778	(81.911)	-	-	-	111.867
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	242.223	(102.390)	-	-	-	139.833
Ertelenmiş vergi gideri	(48.445)	20.479	-	-	-	(27.966)
Diğer kapsamlı gelir	(640.277)	(81.911)	2.732.720	-	-	2.010.532
Toplam kapsamlı gelir	23.651.360	470.065	447.142	(7.000.080)	-	17.568.487
Faaliyet bölüm varlıkları	90.577.482	121.038.071	7.564.378	82.999.194	(42.760.150)	259.418.975
Faaliyet bölüm yükümlülükleri	30.936.333	112.085.256	3.076.606	44.217.229	(2.077.352)	188.238.072
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 Aralık 2012	Aracılık faaliyetleri, kurumsal finansman ve portföy yönetimi faaliyetleri	Varlık yönetimi, danışmanlık hizmetleri	Girişim sermayesi	Yatırım holding hizmetleri	Eliminasyon	Toplam
Hasılat						
Hasılat	19.310.020	-	1.339.450	-	(631.468)	20.018.002
Hizmet gelirleri	15.836.573	23.994.277	-	-	(4.720.645)	35.110.205
Hizmet gelirinden indirimler	(1.293)	(15.226.934)	-	-	-	(15.228.227)
Satışların maliyeti	(19.303.581)	-	-	-	-	(19.303.581)
Brüt kâr	15.841.719	8.767.343	1.339.450	-	(5.352.113)	20.596.399
Genel yönetim, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(10.141.925)	(8.116.034)	(1.373.021)	(562.160)	4.099.747	(16.093.393)
Diğer faaliyet gelir/giderleri,net	663.200	(1.918.342)	(488)	-	1.181.668	(73.962)
Faaliyet kârı	6.362.994	(1.267.033)	(34.059)	(562.160)	(70.698)	4.429.044
Finansal gelirler	1.755.503	1.244.337	768	870.970	-	3.871.578
Finansal giderler	(3.408.667)	(1.918.870)	(2.474)	(212.573)	70.698	(5.471.886)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan elde edilen gider/(gelirler)	-	-	10.130.693	-	-	10.130.693
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kâr	4.709.830	(1.941.566)	10.094.928	96.237	-	12.959.429
Vergi gideri	144.243	-	(4.966)	(28.052)	-	111.225
Ertelenmiş vergi gideri	59.753	(521.370)	(2.026.174)	1.677	-	(2.486.114)
Sürdürülen faaliyetler net dönem kârı	4.913.826	(2.462.936)	8.063.788	69.862	-	10.584.540
Kâr veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	-	-	(67.292)	-	-	(67.292)
Yabancı para çevrim farkları	-	-	(67.292)	-	-	(67.292)
Diğer kapsamlı gider	-	-	(67.292)	-	-	(67.292)
Toplam kapsamlı gelir	4.913.826	(2.462.936)	7.996.496	69.862	-	10.517.248
Faaliyet bölüm varlıkları	27.887.901	150.967.726	12.995.196	82.850.318	(66.260.186)	208.440.955
Faaliyet bölüm yükümlülükleri	9.287.040	104.523.758	6.139.859	37.058.591	(2.420.706)	154.588.542
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	-	-	-	67.502	-	67.502
Amortisman giderleri ve itfa payları	542.751	73.821	-	3.946	-	620.518

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	27.378	30.185
Banka (*)	79.006.589	46.953.434
Vadesiz mevduat	4.766.789	1.632.176
Vadeli mevduat	74.239.800	45.321.258
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar (**)	457.367	535.093
B tipi likit fonlar	316.704	370.930
	79.808.038	47.889.642

(*) Banka mevduatlarının 8.078.585 TL (31 Aralık 2012: 15.670.183 TL) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup'un hesaplarında tutulmaktadır (Dipnot 12).

(**) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 2 Ocak 2014 olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %10,15 (31 Aralık 2012: %5,35)'tir.

Grup'un 31 Aralık 2013 ve 2012 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 2013	31 Aralık 2012
Nakit ve nakit benzerleri	79.808.038	47.889.642
Müşteri varlıkları	(8.078.585)	(15.670.183)
Faiz tahakkukları	(144.088)	(26.064)
	71.585.365	32.193.395

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	31 Aralık 2013			31 Aralık 2012		
	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)
TL	48.740.010	48.740.010	6,00-9,30	17.132.359	17.132.359	4,00-8,40
ABD Doları	11.776.167	25.133.872	1,00-2,00	15.805.000	28.188.899	1,25-3,00
İngiliz Sterlini	104.209	365.918	1,50	-	-	-
		74.239.800			45.321.258	

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.438.431	6.839.529
Türev araçlardan kaynaklanan varlıklar (Dipnot 18)	134	-
	4.438.565	6.839.529

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar:

	31 Aralık 2013			31 Aralık 2012		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Devlet tahvilleri	300.000	276.422	9,67	4.500.000	5.200.334	8,06-9,44
Özel kesim tahviller	1.400.000	1.501.054	14,59	1.500.000	1.522.448	11,98
Yatırım fonu	172.356.330	2.660.955	-	-	116.747	-
	4.438.431			6.839.529		

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Satılmaya hazır finansal varlıklar	863.270	462.660
	863.270	462.660

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

	31 Aralık 2013		Aralık 2012	
	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL	Ortaklık Payı %	İştirak Tutarı TL
212 Capital Partners I Coöperatief U.A. (*)	3,31	857.596	3,31	456.986
212 Limited (Cayman Island) (*)	32,50	5.674	32,50	5.674
		863.270		462.660

(*) Hisse senetleri borsalarda işlem görmemektedir. Şirket, maliyet değerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığını düşünmektedir.

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Borsaya kote olmayan hisse senetleri	1.472.513	-
	1.472.513	-

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
ÜNLÜ Private Equity GP Limited	1.312.802	-
Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST")	159.711	-
	1.472.513	-

6 - ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Özkaynak yöntemiyle değerlenen finansal yatırımlar	11.423.080	10.130.871
	11.423.080	10.130.871

İştirakler	Ana faaliyeti	31 Aralık 2013 Pay %	31 Aralık 2012 Pay %
SU Turkish Private Equity Oppor. I. S.C.A., SICAR	Girişim sermayesi	11,77	11,77

Şirket'in iştiraki ile ilgili özet finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Toplam varlıklar	99.038.595	92.499.708
Toplam yükümlülükler (-)	1.986.088	6.426.036
Net varlıklar	97.052.507	86.073.672
İştirakin net varlıklarında Şirket'in payı	11.423.080	10.130.871
İştirakin net varlıklarında Şirket'in toplam payı	11.423.080	10.130.871

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	16 Mart - 31 Aralık 2012
Dönem (zarar)/kârı	(6.001.635)	13.640.908

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	16 Mart - 31 Aralık 2012
Dönem başı	10.130.871	8.595.943
(Zarardan)/kârdan düşen pay	(706.392)	1.605.535
Kur çevrim farkları	1.998.601	(70.607)
Özkaynak yöntemine göre iştiraklerdeki toplam değişim	1.292.209	1.534.928
Dönem sonu	11.423.080	10.130.871

7 - TİCARİ ALACAKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli ticari alacaklar		
Tasfiye olunacak alacaklar, net	116.273.506	84.373.799
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 27)	4.255.369	12.158.169
Danışmanlık hizmetlerinden alacaklar	3.125.565	2.463.543
Diğer	23.236	58.664
	123.677.676	99.054.175

(*) 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 yansıtmaktadır. 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 2013 tarihi itibarıyla, toplam ayrılan karşılıklar sonrası kayıtlı değeri 116.273.506 TL (31 Aralık 2012: 84.373.799 TL)'dir.

8 - DİĞER ALACAKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Levant B.V.'den alacaklar (*)	3.664.825	4.245.029
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 27)	269.488	306.547
Verilen depozito ve teminatlar	195.836	72.064
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB")'ndan alacaklar	-	171.675
Diğer	156.322	452.791
	4.286.471	5.248.106

(*) Levant B.V., Hollanda'da faaliyet gösteren yerleşik bir finans kuruluşudur. Bu kuruluş, çıkardığı gelir paylaşım modeli özel sektör bonoları aracılığıyla yerli ve yabancı birçok yatırımcıdan fonlar toplamış, ve bu fonların kullandığı yatırım kanallarından gelecek olan gelecekteki muhtemel nakit akımlarına, bu fonların faiz ödemelerine endekslemiştir.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	30.708	25.342
	30.708	25.342

9 - DİĞER VARLIKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Diğer dönen varlıklar		
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	795.193	447.949
Verilen avanslar	471.192	292.541
Peşin ödenen giderler	395.133	414.165
İndirilecek KDV	53.924	16.054
Diğer	19.253	705
	1.734.695	1.171.414

10 - SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	1.243	5.672.905
	1.243	5.672.905

(*) Satış amacıyla elde tutulan varlıklar, İstanbul Varlık tarafından kredi tahsilatı sırasında edinilen gayrimenkullerden oluşmaktadır.

11 - FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli finansal borçlar		
Banka kredileri (*)	15.237.852	3.867.002
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 27)	1.001.694	4.854.904
Finansal kiralama borçları	86.609	141.062
	16.326.155	8.862.968
Uzun vadeli finansal borçlar		
Banka kredileri (*)	80.556.288	42.572.845
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 27)	48.832.464	55.846.468
Finansal kiralama borçları	46.336	41.454
	129.435.088	98.460.767

(*) Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı olan İstanbul Varlık Yönetim A.Ş., Grup'un banka kredileri hesabının ağırlıklı kısmını oluşturmaktadır. Bu kredilerin sabit bir faiz oranı bulunmamaktadır. Alınan 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, Standard Bank Plc.'den alınan kredi için her çeyrek dönemi izleyen bir ay içerisinde, diğer kredi için her çeyrek dönemi izleyen ikinci ve altıncı iş gününde ödemekle yükümlüdür. Şirket'in cari dönemde kullandığı krediler üç - dört yıl vadeli olup ve sabit faizli kredilerdir.

Finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli finansal kiralama borçları		
1 yıldan kısa	97.487	161.094
Gelecekteki finansman giderleri	(10.878)	(20.032)
	86.609	141.062
Uzun vadeli finansal kiralama borçları		
1-2 yıl arası	49.711	43.547
Gelecekteki finansman giderleri	(3.375)	(2.093)
	46.336	41.454

Banka kredilerinin detayı aşağıdaki şekildedir:

Kredi cinsi	31 Aralık 2013			31 Aralık 2012		
	Kredi tutarı	Vade	Faiz oranı (%)	Kredi tutarı	Vade	Faiz oranı (%)
TL	95.927.085	95.927.085	8,88-30,00	48.924.532	48.924.532	9,51-30,00
ABD Doları	24.085.148	49.701.213	2,13-25,00	32.658.301	58.216.687	2,13-25,00
	145.628.298			107.141.219		

12 - TİCARİ BORÇLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülükler (Dipnot 4)	8.078.585	15.670.183
Muhtelif borçlar	967.173	600.617
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 27)	-	130.339
Diğer ticari borçlar	715.879	386.646
	9.761.637	16.787.785

13 - DİĞER BORÇLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve fonlar	5.881.429	3.020.554
Ortaklara borçlar (Dipnot 27)	4.405.225	2.413.445
Ödenecek Katma Değer Vergisi	607.913	1.374.819
Personele borçlar (Dipnot 27)	586.478	183.472
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	351.819	259.579
Gider tahakkukları	25.497	18.235
	11.858.361	7.270.104
Uzun vadeli diğer borçlar		
Diğer borçlar	78.868	78.204
	78.868	78.204

14 - DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	421.889	366.456
Dava karşılıkları (*)	245.000	468.571
Diğer	-	541.887
	666.889	1.376.914

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla dava karşılıkları hesabında gösterilen 245.000 TL (31 Aralık 2012: 468.571 TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ilişkin olarak ayrılmıştır.

15 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Ofis makineleri	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
31 Aralık 2013					
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
Net defter değeri	477.025	730.127	39.050	54.461	1.300.663
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
Net defter değeri	477.025	730.127	39.050	54.461	1.300.663
31 Aralık 2012					
Net defter değeri, 1 Ocak 2012	-	-	-	-	-
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	423.346	832.045	7.380	230.745	1.493.516
İlaveler	-	67.502	-	-	67.502
Amortisman gideri (-)	157.681	267.543	6.760	188.534	620.518
Net defter değeri	265.665	632.004	620	42.211	940.500
Maliyet	2.557.401	1.945.031	182.431	1.799.981	6.484.844
Birikmiş amortisman (-)	2.291.736	1.313.027	181.811	1.757.770	5.544.344
Net defter değeri	265.665	632.004	620	42.211	940.500

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

16 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	I Ocak 2013	Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet	562.894	-	515.045	-	1.077.939
Birikmiş itfa payları (-)	211.588	-	159.371	-	370.959
Net defter değeri	351.306	-	355.674	-	706.980

	I Ocak 2012	Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Maliyet	-	562.894	-	-	562.894
Birikmiş itfa payları (-)	-	211.588	-	-	211.588
Net defter değeri	-	351.306	-	-	351.306

17 - ŞEREFiYE

- 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.'nın 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	-

Net iktisap tutarı	77.865.314
---------------------------	-------------------

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)

İktisap edilen net varlıklar	64.179.784
-------------------------------------	-------------------

Ana ortaklık payı	48.666.988
--------------------------	-------------------

Şerefiye	29.198.326
----------	------------

Net iktisap tutarı	77.865.314
---------------------------	-------------------

Hazır değerler	(66.581.075)
----------------	--------------

Net nakit çıkışı	11.284.239
-------------------------	-------------------

Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini her yılın 31 Aralık tarihinde gerçekleştirmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Grup değerleme methodlarını gözden geçirmiş, gelecekte oluşacak hasılat beklentilerini analiz etmiş ve indirgenmiş nakit akım methodu ile şerefiye değer düşüklüğü testine tabi tutmuş ve bunun sonucunda herhangi bir değer düşüşüne rastlanmamıştır.

18 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2013

31 Aralık 2012

Uzun vadeli borç karşılıkları

Koşullu yükümlülükler (*)	-	8.813.876
	-	8.813.876

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.141.405 TL tutarındaki koşullu yükümlülükler, Şirket'in İstanbul Varlık ile hisse devrine ilişkin SBIC Investments S.A.'nın 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 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarında yer alan varlık ve yükümlülük tutarları kullanılarak ve yönetimin tahminlerine dayanılarak oluşturulmuştur. Koşullu yükümlülükler, sözleşme gereği beş yıllık vadeye yayılmaktadır. Ancak 6 Mayıs 2014 tarihi itibarıyla imzalanan hisse devir sözleşmesini tadil eden antlaşma çerçevesinde SBIC Investments S.A. bu koşullu yükümlülüklerle ilişkin tüm alacaklarından feragat etmiştir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Grup'un bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013

31 Aralık 2012

Verilen teminat mektupları:

Mahkemeler ve icra müdürlüklerine verilen teminatlar	3.833.251	5.164.927
İMKB tahvil ve bono piyasası işlem teminatı	2.200.000	1.200.000
SPK aracılık işlemleri teminatı	1.550.000	1.551.776
İMKB hisse senetleri piyasası işlem teminatı	1.000.000	1.000.000
T.C. Maliye Bakanlığı	74.749	74.749
Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye verilen teminatlar (*)	18.200	18.200

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

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, teminata verilen menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (Dipnot 5):

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Nominal değeri	Piyasa değeri	Nominal değeri	Piyasa değeri
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası	200.000	184.264	700.000	1.064.910
Sermaye Piyasası Kurulu	100.000	92.158	100.000	95.812
VOB	-	-	200.000	304.260
	300.000	276.422	1.000.000	1.464.982

Opsiyon işlemlerine ilişkin açıklamalar

Türev araç tanımı	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Varlık	Yükümlülük	Varlık	Yükümlülük
Opsiyon sözleşmesi (*)	134	-	-	-
	134	-	-	-

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 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 5) (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır).

19 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
İkramiye karşılığı	9.627.709	5.109.860
İzin karşılığı	1.481.236	1.315.036
	11.108.945	6.424.896

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı	817.367	873.542
	817.367	873.542

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 2013 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2012: 3.034 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 2013	31 Aralık 2012
İskonto oranı (%)	2,50	2,50
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	93	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 3.438 TL (1 Ocak 2013: 3.129 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönem başı	873.542	-
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	-	369.645
Hizmet maliyeti	155.093	31.456
Faiz maliyeti	78.040	18.338
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	(139.833)	-
Dönem içindeki artış	-	597.155
Dönem içinde ödenen	(149.475)	(143.052)
Dönem sonu	817.367	873.542

20 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ana ortak Şirket'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın adı	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Mahmut Levent Ünlü	31.999.996	99,99	31.999.996	99,99
Diğer	4	0,01	4	0,01
	32.000.000	100,00	32.000.000	100,00

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 artırım kararı, 11 Eylül 2012 tarihli ve 8154 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi yazısı ile tescil edilmiştir.

Diğer kapsamlı gelirler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özkaynaklar altında toplam finansal varlıklar değer azalış fonu 625.541 TL bulunmaktadır (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır). Ayrıca cari dönemde değişen TMS 19 standardı gereği Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan vergi etkisi sonrası aktüeryal kazanç 83.900 TL (31 Aralık 2012: Bulunmamaktadır)'dir.

Kur çevrim farkı

Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların özkaynaklarının dönem sonu kapanış kurları ile bu ortaklıkların gelir ve gider kalemlerinin yıllık ortalama kurlar kullanılarak çevrilmesi nedeniyle oluşan 2.665.428 TL tutarındaki kur farkı kârı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları" hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2012: 67.292 TL kur farkı zararı).

Geçmiş yıllar kârları

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Grup'un 9.652.971 TL (31 Aralık 2012: 165.150 TL) tutarında geçmiş yıllar kârları bulunmaktadır.

21 - HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Kurumsal finansman gelirleri	25.510.329	10.372.174
Yurtdışı kurumsal finansman gelirleri	11.934.081	4.251.288
Yurtiçi kurumsal finansman gelirleri	13.576.248	6.120.886
Kredilerden gelirler, net	32.464.046	8.652.719
Kredilerden sağlanan faiz gelirleri (*)	70.757.269	23.860.666
Kredilere ilişkin özel karşılık giderleri (-)	38.586.440	15.228.227
Tahsilat hizmet gelirleri	293.217	20.280
Aracılık komisyon gelirleri	29.457.942	1.742.601
Hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	25.628.410	925.287
Takas işlem ve saklama komisyonu	237.301	72.083
Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	14.531	23.963
Portföy yönetim gelirleri	399.699	13.286
Komisyon geliri	3.178.001	707.982
Sermaye piyasası işlemlerinden gelir/(gider)	132.290	(171.095)
Diğer sermaye piyasası işlem gelir/(gider)	10.737	(177.534)
Devlet tahvili satışları, net	121.553	6.439
Brüt esas faaliyet kârı	87.564.607	20.596.399

(*) Kredilerden sağlanan faiz gelirleri, Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.'nin, takipteki alacaklarının tahsilatlarından oluşmaktadır. Takipteki alacakların finansmanı için kullanılan kredilerin finansman gideri finansal giderler notunda gösterilmiştir (Dipnot 25).

22 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Pazarlama ve dağıtım giderleri	574.349	236.437
Temsil ve ağırlama giderleri	227.823	231.924
Reklam ve ilan giderleri	199.245	6.465
	1.001.417	474.826

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Genel yönetim giderleri		
Personel ücret ve giderleri	42.566.669	10.198.623
Avukatlık, danışmanlık ve denetim gideri	6.784.730	1.986.326
Kira giderleri	2.166.618	533.045
Haberleşme giderleri	1.518.145	198.883
Seyahat giderleri	1.489.503	282.418
Vergi, resim ve harç giderleri	1.220.439	212.645
Data hattı giderleri	1.090.067	252.431
Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 15 ve 16)	724.632	620.518
Bina yönetim giderleri	650.501	148.863
Taşıt giderleri	424.209	81.000
Bilgi işlem giderleri	315.290	88.892
Dava karşılık giderleri	245.000	313.520
Diğer genel yönetim giderleri	3.281.438	701.403
	62.477.241	15.618.567

23 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Diğer faaliyetlerden gelirler		
Tazminat geliri	1.016.634	-
	1.016.634	-
Diğer faaliyetlerden giderler		
Diğer hizmet giderleri	71.709	73.962
	71.709	73.962

24 - FİNANSAL GELİRLER

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Kur farkı geliri	15.477.060	1.943.365
Finansal yükümlülüklerin değerlendirme geliri (*)	8.813.876	-
Faiz gelirleri	5.355.691	1.846.294
Temettü geliri	85.482	34.400
Türev finansal araçlardan kârlar	9.621	41.509
Diğer finansal gelirler	468.571	6.010
	30.210.301	3.871.578

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.141.405 TL tutarındaki koşullu yükümlülükler, Şirket'in İstanbul Varlık ile hisse devrine ilişkin SBIC Investments S.A.'nın 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 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarında yer alan varlık ve yükümlülük tutarları kullanılarak ve yönetimin tahminlerine dayanılarak oluşturulmuştur. Koşullu yükümlülükler, sözleşme gereği beş yıllık vadeye yayılmaktadır. Ancak 6 Mayıs 2014 tarihi itibarıyla imzalanan hisse devir sözleşmesini tadil eden antlaşma çerçevesinde SBIC Investments S.A. bu koşullu yükümlülüklerle ilişkin tüm alacaklarından feragat etmiştir.

25 - FİNANSAL GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Faiz giderleri(*)	15.964.492	2.112.965
Kur farkı gideri	17.879.639	1.467.655
Finansal yükümlülüklerin değerlendirme gideri	-	1.891.266
Diğer finansal giderler	267.633	-
	34.111.764	5.471.886

(*) Faiz giderinin 14.866.256 TL'si (31 Aralık 2012: 8.669.511 TL), Şirket'in dolaylı bağlı ortaklığı İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.'nin, takipteki alacakların finansmanı için kullanılan kredilerin faiz gideridir.

26 - 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 (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr 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 2013	I Ocak - 31 Aralık 2012
Cari yıl vergi (gideri)/geliri	(3.942.858)	111.225
Ertelenmiş vergi gideri	(922.206)	(2.486.114)
Toplam vergi gideri	(4.865.064)	(2.374.889)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	Toplam birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vergiden indirilebilir zararlar	23.761.846	919.870	4.752.369	183.974
İkramiye karşılığı	-	4.078.626	-	815.725
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	2.298.603	2.188.578	459.720	437.716
Dava karşılığı	245.000	468.571	49.000	93.714
Gider tahakkukları	56.303	61.076	11.261	12.215
Diğer	-	122.584	-	24.517
Ertelenmiş vergi varlıkları	5.272.350	1.567.861		
Özel karşılıklar	40.534.161	18.409.533	8.106.832	3.681.907
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan vergi etkisi	11.423.080	10.130.871	2.284.616	2.026.174
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	192.957	207.975	38.591	41.595
Diğer	11.789	37.496	2.358	7.500
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	10.432.397	5.757.176		
Netleştirme	(4.795.603)	(132.109)		
Ertelenmiş vergi varlıkları	476.747	1.435.752		
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	5.636.794	5.625.067		

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığı olan ÜNLÜ Portföy'ün mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2009	132.131	31 Aralık 2014
2010	95.665	31 Aralık 2015
2012	135.180	31 Aralık 2017
	362.976	

ÜNLÜ Portföy, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda indirilebilecek toplam 362.976 TL tutarındaki mali zararının 180.000 TL tutarındaki kısmını kullanabileceğini hesaplamıştır. Dolayısıyla ÜNLÜ Portföy, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gelecekte kullanabileceğini hesapladığı toplam 180.000 TL mali zarar üzerinden, 36.000 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını bu finansal tablolara yansıtmıştır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığı olan İstanbul Varlık'ın 23.581.846 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2013 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
	23.581.846	

27 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlişkili taraflardan alacaklar:		
Ticari alacaklar (Dipnot 7)		
- Standard Bank Plc.	2.434.418	5.966.024
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	1.820.951	6.192.145
	4.255.369	12.158.169
Diğer alacaklar (Dipnot 8)		
- Personelden alacaklar	269.488	276.189
- Standard Bank Plc. İstanbul İrtibat Bürosu	-	30.358
	269.488	306.547
İlişkili taraflara borçlar:		
Finansal borçlar (Dipnot 11)		
- Standard Bank Plc.	49.834.158	60.701.372
	49.834.158	60.701.372
Ticari borçlar (Dipnot 12)		
- Standard New York Securities	-	130.339
	-	130.339
Ortaklara borçlar (Dipnot 13)		
- Mahmut Levent Ünlü	4.405.225	2.413.445
	4.405.225	2.413.445
Diğer borçlar (Dipnot 13)		
- Personeler borçlar	586.478	183.472
	586.478	183.472
Borç karşılıkları (Dipnot 18)		
- SBIC Investments S.A.	-	8.813.876
	-	8.813.876

b) İlişkili taraflarla olan işlemler

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlişkili taraflardan gelirler		
Hizmet gelirleri (Komisyon gelirleri)		
- Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	-	32.889
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fonu	393.520	20.102
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ A Tipi Değişken Fonu	2.632	13.216
- ÜNLÜ Menkul Değerler AŞ Serbest Yatırım Fonu	45	-
	396.197	66.207

(*) 24 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım ortaklığı statüsünden çıkarak yatırım holding statüsüne geçmesi sebebiyle Şirket ile arasındaki portföy yöneticiliğine ilişkin sözleşme 30 Temmuz 2012 tarihi itibarıyla feshedilmiştir.

Hizmet gelirleri (Kurumsal finansman geliri)		
- Standard Bank Plc.	11.091.880	13.741.559
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	2.800.861	3.543.670
	13.892.741	17.285.229

Finansal gelirler (Temettü gelirleri)		
- 212 Ltd.	85.482	-
- Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	34.400
	85.482	34.400

İlişkili taraflara giderler

Pazarlama giderleri		
- Standard New York Securities	-	733.073
	-	733.073

Finansal giderler		
- Standard Bank Plc.	2.006.704	142.702
	2.006.704	142.702

c) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl içerisinde, Grup'un üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu ücret ve benzeri faydaların toplamı 18.470.931 TL (31 Aralık 2012: 14.414.454 TL)'dir.

28 - 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.

i. Kredi riski açıklamaları

Grup finansal varlıkları, ticari alacakları ve diğer alacaklar bakiyeleri dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup Yönetimi uygun kredi riski politikalarının oluşturulmasından, kredi riskinin izlenmesi ve yönetilmesinden sorumludur. Grup gerek gördüğü takdirde karşı taraflar ile yapılan işlemlerden oluşan kredi riskine maruz kalan bakiyeler ile ilgili teminat alabilmektedir. Grup'un maruz kaldığı azami kredi riski ilgili finansal varlıkların net defter değerlerine eşit kabul edilmektedir.

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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Grup'un türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

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	12.604.118	7.515.519	215.378	-	78.868	4.794.353	12.604.118
Toplam yükümlülükler	168.126.998	11.623.495	13.933.012	22.634.459	80.022.732	51.171.300	179.384.998

31 Aralık 2012							
	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	107.323.735	6.529.865	422.806	1.885.016	43.547.102	66.175.712	118.560.501
Ticari borçlar	16.787.785	249.429	16.433.157	105.199	-	-	16.787.785
Diğer borçlar ve yükümlülükler	8.725.222	5.138.689	576.508	3.006.655	-	3.370	8.725.222
Toplam yükümlülükler	132.836.742	11.917.983	17.432.471	4.996.870	43.547.102	66.179.082	144.073.508

iii. Piyasa riski açıklamaları

Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013				31 Aralık 2012			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Bankalardaki mevduat	34.396.942	16.109.237	4.689	350	28.728.358	16.109.237	4.689	350
Ticari alacaklar	36.966.193	17.309.244	7.857	-	30.873.936	17.309.244	7.857	-
Toplam varlıklar	71.363.135	33.418.481	12.546	350	59.602.294	33.418.481	12.546	350
Finansal borçlar	31.249.769	14.641.695	-	-	26.100.285	14.641.695	-	-
Ticari borçlar	18.959.597	8.875.987	4.886	350	15.834.831	8.875.987	4.886	350
Diğer yükümlülükler	29.815	13.969	-	-	24.902	13.969	-	-
Toplam yükümlülükler	50.239.181	23.531.651	4.886	350	41.960.018	23.531.651	4.886	350
Net yabancı para varlıklar	21.123.954	9.886.830	7.660	-	17.642.276	9.886.830	7.660	-

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu**31 Aralık 2013**

	Kâr/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 korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etkisi	2.110.146	(2.110.146)	2.110.146	(2.110.146)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
- Avro net varlık/(yükümlülük)	2.249	(2.249)	2.249	(2.249)
- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etkisi	2.249	(2.249)	2.249	(2.249)
Toplam	2.112.395	(2.112.395)	2.112.395	(2.112.395)

31 Aralık 2012

	Kâr/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)	1.762.426	(1.762.426)	1.762.426	(1.762.426)
- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etkisi	1.762.426	(1.762.426)	1.762.426	(1.762.426)
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
- Avro net varlık/(yükümlülük)	1.801	(1.801)	1.801	(1.801)
- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etkisi	1.801	(1.801)	1.801	(1.801)
Toplam	1.764.227	(1.764.227)	1.764.227	(1.764.227)

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

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
ABD Doları	2,1343	1,7826
Avro	2,9365	2,3517

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.

Bilançoda gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen diğer finansal araçların gerçeğe uygun değerleri, benzer özelliklere sahip başka bir finansal aracın cari piyasa değeri dikkate alınarak veya gelecekteki nakit akışlarının cari faiz oranları ile iskonto edilmesini içeren varsayım teknikleri kullanılarak tespit edilmiştir.

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 2013	31 Aralık 2012	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Finansal varlıklar				
Bankalar	79.006.589	46.953.434	79.006.589	46.953.434
Ticari alacaklar	123.677.676	99.054.175	123.677.676	99.054.175
Satılmaya hazır finansal varlıklar	863.270	462.660	863.270	462.660
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	4.438.565	6.839.529	4.438.565	6.839.529
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	145.761.243	107.323.735	145.761.243	107.323.735

29 - FİNANSAL ARAÇLAR

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.

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
31 Aralık 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.839.529	-	-	6.839.529
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	462.660	462.660

(*) Satılmaya hazır finansal varlıklar hisse paylarından oluşmakta olup maliyet değerinin gerçeğe uygun değerine yaklaştığı öngörülmektedir.

30 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 6 Mayıs 2014 tarihi itibarıyla SBIC Investments S.A., ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş., İstanbul Varlık Yönetim A.Ş. ve Standard Bank Plc. tarafları arasında imzalanan hisse devir sözleşmesini tadil eden antlaşma çerçevesinde, SBIC Investments S.A. 18 no'lu dipnotta açıklanan koşullu yükümlülüklerle ilişkin tüm alacaklarından feragat etmiştir.
- ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin dolaylı bağlı ortaklığı olan ÜNLÜ Portföy'ün, 10 Mart 2014 tarihli 2014/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile ÜNLÜ Portföy'ün ortağı Güray Zora'nın 1 TL nominal tutarındaki payı, ÜNLÜ Portföy'ün ana ortağı ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilmiştir.
- ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığı olan MENA Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin, 17 Mart 2014 tarihli 2014/01 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile MENA Finans'ın ortaklarından ÜNLÜ Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin %24,99'una denk gelen ve 74.999 TL nominal değeri olan toplam 74.999 adet hissesi, 74.999 TL bedel karşılığı Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü'ye devredilmiştir.

Raising Values



Ahi Evran Caddesi, Polaris Plaza
B Blok, No: 21, Kat: I
34398 Maslak - İstanbul
Ticaret Sicil No: İstanbul-792072
T: +90 212 367 36 36
www.unluco.com