



2012

FAALİYET RAPORU



Sunuş

ÜNLÜ & Co olarak bizi, yatırım ve varlık yönetimi hizmetleri sunan diğer firmalardan ayıran en temel özelliğimiz, köklü yerel varlığımızın yanı sıra, dünya standartlarında hizmet sunmamızdır. 250'den fazla 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.

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 firmaların da küresel yatırımcıların ihtiyaçlarına yanıt verebilmeleri için destek olma hedeflerimiz hiç değişmedi. ÜNLÜ & Co'nun temelinde yer alan bu girişimci ruh, bağımsız bir danışmanlık firmasından bugün **“Türkiye'nin Lider Yatırım Hizmetleri Sağlayıcısı”(*)** konumuna gelmemizi sağladı.

ÜNLÜ & Co olarak biz, müşterilerimiz için en iyi sonuçları ve en uygun fırsatları sunarak onların sürdürülebilir ve kârlı bir büyüme ile gelir elde etmesini sağlıyoruz. Türkiye ekonomisi ve Türk şirketleri konusundaki bilgi birikimimiz ile uluslararası yatırım bankacılığı hizmetleri hakkındaki deneyimimiz sayesinde, müşterilerimizin hedeflerine en uygun çözümleri üretiyoruz. Entegre yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri platformumuz sayesinde müşterilerimizin ve firmamızın sürdürülebilir büyümesine ve başarısına odaklanıyoruz.

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 yatırımcıya tanıtılması için oldukça yoğun çalışmalar yürüttük. Yabancı yatırımcıların çoğu 90'lı yıllarda ülkemizden ve sunduğu ekonomik fırsatlardan habersizdi. Bu dönemde biz, Avrupa, Amerika ve Ortadoğu'nun pek çok ülkesine ziyaretler düzenleyerek kendimizi, Türkiye'yi ve Türkiye ekonomisini tanıtmaya adanmıştık. Şimdi Türkiye'nin çok daha istikrarlı ve müreffeh bir ekonomiye dönüşmesi ile birlikte, dünya çapında pek çok yatırımcı yatırım yapmak için ülkemize özel ilgi gösteriyor. Biz de ÜNLÜ & Co olarak ülkemize gelen yatırımcılara destek olmak için farklı hizmetler sunuyoruz.

Kurumsal finans danışmanlığından hisse senedi ve sermaye piyasalarına, borç temini ve danışmanlığından portföy yönetimine, girişim sermayesi danışmanlığından kurumsal satışa 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 hizmetleri platformu olmakta...

(*)Intercontinental Finance Magazine Global Awards



İçindekiler

5	Sunuş
6	İçindekiler
8	Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'nun Mektubu
10	ÜNLÜ & Co
12	Şirket Profilimiz
16	Değerlerimiz
17	Stratejimiz
20	ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu
24	Üst Düzey Yöneticilerimiz
28	Tarihçemiz
32	Ödüllerimiz
36	Finansal Veriler
36	Genel Bakış
37	Faaliyet Alanlarımız
37	Yatırım Bankacılığı Hizmetleri
40	Kurumsal Finansman Danışmanlığı
44	Borç Finansmanı ve Danışmanlık
48	Kurumsal Yurtdışı Satış ve Hisse Senedi Satışları
52	Araştırma
54	Küresel Piyasalar
56	Varlık Yönetimi Hizmetleri
58	Private Equity Danışmanlığı
60	Portföy Yönetimi
61	Tahsili Gecikmiş Alacak Yönetimi
65	MENA FINANS
68	212 Capital Partners
72	Kurumsal Sosyal Sorumluluk
74	Kurumsal Risk Yönetimi ve Uyum Politikaları
76	Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu
82	Konsolide Finansal Veriler ve Notlar
126	Türkiye'nin Altyapısına Yatırım Konferansı



Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'nun Mektubu

“HEDEFİMİZ; YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ ALANINDAKİ DENEYİMİMİZ İLE TÜRKİYE EKONOMİSİNİN GELİŞİMİ İÇİN DUYDUĞUMUZ TUTKUYU BİRLEŞTİREREK, BAŞARISI SÜRDÜRÜLEBİLİR BİR FİRMA İNŞA ETMEK. BU HEDEFİMİZ DOĞRULTUSUNDA YILMADAN YÜRÜMEYE DEVAM EDİYORUZ. HEM ÇALIŞANLARIMIZ HEM DE MÜŞTERİLERİMİZ İÇİN, GÜVENE BİLDİKLERİ BİR İŞ ORTAĞI OLMA VE ONLARLA BİRLİKTE BÜYÜME AMACIYLA BU HEDEFİ DÖRT ELLE SARILACAĞIZ.”

2012 yılı bizim için önemli bir dönüm noktası oldu. Yılın sonuna doğru eski adı Standard Ünlü olan firmamızı yeniden yapılandırdık ve Standard Bank ile 2007'den beri yürüttüğümüz ortaklığımızı yeniden şekillendirdik. Nisan 2012'de sizlere duyurduğumuz gibi %100 hissedarı olduğumuz “Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş.”’yi kurduk ve Güney Afrikalı Standard Bank’a ait %53 oranındaki hisseleri alarak, hisse oranımızı %75'e artırmak suretiyle çoğunluk hissedarı konumuna geçtik.

Standard Bank ile yaptığımız stratejik ortaklığımız, başladığı 2007 yılında firmamızın kurumsallaşması, küresel bir ağa sahip olması ve büyümesi için önemli bir hamleydi. Ancak, beş yıllık başarılı bir ortaklığın ardından ekonomideki eğilimlerde ve iki firmanın stratejik hedeflerinde değişiklikler meydana geldi. Afrika piyasasındaki operasyonlara odaklanmak, Standard Bank'ın öncelikli hedefi haline geldi. Standard Ünlü de tek başına hizmet veren yerel bir yatırım kuruluşu olarak yeterince büyümüştü. Standard Bank ile olan ortaklığımız, bankanın %25 oranındaki ortaklığı ile halen stratejik olarak devam ediyor. Biz de artık Türkiye'nin tek Türk kökenli yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri platformu olarak sadece uluslararası rakiplerimiz ile karşılaştırılabilir, dünya standartlarında hizmet vermeye devam ediyoruz.

Bu süreçlerin sonunda Standard Ünlü'nün de aralarında bulunduğu sekiz grup şirketimizi

ÜNLÜ & Co çatısı altında toplayarak, Nisan 2012 itibarıyla faaliyetlerimize ÜNLÜ & Co adı ile devam etme kararı aldık. Grup şirketlerimiz birleştirilmiş olarak 50 milyon USD tutarında ciroya ve 250'den fazla çalışan sayısına ulaştı. Türkiye'de ise yatırım bankacılığı hizmetleri alanında lider bir konuma ulaştık. Hedefimiz, Türkiye piyasaları hakkındaki bilgi ve deneyimimiz sayesinde hem yerel hem de uluslararası firmalara yüksek kalitede hizmet sunmak. Bugün olduğu gibi gelecekte de, küresel ve yerel eğilimleri yakından takip ederek müşterilerimiz için en uygun fırsatları sunmaya devam edeceğiz. ÜNLÜ & Co olarak Türkiye'deki lider konumumuzu korumayı ve ürünlerimizi geliştirerek bölgenin lider yatırım kuruluşu olmayı hedefliyoruz.

2012 yılındaki performansımızı ve finansal sonuçlarımızı özetleyen faaliyet raporumuza geçmeden önce benimle birlikte firmamızın hedeflerine ulaşması için canla başla çalışan ortaklarımız ve değerli çalışma arkadaşlarıma, ardından da bizimle çalışmayı tercih eden ve güvenini esirgemeyen değerli iş ortaklarımıza ve müşterilerimize en derin teşekkürlerimi sunmak isterim.

Umuyorum ki, 2013 ve sonrasında da bizi bugüne getiren girişimci ruhumuzun verdiği heyecan, tutku ve sizlerin desteği sayesinde hem kendi firmamızı hem de müşterilerimizin hedeflerini büyümeye, geliştirmeye devam edeceğiz.

Mahmut L. ÜNLÜ





VİZYONUMUZ

BÖLGENİN LİDER YATIRIM VE VARLIK YÖNETİMİ
HİZMETLERİ PLATFORMU OLMAK.

MİSYONUMUZ

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

STRATEJİMİZ

PIYASADAKİ 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.

Şirket Profilimiz

TÜRKİYE’NİN LİDER FİNANSAL KURULUŞU

1996 yılında bağımsız bir finansal danışmanlık firması olarak kurulan şirketimiz, bugün Türkiye'nin lider yatırım ve varlık yönetimi kuruluşudur. Emsalsiz profesyonel kadromuz ve üstün hizmet kapasitemizle müşterilerimizin ihtiyaçlarına uygun olarak dünya standartlarında, yenilikçi kurumsal finansman, küresel piyasalar, borç finansmanı ve danışmanlığı, hisse senedi piyasaları ve varlık yönetimi çözümleri sunmaktayız.

İstanbul merkezli şirketimiz ve 250'den fazla çalışanımız ile yerli ve yabancı yatırımcılar, önde gelen yerel şirketler, finansal kuruluşlar, çok uluslu şirketler ve yüksek gelir sahibi şahıslardan oluşan geniş müşteri tabanına hizmet vermekteyiz. Çalışmalarımızı dünya çapındaki müşterilerimizin çıkarlarını gözetmeye ve memnuniyetlerini en üst düzeye çıkartmaya adanmış.

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 türüne dağılmış platform
- Ağırlıklı olarak kurumsal yatırımcı tabanı
- Lider tahsil gecikmiş borç yöneticisi
- Private equity danışmanlığı
- Türkiye odaklı en büyük girişim teknoloji fonu
- Gelişmiş portföy yönetimi platformu

ÜNLÜ & Co olarak çalışanlarımıza, müşterilerimize, içinde yaşadığımız topluma, çevremize ve birlikte çalıştığımız tüm taraflara değer veriyor ve onlara değer katmayı 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.



YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

DANIŞMANLIK

I - KURUMSAL FİNANSMAN

Satın Alma ve Birleşme Danışmanlığı

Şirket satın alma ve birleşmeleri
Özelleştirme danışmanlığı
Finansal yapılandırma işlemleri

Sermaye Piyasaları

Birincil ve ikincil halka arzlar
Sermaye arttırmaları

II - BORÇ FİNANSMANI VE DANIŞMANLIĞI

Yapılandırılmış Finansal Ürünler

Satın alma ve proje finansmanı
Yapılandırılmış finansman ürünleri

Borç Sermayesi Piyasaları

Sendikasyon kredilerine aracılık
Yabancı ve yerel para tahvil ihtiyacı
CLN, Eurobond, dönüştürülebilir tahviller

Finansal Danışmanlık

PİYASALAR

I - KURUMSAL SATIŞ VE HİSSE SENETLERİ

Hisse Senetleri

Kurumsal satış
Araştırma
Blok satışlar

Türev Araçlar

VİOP üzerinden vadeli işlemler
VOB alım-satım işlemleri

II - GLOBAL PİYASALAR

Döviz, faiz, emtia işlemleri
Repo finansmanı işlemleri
Aktif-pasif yönetimi
Özel sektör tahvilleri

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

ALTERNATİF YATIRIMLAR

I - TAHSİLİ GECİKMİŞ ALACAKLAR (TGA)

Portföy yatırımları
Sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılması
Sorunlu krediler yönetimi

II - ÜNLÜ PRIVATE EQUITY

Gelişme ve büyüme sermayesi
Borç - özsermaye değişimi
Yönetim ile birlikte satın alım

III - 212 CAPITAL - TEKNOLOJİ FONU

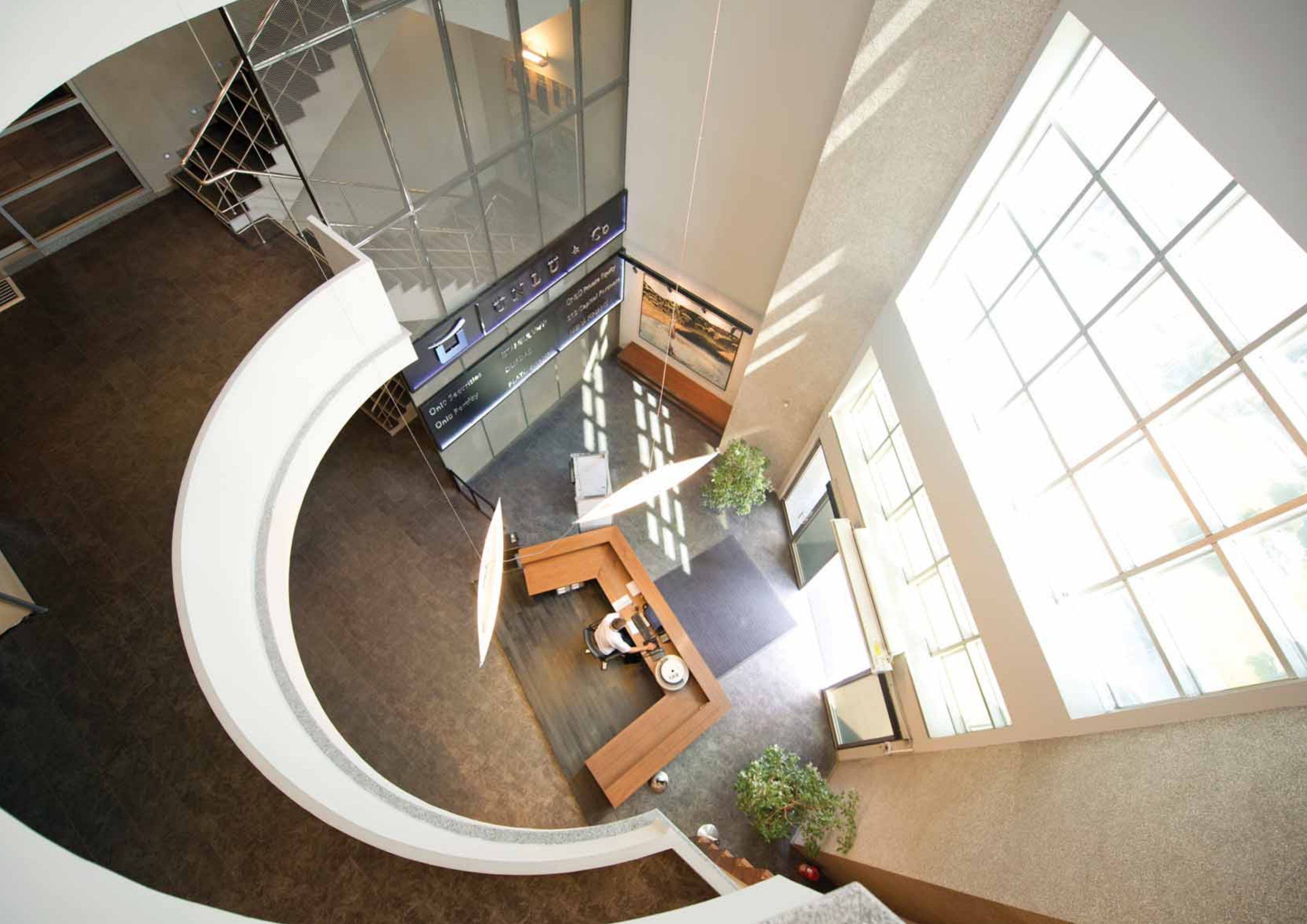
İnternet, mobil ve e-ticaret girişim sermayesi
Türkiye'de teknoloji odaklı en büyük sermaye fonu

IV MENA FINANS

Ortadoğulu yatırımcılara yatırım danışmanlığı

FON VE VARLIK YÖNETİMİ

Fon ve bireysel portföy yönetimi
Yatırım fonları
Serbest fon yönetimi



Değerlerimiz

GİRİŞİMCİLİK;

EN YARATICI VE PRATİK
ÇÖZÜMLERİN GİRİŞİMCİ
RUHUMUZ SAYESİNDE ORTAYA
ÇIKTIĞINA İNANIYORUZ.

ORTAK PAYDADA BULUŞMAK;

MÜŞTERİLERİMİZ VE İŞ
ORTAKLARIMIZ İÇİN
EN İYİ ÇÖZÜM ORTAĞI
OLMAYI HEDEFLİYORUZ.

DÜRÜSTLÜK;

BÜTÜN SORUNLARI
ORTADAN KALDIRAN
VE MÜŞTERİLERİMİZE EN
İYİ HİZMETİ SUNMAMIZA
TEMEL OLAN İLKEMİZ
DÜRÜSTLÜĞÜMÜZDÜR.

KARARLILIK;

MÜŞTERİLERİMİZ İÇİN
EN İYİ ÇÖZÜMLERİ VE
SONUÇLARI ÜRETMEK
VE SUNMAK İÇİN
VAR GÜCÜMÜZLE
ÇALIŞIYORUZ.

PROFESYONELLİK;

EKİBİMİZİ; SEKTÖRÜ, TÜRKİYE
PIYASASINI VE ŞİRKETLERİNİ
EN İYİ BİLEN UZMANLARDAN
OLUŞTURUYOR. SÜREKLİ
KENDİMİZİ GELİŞTİRMEK İÇİN
UĞRAŞ VERİYORUZ.

TAKIM RUHU;

BAŞARILARIMIZI TAKIMIMIZIN
KARARLILIĞI, DÜRÜSTLÜĞÜ,
ORTAK PAYDADA BULUŞMASI
VE GİRİŞİMCİ RUHU SAYESİNDE
ELDE ETTİK. BU TAKIMIN PARÇASI
OLMAKTAN GURUR DUYUYORUZ.

Stratejimiz

Türkiye'nin lider finansal servis sağlayıcısı olarak temel hedefimiz, yatırım hizmetleri ve varlık yönetimi alanında müşterilerimize dünya standartlarında hizmet sağlamaktır. 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 oluşturuyor, çevre ve topluma katkı sağlayabileceğimiz alanlarda faaliyetler geliştiriyoruz.

1996'dan bu yana bu prensipleri uygulayarak Türkiye'nin lider yatırım ve varlık yönetimi hizmetleri sağlayıcısı olmayı başardık.

**EN ÖNEMLİ AMACIMIZ,
MÜŞTERİLERİMİZ İÇİN
GÜVENİLİR, UZUN
SOLUKLU, KATMA
DEĞER SAĞLAYAN,
TERCİH EDİLEN İŞ
ORTAĞI OLMAKTIR.**

2013 ve ötesinde her bir iş kolumuz için hedeflediğimiz büyüme stratejileri:

YATIRIM BANKACILIĞI HİZMETLERİ

- Müşterilerimize tüm finansal ürünleri sunan tek adres olmak için ürünlerimizi geliştirmek ve hizmet alanımızı genişletmek
- Borç sermayesi alanındaki yapılandırılmış ürünlerimizi geliştirerek bilançomuzdaki payını artırmak
- Bir risk yönetimi platformu kurarak, varolan şirket birleşme ve satın almaları ile hisse senetleri hizmetleri sunmak, müşterilerimizin ihtiyaçlarına uygun şekilde alım-satım hizmetleri geliştirmek
- MENA bölgesinde genişleme ve bölgesel liderlik hedeflerimize uygun olarak özellikle Irak ve Mısır'a şubeler açmak ve tüm ürün platformumuzu bu bölgelere de taşıyarak bu pazarlarda hizmet vermek

VARLIK YÖNETİMİ HİZMETLERİ

- Varlık yönetimi hizmetlerimizi farklı ürünlerle çeşitlendirerek genişletmek
- Tahsili gecikmiş alacaklar birimimizi yıllık 500 ila 750 milyon TL portföy satın alacak şekilde büyütmek
- Önümüzdeki beş yıl içerisinde altyapı, mezzanine, emlak ve tarım fonları kurarak alternatif yatırım araçları yaratmak



MO
SC
OW

ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu

MAHMUT L. ÜNLÜ

Yönetim Kurulu Başkanı



Mahmut L. Ünlü, 1989 yılında Georgia Institute of Technology'de Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1991 yılında Houston'daki Rice Üniversitesi'nde MBA yapmıştır. Aynı yıl İktisat Bankası'nda bankacılık kariyerine başlayan Ünlü, 1992-1995 yılları arasında Yatırım Bank'ın Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 1996 yılında Dundas Ünlü & Co'yu kuran Mahmut L. Ünlü, 2007'de Standard Bank ile stratejik bir ortaklığa imza atarak, şirketin ismini "Standard Ünlü"

olarak değiştirmiş ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve CEO olarak görev almıştır. Aynı dönemde, Standard Bank'ın uluslararası icra kurulunda da üye olarak görev yapan Mahmut L. Ünlü, 2012 yılı itibarıyla Standard Bank'ın şirketteki hisselerinin çoğunluğunu da satın alarak %75 hisse sahibi olmuştur. Yeni ortaklık yapısının akabinde şirketin adı ÜNLÜ & Co olarak yenilenmiştir. Mahmut L. Ünlü, şu anda ÜNLÜ & Co'nun Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olarak görev yapmaktadır.

CAN ÜNALAN

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı



Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Can Ünal, 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 Ünal, 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 Ünal, kredi komitesinde GE Temsilcisi olarak görev almıştır. ÜNLÜ & Co'ya katılmadan önce Mubadala GE Capital'in Türkiye CEO'lüğünü yapan Ünal, ÜNLÜ & Co Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı 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'nden yüksek lisans derecesi almıştır. 1993-1994 yılları arasında Carrefour'da Proje Asistanı olarak çalışan Romano, 1994-1996 yılları arasında Yatırım Bank'ta Müdür Yardımcısı olarak

görev almıştır. 1996-2002 yılları arasında Dundas Ünlü & Co'da Müdür olarak görev alan Romano, daha sonra Standard Ünlü'nün Kurumsal Finansman Birimi'nin başına geçmiştir. İbrahim Romano ÜNLÜ & Co'nun Kurumsal Finansman Birimi'nin başında 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.



Üst Düzey Yöneticilerimiz

ARKA SIRA (Soldan Sağa)

Cenk Ülgen (Ünlü Private Equity Direktörü), Tuncay Kuli (Operasyon ve İdari İşlerden Sorumlu Yönetici Direktör), Simge Ündüz (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü), Demet Kargin (Küresel Piyasalar Direktörü), Vedat Mizrahi (Araştırma Direktörü), Attila Köksal (Ünlü Menkul Murahhas Aza), Batur Özyar (Kurumsal Yurtdışı Satış ve Hisse Senedi Satışları Yönetici Direktörü), Ayşe Akın (Borç Finansmanı ve Danışmanlık Yönetici Direktörü), Can Ünalın (Ünlü & Co Yönetim Kurulu Başkan Vekili), İbrahim Romano (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Eşbaşkanı, Ünlü & Co Yönetim Kurulu Üyesi), Murat Gülkan (Ünlü Portföy Yönetici Direktörü), Erdem Selim (Borç Finansmanı ve Danışmanlık Yönetici Direktörü), Mehmet Sezgin (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Yönetici Direktörü), Hakan Ansen (Küresel Piyasalar Direktörü), Kerem Gökten (Ünlü Private Equity Direktörü)

ÖN SIRA (Soldan Sağa)

Güray Zora (Kurumsal Finansman Danışmanlığı Eşbaşkanı), Burak Dedeler (Ünlü Private Equity Direktörü), Selçuk Tuncalı (İstanbul Varlık Genel Müdürü, Ünlü & Co Yönetim Kurulu Üyesi), Mahmut L. Ünlü (Ünlü & Co Yönetim Kurulu Başkanı), Şebnem Kalyoncuoğlu Ünlü (Ünlü Menkul Yönetim Kurulu Üyesi, MENA FINANS CEO), Kağan Çevik (Kurumsal Yurtdışı Satış ve Hisse Senedi Satışları Yönetici Direktörü), Esra Korkmazarslan (DUFDAS Genel Müdürü)





Yıllık Gelir Milyon USD

Tarihçemiz

ÜNLÜ & CO 1996 YILINDAN BU YANA SÜRDÜRDÜĞÜ BAŞARISINI, BUGÜN DE TÜRKİYE'NİN LİDER YATIRIM KURULUŞU OLARAK DEVAM ETTİRMEKTEDİR.

1996

DUNDAS ÜNLÜ & CO M&A danışmanlığı yapan bağımsız bir firma olarak kuruldu.

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

2002

Yerel bir aracı kurumu satın alarak yatırım bankacılığının diğer alanlarını bünyesine kattı.

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

2003

Tahsili Gecikmiş Alacaklar (TGA) birimi kuruldu. Varlık Yönetimi çalışmaları başladı.

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

2005

Sunulan ürünler geliştirildi, yeni hizmetler eklendi.

2005 yılında önemli bir hamle olarak **Lehman Brothers ile iş ortaklığı** kuruldu. Böylece Tahsili Gecikmiş Alacaklar Birimi de oluşturularak ilerleyen zamanlarda DUFDAŞ olarak anılacak Türkiye'nin önde gelen kurumsal sorunlu krediler firmasının temelleri atıldı. **2005 yılında Tahincioğlu Holding'in de hissedar** olması ile kurumsallaşma hedefleri doğrultusunda önemli bir adım daha attı. Yine **2005 yılında** hisse senedi ve sermaye piyasaları alanında hizmet vermek üzere Kurumsal Hisse Senedi Satış Birimi kuruldu. Bu birim şu anda uluslararası hisse senedi alım-satımı alanında Türkiye'de faaliyet gösteren firmalar arasında ilk 10'da yer almaktadır.

2006 - 2007

SU Private Equity fonu kuruldu. Alternatif yatırım alanlarına genişleme başladı.

Standard Bank ile ortaklık anlaşması yapıldı.

2006 yılında Türkiye'nin en büyük özel sermaye fonlarından biri olan SU 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 & Co'nun artan başarısını takip eden **Standard Bank London Holdings Ltd. 2007 yılında şirkete ortak** olma kararı alarak, firmanın Alasdair Dundas ve Tahincioğlu Holding'e ait %67'lik hissesini satın aldı. Ortaklık yapısının değişmesi ile yeniden yapılanan firma, küresel bir ağa ve özellikle borç finansmanı alanında yeni ürün çeşitlerine sahip olarak Standard Ünlü adını aldı. İki firmanın güçlerini birleştirmesinin ardından, Standard Ünlü Türkiye'nin lider yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri grubu haline geldi.

2009

Bireysel ve KOBİ TGA kapasitesi kuruldu.

Standard Varlık Yönetim A.Ş. Nisan 2009 tarihinde BDDK'dan izin alarak faaliyete geçti. Eylül 2009'da da perakende ve mikro KOBİ TGA portföylerinin tahsilat yönetimi amacı ile Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş. kuruldu.

2011

Teknoloji firmalarına yatırım yapmak üzere e-ticaret fonu kuruldu.

Türkiye'nin önde gelen teknoloji internet ve iletişim firmalarına kuruluş aşamasında girişim sermayesi sağlayıcı fonu olan 212 Capital Partners (212) şirketi kuruldu. 212; yazılım, sosyal oyunlar, e-ticaret, mobil, sosyal medya ve bulut bilişim gibi dikey pazarlarda girişimde bulunmak isteyen firmalara destek sağlamayı hedeflemektedir.

2012

Holdingleşme yolunda ÜNLÜ & CO marka adı ile yenilendi.

Ekim 2012'de Mahmut L. Ünlü'nün çoğunluk hissesine sahip olduğu **ÜNLÜ & Co** (Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş.), **Standard Ünlü'nün %75 hissesini satın alarak** firmayı yeniden yapılandırdı ve **ÜNLÜ & Co** adıyla faaliyetlerine devam

ederek müşterilerine hizmet vermek üzere hisseleri devraldı. ÜNLÜ & Co 1996 yılından bu yana sürdürdüğü başarısını, bugün de Türkiye'nin lider yatırım kuruluşu olarak devam ettirmektedir. Mahmut L. Ünlü, firmanın Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO'su olarak görev yapmaktadır.

2013-2017

Yatırım Bankacılığı Hizmetleri yolunda bilanço genişlemesi

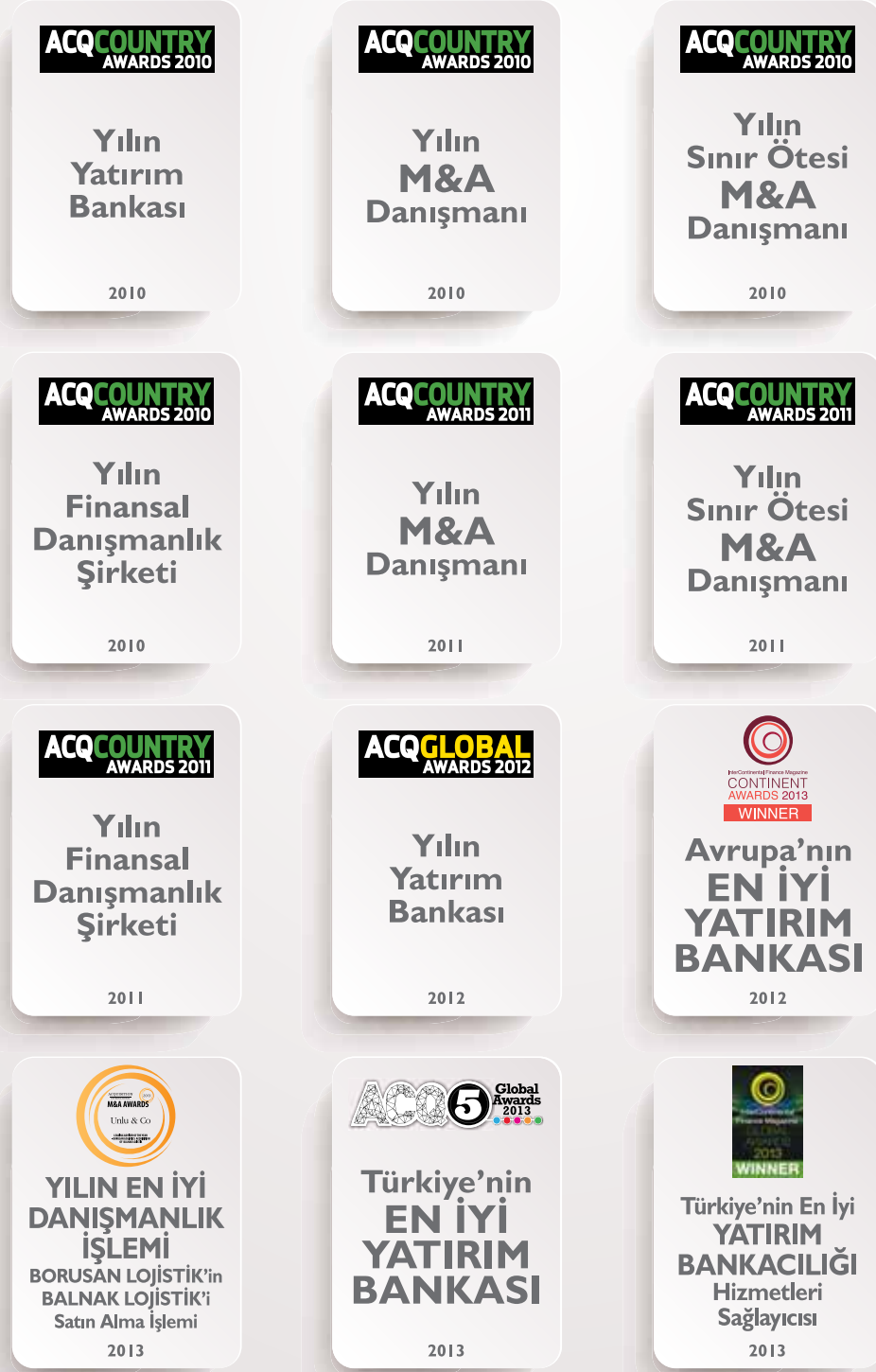
Yeni fonların kurulması

MENA bölgesine açılma

1996'dan bu yana bu prensipleri uygulayarak Türkiye'nin lider yatırım ve varlık yönetimi hizmetleri sağlayıcısı olmayı başardık. 2013 ve sonrasında tüm iş kollarımızı büyütmeyi hedefliyoruz.



Ödüllerimiz





Finansal Veriler

**KAMU BORÇLARININ
GLOBAL BÜYÜMEYİ
TEHDİT ETMEYE
DEVAM ETTİĞİ BİR
ORTAMDA, TÜRKİYE
EKONOMİSİ GÜÇLÜ
BÜYÜME POTANSİYELİ
İLE UZUN VADEDE
FİRSATLAR SUNMAYA
DEVAM EDECEK.**

2012 yılında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ekonomik sıkıntı yaşayan ülkeleri rahatlatmak için bankalara düşük faizli kredi sağlaması, sorunlu ülkelerin tahvilleri için sınırsız alım garantisi vermesi, Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) da ipoteğe dayalı menkul kıymet alımı yanında sınırsız tahvil alım programını açıklaması küresel risk iştahının özellikle yılın ikinci yarısında yüksek kalmasını sağladı.

2011 yılı boyunca TL'de görülen aşırı değer kaybı ve buna karşı TCMB'nin para politikasını sıkılaştırması sonucu iç talepteki yavaşlama 2012 yılı boyunca sürdü. % 2.2 olarak kaydedilen ekonomik büyüme rakamı, Türkiye'nin uzun vadeli ortalama büyüme rakamı olan % 4.5'in altında kaldı. Bu performansa karşın, küresel risk iştahı ve Türkiye'nin kredi notunun yükseltileceği düşüncesi Türkiye sermaye piyasalarına destek verdi.

Türkiye ekonomisi ve sermaye piyasasına ilişkin 2012 yılındaki gelişmeleri kısaca şöyle özetleyebiliriz:

Avrupa bölgesindeki yavaş büyümeye karşın, ihracatta yeni pazarlara açılım sonucu ihracat nispeten güçlü seyretti. Bunun yanında, iç talepteki yavaşlamanın da yardımıyla cari açık hızla geri çekildi. TCMB'nin senenin ilk yarısında uyguladığı sıkı para politikası, cari açığı gerileme ve artan küresel risk iştahı ile TL değer kazanmaya başladı. 2011 sonunda %10,5'e yükselen enflasyon ise yeniden tek haneli seviyelere geriledi. Cari açığın hızla gerilemesiyle, kredi notu artış

beklentileri yükseldi ve sonunda Kasım ayında Fitch'den not artışı geldi. Tüm bunlar, küresel risk iştahının da artmasıyla TCMB'ye fonlama faizini aşağı çekme (para politikasını gevşetme) olanağı tanıdı. Faizlerdeki düşüş trendi yılın son çeyreğinde hızlandı ve tarihi düşük seviyelere (%6'nın altına) gelindi. Düşük faiz ortamı bankalar başta olmak üzere tüm IMKB şirketlerinin performanslarına olumlu yansıdı, IMKB %53'lük getirisiyle dünyanın en fazla değer kazanan 2. borsası oldu.

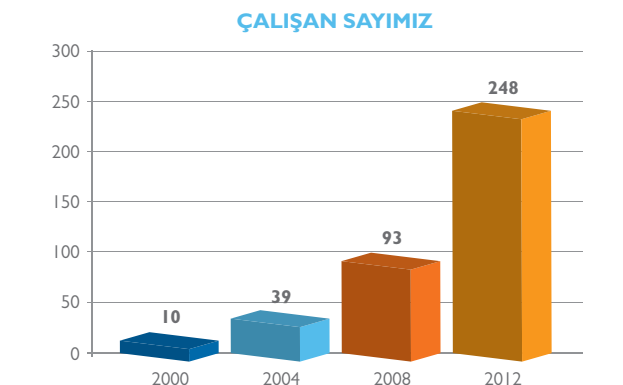
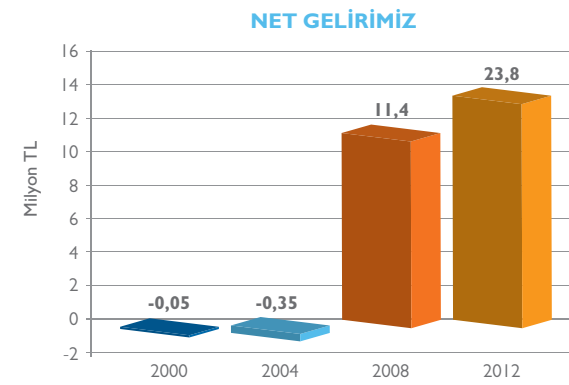
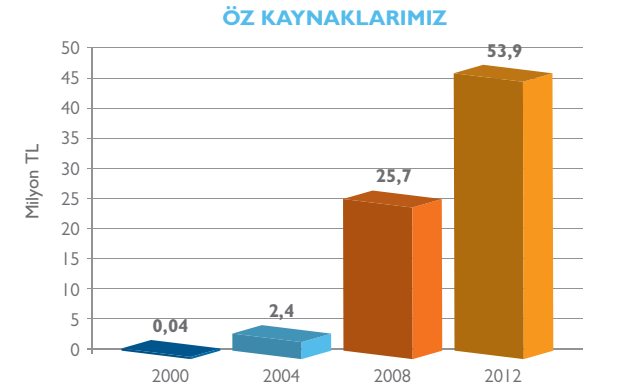
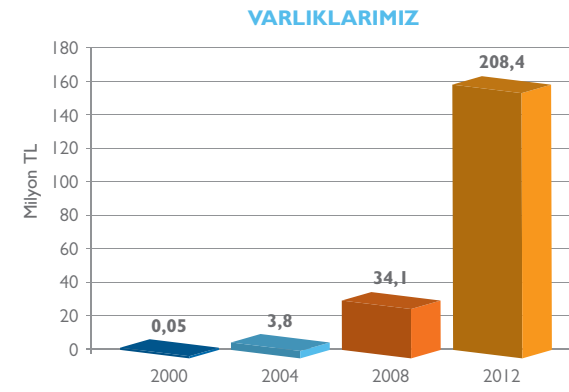
2013 yılına ilişkin olarak, faizlerin bir süre daha düşük kalmaya devam etmesiyle, iç talepte bir miktar güçlenme bekliyoruz. Bu da 2012 yılında %2,2 seviyesinde gerçekleşen büyümeyi %4,0 seviyesine yaklaştırabilir. TÜFE enflasyonunun yıl içinde yüksek kalmasını ve 2013 yılını piyasa tahminlerinin üzerinde %7,5-8,0 civarında tamamlamasını bekliyoruz. Cari açığın özellikle yılın ikinci yarısında piyasa beklentilerinin üzerine çıkarak GSYH'nın %7,5'i civarında gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

Kamu borçlarının global büyümeyi tehdit etmeye devam ettiği bir ortamda, Türkiye ekonomisi güçlü büyüme potansiyeli ile uzun vadede fırsatlar sunmaya devam edecek. 2012'de atılan teşvik politikası, yeni bireysel emeklilik düzenlemesi gibi olumlu adımların, 2013'de bütçe esnekliğini arttıracak yeni adımlarla desteklenmesi Türkiye ekonomisine olan ilgiyi daha da arttıracaktır.

2012 hem Türkiye hem de ÜNLÜ & Co için başarılı bir yıl oldu. Bu yıl firmamızı yeniden yapılandırarak tüm hizmetlerimizi tek bir çatı altında yeniden düzenledik. **ÜNLÜ & Co'nun 2012 yılı için tüm firmalarının konsolide finansal geliri 49,3 milyon USD oldu.**

Kurumsal finans, borç finansmanı ve danışmanlığı, kurumsal hisse senedi alım-satımı, araştırma, küresel piyasalar, private equity, portföy yönetimi ve tahsili gecikmiş alacaklar birimlerimiz ile Türkiye'deki lider pozisyonumuzu koruyarak önümüzdeki beş yıllık süreçte bölgenin en büyük yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi hizmetleri sağlayıcısı olma yolunda ilerlemeye devam edeceğiz.

**ÜNLÜ & CO'NUN
2012 YILI İÇİN TÜM
FİRMALARININ
KONSOLİDE FİNANSAL
GELİRİ 49,3 MİLYON USD
OLDU.**



FAALİYET SONUÇLARI	2012	2011	2010
Hizmet Gelirleri	87,8	78,9	50,8
Faaliyet Kârı	29,7	28,4	21,0
Vergi Öncesi Kâr	27,3	27,5	24,2
Toplam Kapsamlı Gelir	23,5	21,4	19,4

Faaliyet sonuçları Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'ye ait olup, tutarlar Milyon TL cinsinden ifade edilmiştir.



FAALİYET ALANLARIMIZ
Yatırım Bankacılığı Hizmetleri

KURUMSAL FİNANSMAN DANIŞMANLIĞI

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 vermektedir. Bölümümüz, alanında ortalama 15 yılın üzerinde tecrübe sahibi yönetim kadrosu ile müşterilerinin hedeflerini gerçekleştirmek için çalışmaktadır. 1998 yılından bu yana gerçekleştirdiği uluslararası satın alma ve birleşme projeleriyle diğer yerli ve yabancı finansal danışmanlar ile yatırım bankaları arasında önemli bir yere sahip olan Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü, müşterilerimize hem alıcı hem de satıcı tarafta hizmet vermektedir.

- Sınır ötesi satın alma ve ortaklık işlemleri bazında 46 işlem
- Özel sermaye fonu işlemleri bazında 22 işlem
- Tüm alıcı taraf danışmanlığında 31 işlem

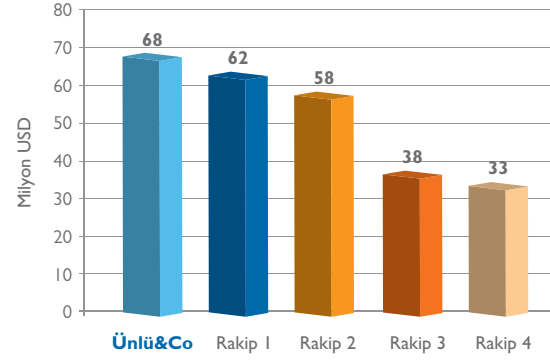
Uluslararası satın alma ve birleşme işlemlerinde gerçekleştirdiğimiz projeler

arasında bulunan, lider premium çikolata ve çikolatalı ürünler markasına sahip **Godiva'nın 850 milyon USD karşılığında Ülker** tarafından alınması ve **Kent Gıda maddelerinin %30 hissesinin Cadbury Schweppes'e** satılması gibi önemli işlemler de bulunmaktadır.

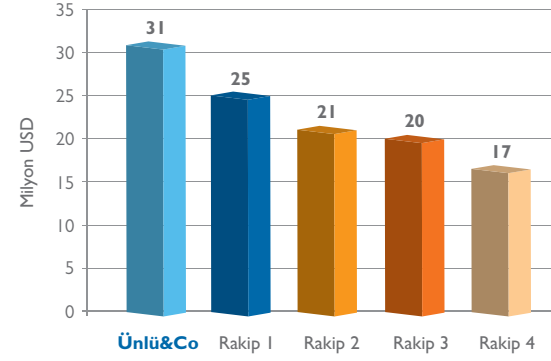
Satın alma ve birleşme danışmanlığındaki başarılarımızı özelleştirme deneyimlerinde de sürdürerek **Souter Investment LLP'nin de yer aldığı Türk konsorsiyum ortaklarının 861 milyon USD karşılığında kazandığı İDO özelleştirme sürecinde**, Souter Investment LLP'nin finansal danışmanlığını gerçekleştirdik. Ayrıca 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 danışmanlığını üstlendik.

**İŞLEM ADETLERİ
BAZINDA 1998 -
2012 ARASINDA
TAMAMLADIĞI
68 İŞLEMLE HER
TÜRLÜ SIRALAMA
TABLOSUNDA LİDER!**

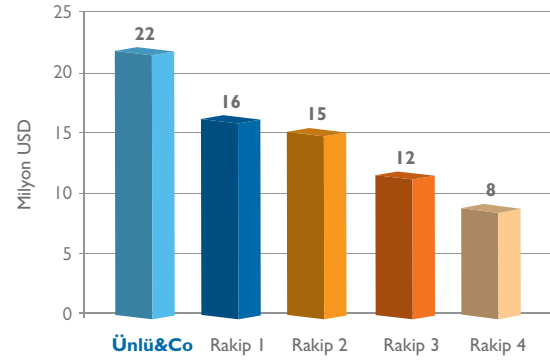
TOPLAM GERÇEKLEŞEN İŞLEMLER (1998 - 2012)



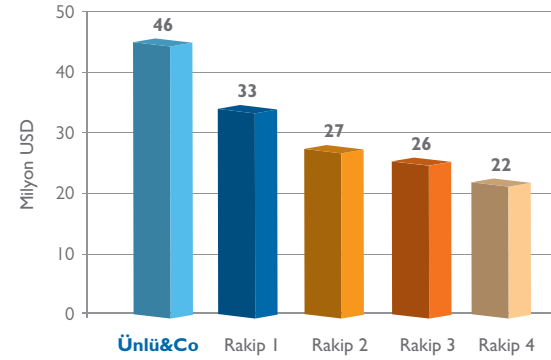
ALICI TARAF İŞLEMLERİ (1998 - 2012)



ÖZEL SERMAYE ŞİRKETLERİ İŞLEMLERİ (1998 - 2012)



SINIR ÖTESİ SATIN ALMA ve ORTAKLIK İŞLEMLERİ (1998 - 2012)



2012 PROJELERİ

ÜNLÜ & Co olarak satın alma tarafında 2012 yılı içinde, Borusan Lojistik'in Türkiye'nin önde gelen lojistik şirketlerinden Balnak Lojistik'i satın almasında Borusan Holding'in; gıda dışı perakende sektörünün köklü markalarından YKM'nin %63 hissesinin yaklaşık 190 milyon TL karşılığında Boyner Büyük Mağazacılık'a satılmasında Boyner Holding'in finansal danışmanlığını üstlendik.

2012 yılında satıcı tarafta ise HSBC Investment Bank Holdings Plc ve İş Girişim'in Türkiye'nin lider havaalanları yer hizmetleri şirketi Havaş'ta bulunan

%35 hissesinin Havaş'ın ana hissedarı TAV Grubu'na **80 milyon EUR** bedelle satılmasında HSBC Investment Bank Holdings Plc'nin; Amerikalı The Dow Chemicals ile dünya akrilik elyaf sektörünün lider şirketi Aksa Akrilik'in karbon elyaf üretiminde ortak girişim kurmasında Aksa Akrilik'in; Boyner Holding A.Ş. iştiraklerinden Boyner Bireysel Ürünler Satış ve Pazarlama A.Ş.'nin (Back-up) %90 hissesinin ve Bofis Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin %99 hissesinin (Back-Up Travel) müşteri sadakati programları alanında dünya lideri olan ABD merkezli Affinion Grubu'na bağlı Bassae Holding B.V.'ye satışında, Boyner Holding'in danışmanlığını üstlendik.

2013 HEDEFLERİ

ÜNLÜ & Co Kurumsal Finansman Danışmanlığı Bölümü olarak 2013 yılında da kurumsal finansman alanındaki lider konumumuzu sürdürmeyi hedefliyoruz. KFC ve Pizza Hut'ın Türkiye franchise haklarını elinde bulunduran Turkent'in Amerikalı Yum! Brands'e satışında, DiaSA marketlerinin Şok tarafından satın alınmasında ve Türkiye'nin lider oluklu mukavva ambalaj üreticilerinden Dentaş Ambalaj'ın %80 hissesinin Avusturya merkezli Dunapacak Packaging'e satışında

finansal danışmanlık yapan bölümümüz, bu projelerini 2013 yılının ilk çeyreğinde tamamlamayı planlamaktadır. Alıcı-satıcı taraf danışmanlıkları ve stratejik-finansal yatırımcı çeşitleri açısından bakıldığında geçen yıllarda olduğu gibi dengeli bir portföy öngörüyoruz. Sermaye Piyasası İşlemleri alanında ise, Türkiye'nin önde gelen kurum ve kuruluşlarına hizmet vermeyi sürdürerek lider konumumuzu sağlamlaştırmayı hedefliyoruz.

September 2012

BOYNER of Turkey has acquired 63% stake in **YKM** of Turkey for **TRY 190 million**. The undersigned acted as the Exclusive Financial Advisor to **BOYNER GROUP**.

ÜNLÜ & Co

October 2012

HSBC and **İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ** of the UK and Turkey have transferred their 28.3% and 6.7% shareholding in **HAVAŞ** of Turkey to Havaş' controlling shareholder **TAV HAVALİMANLARI** for **USD 80 million**. The undersigned acted as the Exclusive Financial Advisor to **HSBC INVESTMENT BANK HOLDINGS PLC.**

ÜNLÜ & Co

June 2012

AKSA of Turkey and **DOW** of USA have signed a definitive agreement to form a strategic joint venture to manufacture and commercialize carbon fiber and derivatives for **USD 275 million**. The undersigned acted as the Exclusive Financial Advisor to **AKSA AKRİLİK**.

ÜNLÜ & Co

November 2012

BOYNER HOLDİNG of Turkey has sold 90% and 99.9% stakes in **BACK-UP** and **BACK-UP TRAVEL** of Turkey, respectively to **BASSAE HOLDİNG B.V.**, a subsidiary of US based **AFFION GROUP**. The undersigned acted as the Exclusive Financial Advisor to **BOYNER HOLDİNG A.Ş.**

ÜNLÜ & Co

December 2012

BORUSAN HOLDİNG of Turkey acquired shareholding in **BALNAK** of Turkey. The undersigned acted as Exclusive Financial Advisor to **BORUSAN LOJİSTİK**.

ÜNLÜ & Co



ÜNLÜ & Co olarak müşterilerimize, yerel ve uluslararası piyasalardan, sendikasyon kredisi, satın alma finansmanı ve proje finansmanından TL tahvil ve Eurobond ihracına kadar orta ve uzun vadeli her türlü borç finansmanının düzenlenmesi, yapılandırılması ve temin edilmesine yönelik olarak finansal danışmanlık hizmetleri vermekteyiz. Borç Finansmanı ve Danışmanlık ekibimiz, bilgi birikimi ve tecrübesiyle aşağıda örnekleri verilen birçok ürünü tamamen ilgili şirketin ihtiyacına göre yapılandırarak çözüm önerileri sunmakta ve hayata geçirmektedir:

• **Satın Alma Finansmanı**

• **Kurumsal Krediler**

- Sendikasyon Kredisi
- Kulüp Kredileri
- Ardıl (Subordine) Kredi
- Köprü Kredisi

• **Proje Finansmanı**

- Rücu / Gayri Kabili Rücu Yapılandırılmış Proje Finansmanı
- Yeraltı kaynaklarına özel, rezerv miktarına göre yapılandırılmış proje kredileri

• **Yapılandırılmış Finansman**

- Özkaynak Nitelikli Finansman
- Mezzanine Finansman

Ayrıca müşterilerimizin giderek hareketlenen Borçlanma Araçları Piyasası'nda yer alabilmeleri amacıyla aşağıda yer alan finansman ürünleri için danışmanlık ve aracılık hizmetleri vermekteyiz.

- TL Tahvil
- Eurobond
- Kredi Bağlantılı Bono ("CLN")
- Sukuk

Bunların haricinde Türkiye menşeli şirketlere finansman sağladığımız kurumsal kredi işlemlerinde, Borç Finansmanı ve Danışmanlık ekibimiz Standard Bank PLC'nin münhasır danışmanı olarak görev almaktadır.

ÜNLÜ & Co olarak 2013 yılında, giderek hareketlenen kurumsal tahvil piyasasında önemli bir oyuncu haline gelmek amacıyla kurumsal tahvil ve sukuk ihraçlarına odaklanarak, aracılık ettiğimiz işlem sayısını ve hacmi artırmayı hedeflemekteyiz. Ayrıca hâlihazırda yetkili olduğumuz proje finansmanı ve yapılandırılmış finansman işlemlerini başarıyla sonuçlandıracak ve bunlara yeni işlemler ekleyerek finansal danışmanlık gelirlerimizi artıracğız.

2012'DE GERÇEKLEŞTİRİLEN İŞLEMLER

2012	2012	2012	2012
ARZUM	BOYNER, YKM	DIGITURK KREA İÇERİK HİZMETLERİ ve PRODÜKSİYON A.Ş.	ALTINYILDIZ
TRY 30,000,000	TRY 130,000,000	USD 260,000,000	USD 30,000,000
Local Currency Bond Issue Sole Bookrunner	Acquisition Finance Facility Financial Advisor	Syndicated Term Loan Facility Initial Mandated Lead Arranger & Coordinator	Term Loan Facility Mandated Lead Arranger
 ÜNLÜ & CO	 ÜNLÜ & CO	 ÜNLÜ & CO	 ÜNLÜ & CO

ÜNLÜ & Co olarak Türkiye'deki küçük ev aletleri sektörünün önde gelen firmalarından biri olan Arzum Elektrikli Ev Aletleri A.Ş.'nin (Arzum) 2 yıl vadeli, değişken faizli ve nitelikli yatırımcılara tahsisli **30 milyon TL tutarındaki** tahvilinin ihracında aracı kurum ve düzenleyici olarak görev aldık. Arzum'un 2010 yılında gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli **20 milyon TL** tutarındaki başarılı ilk tahvil ihracında da aracı kurum ve düzenleyici olarak görev almıştık.

2012 yılı Şubat ayında, YKM Grubu'nun çoğunluk hisselerinin satın alınması için anlaşma imzalayan Boyner Büyük Mağazacılık, Ağustos ayı içinde Rekabet Kurumu'nun işlem ile ilgili onay vermesinin ardından, hisse devri için gerekli çalışmaları da tamamlamıştır. **Toplam 176 milyon TL** karşılığı gerçekleşen işlem için Boyner Büyük Mağazacılık **130 milyon TL** satın alma finansmanı kullanmıştır. ÜNLÜ & Co Borç Temini ve Danışmanlık Bölümü olarak bu işlem kapsamında temin edilen kredi için Boyner Grubu'nun münhasır finansal danışmanlığını üstlendik.

Türkiye'nin en büyük üyelik bazlı ödemeli dijital televizyon operatörü olan Krea İçerik Hizmetleri ve Prodüksiyon A.Ş.'ye (Digitürk) Standard Bank of South Africa Limited (Ana Yetkilendirilmiş Lider Düzenleyici ve Koordinatör Banka [Initial MLA]), ING Bank N.V., Garanti Bankası A.Ş. ve Türkiye İş Bankası A.Ş. (Yetkilendirilmiş Lider Düzenleyici Bankalar [MLAs]) tarafından **260 milyon USD** uzun vadeli kredi sağlanmıştır. Bu projede Digitürk'ün münhasır finansal danışmanlığını üstlendik.

ÜNLÜ & Co olarak Türkiye'nin gıda dışı perakende sektörünün en büyük oyuncusu olan Boyner Grubu şirketlerinden Altinyıldız'a Standard Bank PLC tarafından sağlanan **30 milyon USD** kurumsal kredide finansal danışman olarak görev aldık.



KURUMSAL YURTDIŞI SATIŞ VE HİSSE SENEDİ SATIŞLARI

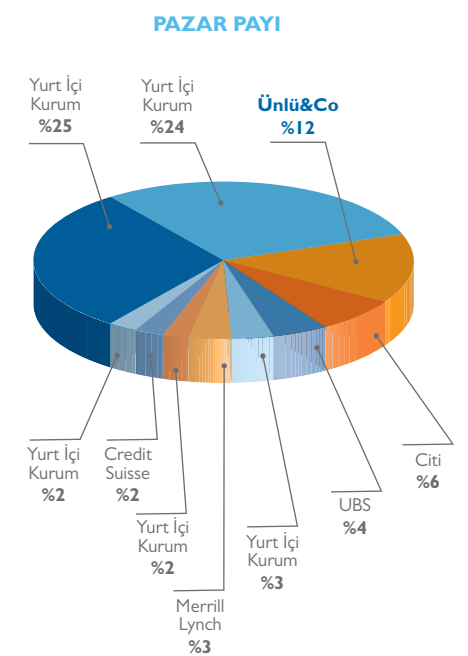
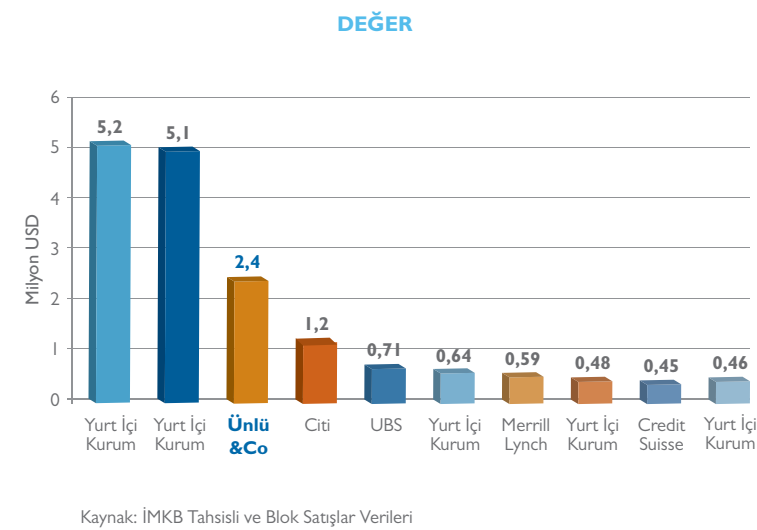
Kurumsal satış ekibimiz Türkiye finansal piyasalarına, özellikle de hisse senetlerine yatırım yapmak isteyen yurtdışı yerleşik yatırımcılara hizmet vermektedir. Yatırımcı profili Amerika, Avrupa ve Asya kökenli menkul kıymet yatırım fonlarını, serbest yatırım fonlarını, emeklilik fonlarını ve hükümet fonlarını içermektedir.

Deneyimli ekibimiz özellikle tahsisli satış, birincil ve ikincil halka arzlar ve blok satışlarda etkin hizmet vermektedir. **2010 ve 2011 yıllarında tahsisli satış ile blok satışlarda 2,2 milyar USD tutarında** hisse senedi plasmanı yaparak piyasanın lideri olduk. 2012 yazında başlayan hisse senedi piyasasındaki kazançların getirdiği ivmenin, 2013 yılında yüksek ve yoğun sermaye hareketlerine zemin hazırlayacağını düşünüyoruz ve bu sermaye hareketlerinde önemli bir rol almayı hedefliyoruz.

Şirketlere olan erişimimiz bizim en güçlü yanlarımızdan biri olup takımımız, yatırımcılara farklılaşmış bir şirket erişimi ve uzun dönemli yatırım temaları konusunda önemli tavsiyeler sunmaktadır. Türkiye ve çevresindeki politik olayları algılamak, Türkiye'ye yatırım yapmak için önemli bir kriter olduğundan, bu alanda en iyi analizi vermeye devam edeceğiz.

Satış takımımızın çoğunun uzun dönemli araştırma geçmişi olduğundan, hisse senedi piyasalarında mikro bazda temel analiz yeteneğimiz ile kendimizi farklılaştırmaya devam edeceğiz. 2013 yılında araştırma bölümünün takip edilen şirket sayısını artırmasıyla birlikte, daha geniş bir yatırımcı profiline ulaşmayı ve yapılan uluslararası anketlerde bilinirliğimizi artırmayı planlıyoruz.

İMKB TAHSİSLİ VE BLOK SATIŞLAR HACİM 2010 - 2012 (Milyon USD)



2010, 2011 ve 2012 ortalama kurları kullanılarak hesaplanmıştır.



ARAŞTIRMA

ÜNLÜ & Co olarak bizi diğer rakiplerimizden ayıran en güçlü yönlerimizden biri de şirket araştırma raporları yayımlayarak piyasa bilgisi sunan özel araştırma ekibimizdir.

ÜNLÜ & Co olarak 2012 yılında da hisse senedi piyasasında katma değeri yüksek araştırma raporları üretmeye devam ettik. Sektörel analizler, uzun vadeli tematik araştırmalar ve şirket bazında hazırlanan detaylı raporlar ile ÜNLÜ & Co Araştırma Departmanımız yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara hizmet verdi. Borsada işlem gören 40 şirket hakkında düzenli raporlar üretilip, "Endeks üzerinde getiri - Endekse paralel getiri - Endeks altı getiri" şeklinde önerilerde bulunmaya devam ederek, yatırımcıların hisse senedi piyasasında en yüksek getiriyi sağlayacak yatırımlar yapmalarına aracılık etmiş olduk. Takip edilen ve takip edilmesi planlanan Borsada kote şirketleri düzenli bir şekilde ziyaret ederek bu şirketler ile ilgili gelişmeleri yakından izledik. Bu şirketlerin yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcılara tanıtımı amacıyla tanıtım turu (roadshow) programları düzenledik. Araştırma ve yurtdışı satış uzmanlarımız Kıta Avrupası, İngiltere ve Amerika'da yabancı yatırımcılarla buluşup ülkenin makroekonomik, şirketler ve sabit getirili menkul kıymetlerinin görünümü ve stratejileri ile ilgili toplantılar düzenlediler.

2013 yılında analistlerimiz ile kurumsal

yurtdışı yerleşik yatırımcılar arasındaki ilişkileri geliştirmek, istek ve taleplerini daha iyi karşılamak amacıyla araştırma analistlerimizin müşterilerimizi daha sık aramasını ve ziyaret etmesini hedefliyoruz. Bu amaçla, şirket yöneticileriyle birlikte araştırma ve satış elemanlarının da katılacağı yurtdışındaki kurumsal yatırımcılara yönelik bir dizi tanıtım turu (roadshow) yapmayı planlıyoruz.

Ayrıca 2013 yılında müşterilerimizin taleplerine paralel olarak takip ettiğimiz şirket sayısının artırılması da planlanmaktadır. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde, hisse senedi piyasalarında katma değerli araştırma raporlarına ihtiyacın daha da artması öngörülmektedir. Bu amaçla araştırma kadromuzun da genişletilmesini ve üretilen araştırma raporlarının kalite ve adedinin artırılmasını planlıyoruz.

Üretilen sektörel ve şirket bazındaki raporlar ile ÜNLÜ & Co bünyesinde yer alan diğer iş birimlerine de daha fazla katkıda bulunulmasını hedefliyoruz. Faizlerin gerilediği bir ortamda hızla büyüyen banka dışı özel sektör tahvil piyasasının büyük bir kısmını oluşturan şirketler hakkında düzenli olarak rapor üretmeye devam ederek, yeni gelişen bu piyasada ÜNLÜ & Co'ya önemli bir rekabet üstünlüğü sağlamayı amaçlamaktayız.

**BORSADA İŞLEM
GÖREN 40 ŞİRKET
HAKKINDA
DÜZENLİ RAPORLAR
ÜRETİYORUZ.**

KÜRESEL PİYASALAR

Küresel Piyasalar ekibimiz, Standard Bank ile yürüttüğümüz işbirliği sayesinde finansal kuruluşlar ve kurumsal şirketlerden oluşan müşterilerimize, likidite ve hedging çözümleri sunmaktadır. Müşterilerimizin finansman, yatırım ve hedging ihtiyaçlarını belirleyip tetkik ederek onlara uygun çözümler önermektedir.

Finansman oluşturma, yapılandırma, dağıtım ve alım-satım yeteneklerimiz sayesinde müşterilerimiz için yenilikçi ve sipariş üzerine düzenlenen aktif ve pasif yönetim ve finansman çözümleri üretiyoruz. Her müşterimizin ihtiyaçlarını tek tek ele alıp onlara özel çözümler sunmayı hedefliyoruz.

Türev, yapılandırılmış ve kaldıraçlı çözümlerimiz ile aşağıda yer alan ürün çeşitlerini sunuyoruz:

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

**TÜREV,
YAPILANDIRILMIŞ
VE KALDIRAÇLI
ÇÖZÜMLERİMİZLE
MÜŞTERİLERİMİZE
FARKLI HİZMETLER
SUNUYORUZ.**



FAALİYET ALANLARIMIZ
Varlık Yönetimi Hizmetleri

PRIVATE EQUITY DANIŞMANLIĞI

Ünlü Private Equity (Ünlü PE), 2006 yılında Türkiye’de özel sermaye yatırımı yapmak isteyen yatırımcılara danışmanlık vermek üzere kurulmuştur. Ünlü PE, bu hizmeti Türkiye sınırları dışında kurulan ve yapılandırılan yatırım fonlarına sunmaktadır. Kuruluşundan bu yana Ünlü PE büyüme potansiyeli yüksek olan, yatırım yapılabilir Türk firmalarını araştırmakta ve tespit etmektedir. Bu çalışmalar sayesinde Ünlü PE, Türkiye’nin kurumsal yapısını derinlemesine inceleme fırsatı bulmuş, pek çok işyeri sahibi ile ilişkiler geliştirerek Türkiye piyasası ve portföyü hakkında yatırımcı müşterilerine tavsiye verme yeteneği konusunda kendini geliştirmiştir.

Ünlü PE’nin danışmanlık yaptığı ilk fon, 2012 yılı itibarıyla yatırımlarını tamamlamıştır. Bu fon, özellikle tüketicilere yönelik sektörlerle odaklanmıştır. Yine Ünlü PE’nin danışmanlık yapacağı ikinci fon ise, sermaye yatırımlarına odaklanacak ve 50 milyon USD ile 300 milyon USD arasında şirket değeri olan, piyasanın önde gelen firmalarına yatırım yapmak suretiyle kullanılacaktır.

August 2011

SU PRIVATE EQUITY
has acquired a stake in
ŞOK
MARKETLER TİCARET A.Ş.
The undersigned acted as
advisor to the transaction
STANDARD ÜNLÜ

ÜNLÜ Private Equity

April 2011

SU PRIVATE EQUITY
and **TURKVEN**
acquired a minority stake in
ÜLKER GOLF ICE CREAM
NATURA GIDA SANAYİ
ve TİCARET A.Ş.
The undersigned acted as
advisors to the transaction
PWC, PEKİN & BAYAR,
IPSOS, STANDARD ÜNLÜ

ÜNLÜ Private Equity

March 2011

FİDA FİLM, a SU PRIVATE
EQUITY INVESTMENT
acquired control stake in
TİGLON
İLETİŞİM SİSTEMLERİ
ELEKTRONİK SANAYİ
ve TİCARET A.Ş.
The undersigned acted as
advisors to the transaction
PWC, PAKSOY,
STANDARD ÜNLÜ

ÜNLÜ Private Equity

February 2011

SU PRIVATE EQUITY
sold majority of its shares in
BİZİM
TOPTAN TÜKETİM PAZARLAMA
ve SANAYİ TİCARET A.Ş.
in an IPO
The undersigned acted as advisors
to the transaction
STANDARD ÜNLÜ,
BoAML,
GARANTİ YATIRIM,
WHITE&CASE,
FROST& SULLIVAN

ÜNLÜ Private Equity

December 2008

SU PRIVATE EQUITY
acquired a majority stake in
FİDA FİLM
YAPIM DAĞITIM ve
REKLAMCILIK A.Ş.
The undersigned acted as
advisors to the transaction
STANDARD ÜNLÜ,
CAN VERDİ,
YTY CONSULTING,
GRANT THORNTON

ÜNLÜ Private Equity

September 2008

SU PRIVATE EQUITY
acquired a minority stake in
BİZİM
TOPTAN SATIŞ
MAĞAZALARI A.Ş.
The undersigned acted as
advisors to the transaction
YTY CONSULTING,
DELOITTE

ÜNLÜ Private Equity

PORTFÖY YÖNETİMİ

Türkiye’de portföy yönetimi sektörü çeşitli yapısal eksikliklerden dolayı sağlıklı bir gelişim gösterememiştir. Ancak son dönemde ekonomide yaşanan olumlu gelişmeler ve dolayısıyla düşen getirilere bağlı olarak, bireysel ve kurumsal yatırımcılar alternatif yatırım araçları arayışlarına başlamıştır. Bu gelişmelerden ve potansiyelden faydalanmak üzere ÜNLÜ & Co çatısı altında portföy yönetimi hizmetleri yeniden yapılandırılmıştır.

Ünlü Portföy olarak hedefimiz, yatırımcılara risk profilleri ve tercihleri doğrultusunda yüksek katma değer üreten, uzun soluklu ilişki kurma amaçlı, aynı zamanda da adil bir ücretlendirmeye dayalı ayrıcalıklı portföy yönetim hizmeti vermektir. Portföy yöneticilerimizin sektördeki tecrübeleri, bağımsız ve tarafsız yapımız, güçlü iletişim ağımız ve rekabetçi fiyatlandırma politikamız, Ünlü Portföy Yönetimi’ni rakiplerinden farklı kılmaktadır. Dolayısıyla firmamız, avantajlarını fırsata dönüştürüp tekrar şekillenmekte olan portföy yönetim sektörüne başarılı ve hızlı bir giriş yapmıştır.

Ürünlerimiz, A Tipi Değişken Fon, B Tipi Değişken Fon ve Serbest Yatırım Fonu olmak üzere üç adet yatırım fonundan oluşmakta olup risk-getiri tercihleri doğrultusunda yatırımcılara sunulmaktadır.

B Tipi Değişken Fonumuz (SUB), düşük risk profilindeki mevduat yatırımcısına, benzer risk ve volatilite ile daha yüksek getirili bir alternatif sunmaktadır. Ağırlıklı olarak sabit getirili Türkiye Hazine Bonosu ve özel sektör bonolarına yatırım yapan bu fon, 2013 yılında aynı varlık sınıfına yatırım yapan fonlar arasında en iyi getiriye sağlayan fonlardan biri olmuştur.

- Fon, faiz döngülerini yakalayarak, durasyon, konveksite ve kredi riskini yöneterek, riske göre düzeltilmiş getiriye maksimize etmeyi hedefler.

- Fon yatırımcıları düşük volatilite ile istikrarlı bir getiri sağlamayı amaçlamaktadır.

- Fon yönetim ücreti yıllık %1,28’dir (fon günlük olarak ücretlendirilir). Bu oran piyasa ortalamasının oldukça altındadır. Bunun dışında herhangi bir giriş, çıkış ve benzeri ücret tahsil edilmez.

A Tipi Değişken Fonumuz (SUA) ise, Türkiye ekonomisinin sunduğu uzun vadeli yüksek büyüme potansiyelinden istifade etmek isteyen ve hisse senedi piyasasının maruz kalabileceği dalgalanmaları tolere edebilecek yatırımcılara sunulmaktadır.

Diğer yatırım fonlarından farklı olarak piyasaların her iki yönde de sunacağı fırsatlardan istifade etme esnekliğine sahip olan **Serbest Yatırım Fonumuz (USY)** 2013 yılı itibarıyla nitelikli yatırımcılara sunulmaya başlayacaktır.

Fonun 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 etmektir.

Piyasaların her iki yönde de sunacağı fırsatlardan istifade etme (long-short) esnekliğe sahiptir. Tezgah üstü türev işlemler de dahil olmak üzere, kaldıraçlı pozisyon alınabilir.

Risk yönetimi açısından belli kısıtlamalara tabidir (konsantrasyon limiti, karşı taraf limiti ve vb.). Fon, varlık dağılımında ise portföy yöneticisine geniş bir serbestiyet tanır; fonun sabit bir varlık dağılım hedefi yoktur.

Ayrıca, bireysel ve kurumsal yatırımcılara **Özel Portföy Yönetim Hizmeti** de verilmektedir. Özel portföy yönetimindeki amacımız, bireysel yatırımcının tek başına ulaşamayacağı, yapılandırılmış ve çeşitlendirilmiş farklı finansal ürünlere erişim sağlamaktır. Özel portföy yönetimindeki müşterilere ait varlıkların saklanması, kayıtların tutulması, varlık ve nakit hareketlerinin kontrol, denetim ve raporlanması için saklamacı bankalar olarak seçilen iki adet yerel banka tarafından yapılmaktadır.

ÜNLÜ PORTFÖY OLARAK HEDEFİMİZ, YATIRIMCILARA RİSK PROFİLLERİ VE TERCİHLERİ DOĞRULTUSUNDA YÜKSEK KATMA DEĞER ÜRETEN, UZUN SOLUKLU İLİŞKİ KURMA AMAÇLI, AYNI ZAMANDA DA ADİL BİR ÜCRETLENDİRMEYE DAYALI AYRICALIKLI PORTFÖY YÖNETİM HİZMETİ VERMEKTİR.

TAHSİLİ GECİKMiŞ ALACAK YÖNETİMİ

Türk bankacılık sektörünün Tahsili Gecikmiş Alacak (TGA)'larının toplam kredilere oranı 2012 yılı itibarıyla %3 (23,4 milyar TL) seviyesindedir. TGA'lar içinde %60'ı 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 dokuz şirket mevcuttur.

Türkiye'de 2012 yılı itibarıyla özel bankalar tarafından toplam 10,4 milyar TL anapara tutarında 80 TGA portföyünün satışı gerçekleştirilmiştir ve VYŞ'ler toplam TGA'ların %30'unu yönetmektedir.

Sektördeki toplam TGA satışlarının çoğunluğu son iki yılda gerçekleştirilmiştir ve 2013 yılı içerisinde de yaklaşık 3-4 milyar TL 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** anapara portföyün Lehman Brothers-Finansbank-Fiba Group konsorsiyumu tarafından satın alınmasında rol oynadık. Satın alınan bu portföyün 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) kuruldu.

ÜNLÜ & CO TGA YÖNETİMİ

TAHSİLAT YÖNETİM HİZMETLERİ

DUFDAS

Kurumsal ve Ticari
Portföy Yönetimi,
Finansal Danışmanlık

PLATO

Perakende ve
mikro-KOBİ TGA
Portföylerinin Yönetimi

İSTANBUL VARLIK

Varlıkların Sahibi

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

İstanbul Varlık

- 2012 yılı sonuna kadar 1 kurumsal, 10 perakende TGA portföyü satın almıştır.

- 11 portföyün toplam anapara büyüklüğü 941 milyon TL'ye, borçlu sayısı 156.000'e ulaşmıştır.

- İstanbul Varlık, 125 milyon TL üzeri yatırımla Türkiye TGA piyasasında 3. büyük oyuncu konumundadır.

DUFDAS

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

- 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 atmıştır. Bu portföyün yönetimi DUFDAS tarafından yapılmaktadır.

Plato

- Perakende ve mikro KOBİ portföyleri için tahsilat yönetim hizmeti vermek üzere kurulmuştur.

- Çağrı merkezi servisi, geniş avukat ağı, saha çalışmaları ve yasal takip hizmetleri ile tüm süreçleri aynı çatı altında sunmaktadır.

- 2012 sonunda 200'e yakın personeli bulunan Plato, hizmet kapasitesini 350.000 borçluya çıkartabilecek altyapıya sahiptir.

Aralık 2012

İSTANBUL VARLIK

24 milyon TL anapara tutarlı

ŞEKERBANK T.A.Ş.

Tahsili Gecikmiş Alacak Portföy'ünü satın almıştır

ÜNLÜ & Co

Aralık 2012

İSTANBUL VARLIK

74 milyon TL anapara tutarlı

YAPI KREDİ BANKASI A.Ş.

Tahsili Gecikmiş Alacak Portföy'ünü satın almıştır

ÜNLÜ & Co

Mayıs 2012

İSTANBUL VARLIK

124 milyon TL anapara tutarlı

ING BANK A.Ş.

Tahsili Gecikmiş Alacak Portföy'ünü satın almıştır

ÜNLÜ & Co

Eylül 2011

İSTANBUL VARLIK

118 milyon TL anapara tutarlı

DENİZBANK A.Ş.

Tahsili Gecikmiş Alacak Portföy'ünü satın almıştır

ÜNLÜ & Co

Haziran 2011

İSTANBUL VARLIK

88 milyon TL anapara tutarlı

TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.

Tahsili Gecikmiş Alacak Portföy'ünü satın almıştır

ÜNLÜ & Co



MENA FINANS

MENA Finansal Yatırımlar A.Ş. (MENA FINANS) borç ve sermaye finansmanı işlemleri için sadece MENA (Ortadoğu ve Kuzey Afrika) bölgesi yatırımcılarına odaklı, tam teşekküllü hizmet veren tek yerel yatırım danışmanlığı (SPK mevzuatı dışındaki) firmasıdır. MENA FINANS, deneyimli yönetim kadrosu ve güçlü müşteri ağı ile bölgedeki özel sermaye fonlarına, yatırım bankalarına, devlet fonlarına ve aile ofislerine, onların ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik özelleştirilmiş danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.

MENA FINANS'ın faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

1. Özel Sermaye

MENA FINANS, güçlü yerel piyasa tecrübe ve bilgisi ile MENA bölgesi yatırımcılarına yatırım fırsatları bulma, yapılandırma, işlemin gerçekleştirilmesi ve yatırım sonrası yönetim hizmetleri de dahil olmak üzere tam teşekküllü tüm özel sermaye hizmetlerini sağlamaktadır. Özel sermaye bölümü, sürekli yüksek büyüme ve güçlü temettü ödeme kapasitesine sahip olan istikrarlı şirketlere odaklanmaktadır. Öncelikli sektörler gıda ve tarım, perakende, lojistik, ilaç ve sağlık hizmetleridir. MENA FINANS, İslami yatırım prensipleri de dahil olmak üzere, MENA bölgesi yatırımcılarının yatırım kriterlerine uygun yapılandırma hizmeti ve yatırım sonrası finansal yatırımcının başarılı bir şekilde şirket satışına kadar

yönetim hizmeti sunmaktadır.

2. Mezzanine Finansmanı

MENA FINANS, yerel şirketlerden bölgedeki yatırımcıların yatırım kriterlerine uygun sermaye ve borç unsurları olan Mezzanine finansmanı fırsatlarını bulmak ve bu fırsatları yatırıma dönüştürmek üzere danışmanlık hizmeti sunmaktadır.

3. Gayrimenkul

MENA FINANS, bünyesinde tam teşekküllü gayrimenkul yatırım danışmanlığı hizmetleri sunar. Bu hizmetler arasında bölge yatırımcısının ihtiyaçlarına uygun yatırım fırsatları bulma, yapılandırma ve uygulama hizmetleri bulunmaktadır. Bunların yanı sıra MENA FINANS, gayrimenkul yatırımlarının yerli finansal kuruluşlar aracılığıyla finansmanı ve gerektiğinde yatırımın katılım bankacılığı (İslami finans) prensiplerine göre yapılandırılması konusunda da danışmanlık hizmeti verebilmektedir. MENA FINANS, bu hizmetleri hem geliştirecek hem de gelir getiren gayrimenkul projelerine dönüştürebilecek tecrübeye sahiptir.

**ORTADOĞU VE
KUZEY AFRİKALI
YATIRIMCILARA
ODAKLI TAM
TEŞEKKÜLLÜ HİZMET
VEREN TEK YEREL
YATIRIM DANIŞMANLIĞI
FİRMASI.**

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, yedi farklı kuruluş aşamasındaki şirkete teknoloji yatırımı yaparak 2012 yılında oldukça aktif bir yıl geçirdi.



Butigo.com
Online Alışveriş Sitesi-Moda



Balerin.com
Online Kişisel Bakım Ürünleri Sitesi



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 olarak temel değerlerimizden biri olan girişimciliği destekliyoruz. Başarılı işlerin pek çoğunun girişimci bir ruh ile desteklenmesi sayesinde büyüyüp geliştiğine inanıyoruz. Girişimciliğin bir işin büyümesinin arkasındaki en önemli faktör olduğunu düşünüyoruz.

Girişimcilik aynı zamanda istihdam sağlama sebebiyle ülke ekonomisinin gelişimi ve büyümesi için de önemli bir değerdir. Kamu kurumlarının yanı sıra sivil toplum kuruluşlarının, akademik çevrelerin ve özel sektörün de yenilikçi ve girişimci bireyleri desteklemesi, teşvik etmesi gerekiyor. ÜNLÜ & Co olarak biz, hayallerini gerçekleştirmek isteyen genç bireylerin hedeflerine ulaşması ve başarılı birer girişimci olması için destek veriyoruz. Yönetici kadromuz girişimciliği destekleyen pek çok organizasyonda aktif rol alarak pek çok projede önemli görevler üstlenmektedir. Bunlardan bazıları:

ENDEAVOUR

Genç girişimcileri destekleyen, uzun dönem ekonomik büyümelerini nasıl şekillendirecekleri ve ilerletecekleri konusunda görüş ve profesyonel yardım sağlayan bir sivil toplum kuruluşu olan Endeavour, ÜNLÜ & Co olarak desteklediğimiz girişimcilik kuruluşlarının başında geliyor. ÜNLÜ & Co olarak Endeavour'ın projelerini ve açılımlarını destekliyoruz. Yönetim Kurulu Başkanımız ve CEO'muz Mahmut L. Ünlü, Endeavour Yönetim Kurulu Üyesi olarak da kuruluşun gelişimini aktif bir şekilde desteklemektedir.

TOBB GİRİŞİMCİLİK KONSEYİ

Buna ek olarak, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nin (TOBB) Girişimcilik Konseyi adlı çalışma kurultayında ÜNLÜ & Co olarak üyeliğimiz bulunuyor.

TOBB, bu konsey sayesinde genç girişimcilere eğitim, finansman desteği, yatırım imkânları, mentorluk ve staj programları gibi rehberlik hizmetleri sunuyor. ÜNLÜ & Co olarak biz de bu projelerde yer almaktayız.

MENTOR-MENTEE PROGRAMI

Özel sektör girişimlerinden biri olan Forbes dergisinin organize ettiği "Yönetim Kurullarında Daha Çok Kadın" konulu mentorluk programında kadınların iş hayatındaki yeri ve konumunu desteklemek üzere Yönetim Kurulu Başkanımız Mahmut L. Ünlü mentorluk yapmaktadır.

ÜNLÜ & Co olarak ayrıca çalışanlarımızın kişisel sosyal sorumluluk girişimlerini de destekliyor ve onların yanında yer alıyoruz. Çalışanlarımızın önem verdiği projelerde bulunabilmeleri için biz de onlara destek oluyoruz.

Stratejik gelişimimizin bir parçası olarak önümüzdeki yıllar boyunca kurumsal sosyal sorumluluk çalışmalarımızı geliştirerek bu alanda toplumumuza ve ülkemize firma olarak verebileceğimiz her türlü desteği vermek üzere aktif olarak yer almayı hedefliyoruz.



Kurumsal Yönetim ve Risk Yönetimi Politikaları

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 Kurulumuza aittir.

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

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

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

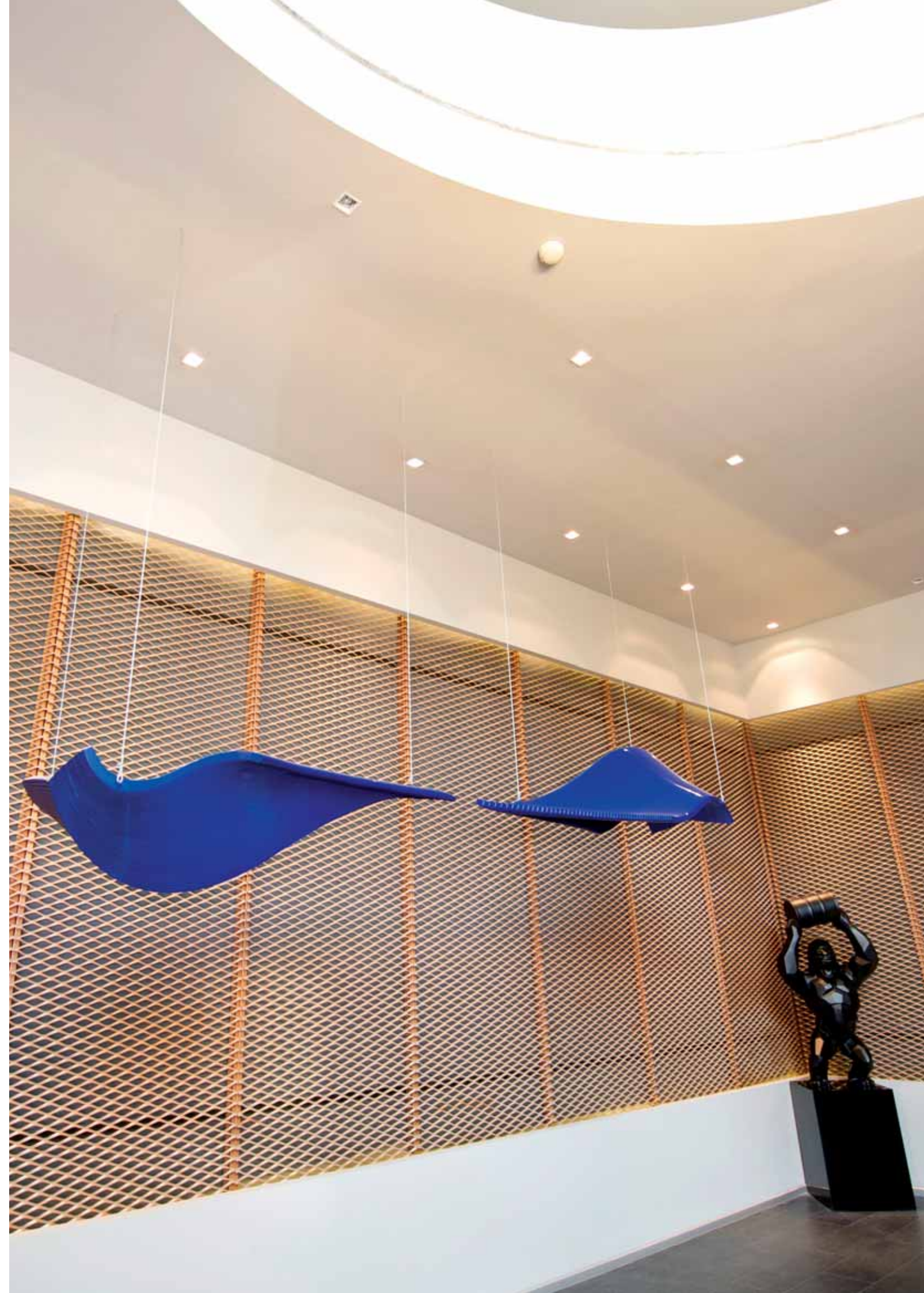
Uyum Bölümü, ÜNLÜ & Co grubunun Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesi ile ilgili mevzuata uyum konusundaki yükümlülüklerini de yerine getirmekte, bu kapsamdaki risk izleme sonuçlarını düzenli

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

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

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

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





YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



1- Raporun ilgili olduğu hesap dönemi;

01.01.2012 – 31.12.2012

2- Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi;

ŞİRKET UNVANI : ÜNLÜ FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.
TİCARET SİCİL NO : 792072
ADRES : AHİ EVRAN CADDESİ POLARİS PLAZA B BLOK K:1 NO: 1
MASLAK ŞİŞLİ İSTANBUL
TELEFON : 0212 367 38 50
FAKS : 0212 346 10 40

3- Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler;

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Hesap dönemi içerisinde ortaklardan sadece Mahmut Levent Ünlü'nün katıldığı sermaye artırımını olmuştur. Ödenmiş sermaye 50.000 TL'den 32.000.000 TL'na artırılmıştır.

HİSSEDARLAR	PAY ADEDİ	PAY ORANI (%)
MAHMUT LEVENT ÜNLÜ	31.999.996	99,99998
KAMİL ATTİLA KÖKSAL	1	0,000003
TAHİR SELÇUK TUNCALI	1	0,000003
GÜRAY ZORA	1	0,000003
İBRAHİM ROMANO	1	0,000003
TOPLAM	32.000.000	100,00

4- Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar;

İmtiyazlı pay yoktur.

5- Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler;

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu Başkanı, Başkan Vekili ve 1 Üye olmak üzere 3 üyeden oluşmaktadır. Çalışan 1 personel vardır.

6- Varsa; Şirket genel kuruluna verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler;

Rekabet yasağı kapsamında faaliyet bulunmamaktadır. ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. ve 212 LIMITED'deki Mahmut Levent Ünlü'ye ait hisseler ile SU PRIVATE EQUITY MANAGEMENT LTD. ve SU GENERAL PARTNER S.A.'daki Mahmut Levent Ünlü, Kamil Attila Köksal, Güray Zora ve İbrahim Romano'ya ait hisselerin tamamı satın alınmıştır.

7- Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları;

Hesap dönemi içerisinde herhangi bir huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ve kar payı verilmemiştir.

8- Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler;

Hesap dönemi içerisinde 229.602 TL yolculuk, konaklama ve temsil giderleri olmuştur.

9- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları;

Hesap dönemi içerisinde çeşitli piyasa araştırma ve geliştirme faaliyetleri yapılmış olup yeni pazarlara yatırımlar yapılmıştır.

10- Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler;

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.'nin %75, SU PRIVATE EQUITY MANAGEMENT LTD. ve SU GENERAL PARTNER S.A.'nın %100, 212 LIMITED'in %32,5, MENA FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.'nin %20, SU TURKISH PRIVATE EQUITY OPPORTUNITIES I S.C.A.SICAR, 212 CAPITAL PARTNERS I COOPERATIEF U.A. Fonlarına ve Levant B.V. özel sektör tahviline yatırım yapılmıştır.

11- Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü;

Şirketin muhasebesi Sigma Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Ltd. Şti. tarafından tutulmakta olup bağımsız denetimi de Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

12- Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler;

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	% 75
212 LIMITED	% 32,5
SU PRIVATE EQUITY MANAGEMENT LTD.	% 100
SU GENERAL PARTNER S.A.	% 100
MENA FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.	% 20

13- Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler;

Şirketin iktisap ettiği kendi payı yoktur.

14- Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar;

31.12.2012 itibarıyla Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından bağımsız denetimden geçirilmiştir.

15- Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler;

Şirket aleyhine açılan herhangi bir dava yoktur.

16- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar;

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

17- Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılammışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler;

Planlanan hedeflere büyük ölçüde ulaşılmıştır.

18- Yıl içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler;

Yıl içerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı yapılmamıştır.

19- Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler;

Bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcama yoktur.

20- Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler;

Şirketler topluluğuna bağlı bir Şirket değildir.

21- Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği;

Şirketler topluluğuna bağlı bir Şirket değildir.

22- Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu;

Şirket iştigal konusu dahilinde bazı şirketlere ortak olmuştur. Ayrıca dönem içerisinde bir adet yabancı özel sektör tahviline yatırım yapmıştır. Bu yatırımlar sonucu faiz geliri ve kar payı elde edilmiştir.

23- Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler;

	31.12.2012	31.12.2011
Satış Gelirleri	0	0
Net Dönem Karı	13.633.288,54	173.607,53
Kısa Vadeli Yükümlülükler	37.031.253,73	2.205.370,48
Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0
Özkaynak	45.806.896,07	223.607,53
Borç/Özkaynak	0,809	9,863

24- Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri;

Şirket sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

25- Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler;

Büyüme için yeni ortaklıklara girilecek olup, ayrıca yeni yatırım araçlarına yatırım olanakları araştırılmaktadır.

26- Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri;

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurul'a kar payı hakkında bir önerisi olmayıp, 2012 yılı Olağan Genel Kurulunda karar verilecektir.

27- Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler;

Risk yönetim politikası oluşturulana kadar muhafazakar bir yönetim anlayışı ile yatırımlar yapılmaya devam edilecektir.

28- Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler;

Risk yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

29- Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler;

Kurlardaki değişim, global ekonomi ve siyasi konjonktüre göre riskler analiz edilip yatırımlar planlanmaktadır.

30- Bağlı ve hâkim şirketlerin raporları

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun "Şirketler Topluluğu" hakkında hükümleri uyarınca, Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş. hakim Şirket konumunda olup ona bağlı bir şirketin 2012 yılında gerçekleştirdiği işlemlerin incelenmesi sonucu şirkete bağlı şirketlerle yaptığı işlemlerde emsallerine aykırı olarak bu şirketler yararına bir işlem yapılmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Dolayısıyla Şirketin, Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesi kapsamında hâkim şirketle veya hâkim şirkete bağlı şirketlerle yaptığı işlemlerle ilgili aldığı bir önlem veya zarar denkleştirmesi de bulunmamaktadır.

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.

31- Diğer Hususlar;

Şirket büyüme stratejisi ile 2012 yılında Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin %75 ini satın almış olup Şirket sermayesi TL.32.000.000,-'sına artırılmıştır.

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 ÜYELERİ

Mahmut Levent ÜNLÜ
Yön. Kur. Bşk.

Tahir Selçuk TUNCALI
Yön. Kur. Bşk. Vek.

İbrahim ROMANO
Üye

**FİNANSAL TABLOLAR
ve BAĞIMSIZ
DENETİM RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş. ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2012 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.

Konsolide Finansal Tablolarla İlgili Olarak Grup Yönetiminin 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.

Bağımsız Denetim 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 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Haluk Yalçın, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 26 Ağustos 2013

İÇİNDEKİLER

SAYFA

BİLANÇO

86

KAPSAMLI GELİR TABLOSU

87

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

88

NAKİT AKIM TABLOSU

90

FİNANSAL TABLOLARI AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

91-122

DİPNOT 1	ŞİRKET'İN / GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	91
DİPNOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	92
DİPNOT 3	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	99
DİPNOT 4	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	100
DİPNOT 5	FİNANSAL YATIRIMLAR	101-102
DİPNOT 6	TİCARİ ALACAKLAR	103
DİPNOT 7	DİĞER ALACAKLAR	103
DİPNOT 8	DİĞER VARLIKLAR	104
DİPNOT 9	SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR	104
DİPNOT 10	FİNANSAL BORÇLAR	104-105
DİPNOT 11	TİCARİ BORÇLAR	105
DİPNOT 12	DİĞER BORÇLAR	105
DİPNOT 13	DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	106
DİPNOT 14	MADDİ DURAN VARLIKLAR	106
DİPNOT 15	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	106
DİPNOT 16	ŞEREFIYE	107
DİPNOT 17	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	108
DİPNOT 18	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	109
DİPNOT 19	ÖZKAYNAKLAR	110
DİPNOT 20	ESAS FAALİYET GELİRLERİ	110
DİPNOT 21	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	111
DİPNOT 22	DİĞER FAALİYETDEN GELİR/GİDERLER	111
DİPNOT 23	FİNANSAL GELİRLER	112
DİPNOT 24	FİNANSAL GİDERLER	112
DİPNOT 25	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	112-114
DİPNOT 26	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	115-116
DİPNOT 27	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	117-121
DİPNOT 28	FİNANSAL ARAÇLAR	122
DİPNOT 29	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	122

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Nakit ve nakit benzerleri	4	47.889.642	10.196
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	5	6.839.529	2.412.210
Satılmaya hazır finansal varlıklar	5	462.660	-
Ticari alacaklar	6	99.054.175	-
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	26	12.158.169	-
- Diğer taraflardan diğer ticari alacaklar	6	86.896.006	-
Diğer alacaklar	7	5.248.106	-
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	26	306.547	-
- Diğer taraflardan alacaklar	7	4.941.559	-
Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	9	5.672.905	-
Peşin ödenen vergi varlığı	25	20.427	-
Diğer dönen varlıklar	8	1.171.414	1.499
Dönen varlıklar		166.358.858	2.423.905
İştiraklerdeki yatırımlar	5	10.130.871	-
Diğer alacaklar	7	25.342	2.115
Maddi duran varlıklar	14	940.500	-
Maddi olmayan duran varlıklar	15	351.306	-
Ertelenmiş vergi varlığı	25	1.435.752	-
Şerefiye	16	29.198.326	-
Duran varlıklar		42.082.097	2.115
Toplam varlıklar		208.440.955	2.426.020
KAYNAKLAR			
Finansal borçlar	10	8.862.968	1.952.451
- İlişkili taraflara finansal borçlar	26	2.497.398	-
- Diğer taraflara finansal borçlar	10	6.365.570	1.952.451
Ticari borçlar	11	-	-
16.787.785	-	-	-
- İlişkili taraflara ticari borçlar	26	130.339	-
- Diğer taraflara ticari borçlar	11	16.657.446	-
Diğer borçlar	12	7.270.104	214.154
- İlişkili taraflara diğer borçlar	26	2.596.917	207.779
- Diğer taraflara diğer borçlar	12	4.673.187	6.375
Dönem karı vergi yükümlülüğü	25	14.419	44.265
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	1.376.914	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	18	6.424.896	-
Kısa vadeli yükümlülükler		40.737.086	2.210.870
Finansal borçlar	10	98.460.767	-
- İlişkili taraflara finansal borçlar	26	23.602.887	-
- Diğer taraflara finansal borçlar	10	74.857.880	-
Diğer borçlar	12	78.204	-
Borç karşılıkları	13	8.813.876	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	18	873.542	-
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	25	5.625.067	-
Uzun vadeli yükümlülükler		113.851.456	-
Özkaynaklar		53.852.413	215.150
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		41.785.556	215.150
Ödenmiş sermaye	19	32.000.000	50.000
Kur çevirim farkı	19	(67.292)	-
Geçmiş yıllar karları	19	165.150	-
Net dönem karı	19	9.687.698	165.150
Ana ortaklık dışı paylar		12.066.857	-
Toplam kaynaklar		208.440.955	2.426.020

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

1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri			
- Kurumsal finansman gelirleri	20	10.372.174	-
- Kredilerden gelirler, net	20	8.652.719	-
- Aracılık komisyon gelirleri	20	1.742.601	-
- Sermaye piyasası işlemlerinden giderler, net	20	(171.095)	
Brüt esas faaliyet karı		20.596.399	-
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	21	474.826	-
Genel yönetim giderleri (-)	21	15.618.567	15.744
Diğer faaliyet gelirleri	22	8.165.465	-
Faaliyet karı/(zararı)		12.668.471	(15.744)
Finansal gelirler	23	3.871.578	255.757
Finansal giderler (-)	24	3.580.620	32.451
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		12.959.429	207.562
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri			
- Dönem vergi geliri/(gideri)	25	111.225	(44.527)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	25	(2.486.114)	2.115
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		10.584.540	165.150
Net dönem karının dağılımı:			
Ana ortaklık payları		9.687.698	165.150
Ana ortaklık dışı paylar		896.842	-
Toplam net dönem karı		10.584.540	165.150
Diğer kapsamlı (gider) / gelir		(67.292)	-
Yabancı para çevrim farkları		(67.292)	-
Toplam kapsamlı gelir		10.517.248	165.150
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:			
Ana ortaklık payları		9.620.406	165.150
Ana ortaklık dışı paylar		896.842	-

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

I OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

Ana ortaklığa ait özkaynaklar										
	Sermaye Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Geçmiş düzeltmesi farkları	Net Değer artış fonları	Ana ortaklık Kur çevrim farkları	yıllar karları	dönem karı	Toplam	dışı paylar	Toplam özkaynak
6 Ekim 2011		50.000	-	-	-	-	-	50.000	-	50.000
Yedeklere transferler	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	165.150	165.150	-	165.150
31 Aralık 2011		50.000	-	-	-	-	165.150	215.150	-	215.150
I Ocak 2012		50.000	-	-	-	-	165.150	215.150	-	215.150
Sermaye artırımını	19	31.950.000	-	-	-	-	-	31.950.000	-	31.950.000
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler		-	-	-	-	-	-	-	11.170.015	11.170.015
Yedeklere transferler	19	-	-	-	-	165.150	(165.150)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	9.687.698	9.687.698	896.842	10.584.540
Kur çevrim farkı		-	-	-	(67.292)	-	-	(67.292)	-	(67.292)
31 Aralık 2012		32.000.000	-	-	(67.292)	165.150	9.687.698	41.785.556	12.066.857	53.852.413

I OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı			
Net dönem karı		9.687.698	165.150
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Kıdem tazminatı karşılığı	18	646.949	-
İzin yükümlülüğü karşılığı	18	1.315.036	-
İkramiye karşılığı	18	5.109.860	-
Vergi karşılıkları	25	2.374.889	42.412
Faiz geliri		(1.353.913)	(223.306)
Temettü geliri	23	(34.400)	-
Borç karşılıkları		61.076	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştiraklerden gelen artışlar	22	(10.130.693)	-
Döviz kurundaki değişimin etkileri		2.341.095	-
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı			
		10.017.597	(15.744)
Finansal yatırımlardaki artış		(937.235)	(2.156.453)
Ticari alacaklardaki artış		(33.554.013)	-
Diğer alacaklardaki azalış/(artış)		9.364.795	-
Diğer dönen varlıklardaki azalış/(artış)		11.497.013	(1.499)
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		5.191.289	-
Diğer borçlardaki (azalış)/ artış		(1.767.550)	-
Diğer yükümlülüklerdeki (azalış)/artış		(5.983.188)	213.892
Ödenen kıdem tazminatı		(143.052)	-
Ödenen hisse bazlı fayda		(2.330.079)	-
Ödenen vergiler		(415.152)	-
Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit			
		(9.059.575)	(1.959.804)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları			
Alınan temettü		34.400	-
Alınan faizler		1.353.914	-
Maddi duran varlık satın alımları	14	(67.502)	-
Bağlı ortaklık satın alımı	16	(11.284.239)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(9.963.427)	-
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:			
Finansal borçlardaki artış		37.293.543	1.920.000
Sermaye artırım		31.950.000	-
Finansal faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		69.243.543	1.920.000
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer üzerindeki etkileri			
		(2.341.095)	-
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)			
		47.879.446	(39.804)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	4	10.196	50.000
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri			
	4	47.889.642	10.196

31 ARALIK 2012 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 Güray Zora 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 içermemek kaydıyla teknik, planlama, programlama, bütçeleme, projelendirme, finansal ve organizasyon, firma değerleri gibi konularda danışmanlık ve araştırma yapmak, bünyesinde yatırılabılır fonlar toplamak ve bu fonları kar etme yeteneğine ve potansiyeline sahip sermaye şirketlerinin çıkarmış olduğu veya çıkaracağı hisse senetleri ile diğer menkul kıymetlere yatırmak sureti ile değerlendirmek, kurulmuş ve kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve diğer ortak hizmet alanlarında aktif bir şekilde faaliyette bulunmak ve bu konulardaki faaliyetlerini tanzim etmek, yatırımlar yapmak, ticari yatırım yapmak üzere bünyesindeki fonlarla yeni sermaye şirketlerini oluşturmak, bunlarla veya üçüncü kişilerle yeni ortaklıklar kurmak ve bu konuda gerekli teşebbüslerde bulunmak, bünye içinde ve dışında sosyal hizmetler konusunda 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 Partners S.A. (“SUGP”), SU Private Equity Management Ltd. (“SUPEM”) 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. 30 Ekim 2012 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı sonucunda, Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin sermayesinin Mahmut Levent Ünlü’ye ait olan 59.033.300 adet payı Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş.’ye devrolmuştur. Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş.’nin %99,9996’lık payı Mahmut Levent Ünlü’ye aittir. Ayrıca Şirket ana sözleşmesinin 2. maddesinde Şirket unvanı “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. 01 Ekim 2012 tarihi itibarıyla SUGP’ye ait tüm hisseler Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş. tarafından satın alınmıştır.

SUPEM, 2006 yılında Isle of Man’da kurulmuştur. 33-37 Athol Street Isle of Man adresinde faaliyet göstermektedir. SUPEM, finansal danışmanlık hizmetleri vermektedir. 01 Ekim 2012 tarihi itibarıyla SUGP’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’da çoğunluk hissesine sahip olmamasına rağmen, yönetimde kontrol gücü bulunmaktadır.

Finansal tablolar açısından, Ünlü Finansal Yatırımlar A.Ş. ve konsolide edilen bağlı ortaklıkları olan, Ünlü Menkul, Mena, SUGP ve SUPEM ile birlikte “Grup” olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Grup’ta 222 (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır) kişi çalışmaktadır.

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 Uluslar arası 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:

Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yeni standartlar ve değişiklikler:

- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), “Gelir Vergileri”, 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.

Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler:

- UMS 19 (değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir. Erken uygulamaya izin vermektedir.
- UMS 1 (değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu, Diğer Kapsamlı Gelir”, 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları daha sonraki dönemlerde potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir. Değişiklik diğer kapsamlı gelirden hangi kalemlerin gösterileceğinden bahsetmemektedir. Erken uygulamaya izin verilmektedir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir. Bu standart bir grup tarafından konsolide edilen şirketleri etkileyebilir.

- UFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: müşterek faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylara ilişkin açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 10, 11 ve 12’ye geçiş rehberi (değişiklik), 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, geçiş UFRS 10, 11 ve 12’ye geçiş sürecinde düzeltilmesi gereken önceki dönem mali tablolarına limit getirip karşılaştırılması gereken mali tabloyu bir önceki yıl ile sınırlı tutmaktadır. Konsolide yapısı olmayan işletmeler için değişiklik karşılaştırmalı mali tablo sunumunu UFRS 12’nin ilk defa geçerli olacağı tarihe kadar kaldırmıştır.
- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), “Bireysel Finansal Tablolar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), “İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasından ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRS 7 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, halihazırda geçerli olan dipnot açıklamalarının iyileştirilerek UFRS ve US GAAP finansal tablo hazırlayan şirketler arasındaki karşılaştırılabilirliğin artırılması amacını taşımaktadır.
- UMS 32 (değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik ile UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” standardında bulunan uygulama rehberi bilançoda bulunan finansal varlık ve finansal yükümlülüklerin netleştirilmesi konusunda daha açıklayıcı olması amacıyla güncellenmiştir.
- UFRS 1 (değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ilk kez UFRS uygulayan şirketlerin piyasa faiz oranından daha az bir maliyet ile kullandıkları kamu kredilerinin muhasebeleştirilmesini içermektedir.
- UFRS’lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2011 yılı içinde 5 tane standarda değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UMS 1, UMS 16, UMS 32 ve UMS 34. Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- UFRS 9 “Finansal Araçlar”: “”, 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırılması, ölçümü ve muhasebeleştirilmesine yer vermektedir. UMS 39’da yer alan finansal enstrümanların sınıflama ve ölçüm prensipleri yerine gelmiştir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar”, UFRS 12 ve UMS 27, “İştiraklerdeki Yatırımlar” (değişiklik), 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik ile birçok fon ve fon nitelikli şirketin iştirakleri konsolidasyondan hariç tutulacak, bunun yerine, bu iştirakleri makul değişiklikleri gelir tablosuna yansıtılmak suretiyle izlenecektir. Değişiklik iştiraklerdeki yatırımlar tanımlamasına giren şirketler için istisna getirmektedir. UFRS 12’ye de iştiraklerdeki yatırımlara ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

Şirket yönetimi, yukandaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile uyumlu finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Grup, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, pay oranları verilerek tüm dolaylı ve dolaylı olmayan bağlı ortaklıkları ile konsolidasyon kapsamına giren diğer şirketleri göstermektedir:

Şirket adı	31 Aralık 2012 Sermayedeki pay oranı	31 Aralık 2011 Sermayedeki pay oranı	Faaliyet konusu
Direk bağlı ortaklıklar;			
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	%75,00	-	Sermaye piyasaları
		aracılık hizmeti	
Mena Finansal Yatırımlar A.Ş.	%20,00	-	Finansal danışmanlık
SU General Partners S.A. (Luxembourg)	%100,00	-	Finansal danışmanlık
SU Private Equity Management Ltd. (Isle of Man)	%100,00	-	Finansal danışmanlık

Dolaylı bağlı ortaklıklar;

Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş.	%74,99	-	Portföy Yönetimi Hizmeti
Du Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.	%74,99	-	Finansal danışmanlık
Plato Finansal Danışmanlık Servisleri A.Ş.	%54,44	-	Finansal danışmanlık
İstanbul Varlık Yönetim A.Ş.	%74,99	-	Varlık Yönetimi

Özkaynak methoduyla finansala alınan iştirakler;

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

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 kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar**

Şirket'te, "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla ilgili piyasalarda oluşan ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınır. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa

koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerın güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan "İskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı finansal varlıkların gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "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. Şirket'in 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 değerın 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 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 6).

(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, konsolide kapsamlı gelir tablosunda, "Türev finansal araçlardan karlar 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 yapılması 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 9).

(f) Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

(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 amortismanına tabi tutulur. Tahmini faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler muhasebeleştirilir (Dipnot 15).

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

(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 oluştukları dönemde konsolide 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 karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla yabancı para işlemlerin Türk Lirası'na dönüştürülmesinde ve bunların konsolide finansal tablolara yansıtılmasında kullanılan Euro kur değeri 2,3517, ABD Doları kur değeri 1,7826'dır (31 Aralık 2011: Euro: 2,4438, ABD Doları: 1,8889).

Parasal nitelikli finansal aktiflerin Türk parasına dönüştürülmesinden kaynaklanan kur farkları gelir tablosunda yer alan "Kambiyo İşlemleri Karı/Zararı" kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmiştir.

Konsolidasyon kapsamındaki yabancı para cinsinden bağlı ortaklıkların aktif ve pasif kalemleri dönem sonu kapanış kuru ile gelir ve gider kalemleri ise yıllık ortalama kurlar kullanılarak TL'ye dönüştürülmüştür. Konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkların özkaynaklarının dönem sonu kapanış kurları ile bu ortaklıkların gelir ve gider kalemlerinin yıllık ortalama kurlar kullanılarak çevrilmesi nedeniyle oluşan 67.292 TL tutarındaki kur farkı zararı özkaynaklar altında açılan "Kur çevrim farkları " hesabında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

(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 17).

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Grup'a girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların konsolide 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 konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin konsolide 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 olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına yansıtılır.

(l) Finansal kiralamalar (Grup'un "kiralayan" olduğu durumlar)

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

(m) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, konsolide finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 29).

(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 26).

(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 25).

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 konsolide 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 25).

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

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

Doğrudan özkaynaklarda “Değer artış fonu” hesabında muhasebeleştirilen kalemler ile ilişkilendirilenler haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, konsolide 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 konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 18).

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.

(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 konsolide bilançoda taşınır. Değer düşüklüğü çalışması için şerefiye, nakit üreten birimlere dağıtılır. Dağıtım, şerefiyenin oluşturduğu iş birleşmesinden fayda sağlaması beklenen nakit üreten birimlere veya nakit üreten birim gruplarına yapılır. Grup şerefiye değer düşüklüğü testlerini her yılın 31 Aralık tarihinde gerçekleştirmektedir. Şerefiye üzerindeki ayrılan değer düşüklükleri iptal edilemez. Bir işletmenin satışından doğan kar ve zararlar, satılan kuruluş üzerindeki şerefiyenin kayıtlı değerini de içerir (Dipnot 16).

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 portföy yönetimi alanında faaliyet göstermektedir.

Ayrıca Grup’un yurtdışı bağlı ortaklıklarından SUGP ve SUPEM, danışmanlık hizmetleri vermektedir.

31 Aralık 2012 ve 2011 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	Eliminasyon	Toplam
Satış gelirleri					
Satışlar	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 esas faaliyet karı	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)	(1.935.181)	4.099.747	(16.093.393)
Diğer faaliyet gelirleri/(giderleri)	23.614.298	(1.918.342)	(488)	(13.530.003)	8.165.465
Faaliyet karı	29.314.092	(1.267.033)	(596.219)	(14.782.369)	12.668.471
Finansal gelirler	2.154.146	1.244.337	768	-	3.399.251
Finansal giderler	(1.257.647)	(1.918.870)	(2.474)	70.698	(3.108.293)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	30.210.591	(1.941.566)	(597.925)	(14.711.671)	12.959.429
Vergi gideri	116.191	-	(4.966)	-	111.225
Ertelenmiş vergi gideri	61.430	(521.370)	(2.026.174)	-	(2.486.114)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	30.388.212	(2.462.936)	(2.629.065)	(14.711.671)	10.584.540
Faaliyet bölüm varlıkları	110.738.219	150.967.726	12.995.196	(66.330.793)	208.440.955
Faaliyet bölüm yükümlülükleri	46.345.631	104.523.758	6.139.859	(6.473.054)	152.562.368
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	828.049	21.208	-	-	849.257
Amortisman giderleri ve itfa payları	431.614	227.867	-	-	659.481

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	30.185	-
Banka (*)	46.953.434	10.196
Vadesiz mevduat	1.632.176	10.196
Vadeli mevduat	45.321.258	-
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	535.093	-
B tipi likit fonlar	370.930	-
	47.889.642	10.196

(*)Banka mevduatlarının 15.670.183 TL (31 Aralık 2011: Yoktur) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Grup'un hesaplarında tutulmaktadır (Dipnot 11).

Grup'un 31 Aralık 2012 ve 2011 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 2012	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri	47.889.642	10.196
Müşteri varlıkları	(15.670.183)	-
Faiz tahakkukları	(26.064)	-
	32.193.395	10.196

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)	Orijinal tutar	Tutar (TL)	Faiz oranı (%)
TL	17.121.359	17.121.359	4,00-8,40	-	-	-
ABD Doları	15.805.000	28.188.899	1,25-3,00	-	-	-
	45.310.258			-		

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, ters repo sözleşmelerinden alacakların vadesi 2 Ocak 2013 olup ağırlıklı ortalama faiz oranı %5,35 (31 Aralık 2011: Yoktur)'tir.

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.839.529	2.412.210
	6.839.529	2.412.210
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal varlıklar	462.660	-
	462.660	-

İştiraklerdeki yatırımlar	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen finansal yatırımlar	10.130.871	-
	10.130.871	-

İştirakler	Ana faaliyeti	Pay %	Pay %
SU Turkish Private Equity Oppor. I. S.C.A.,SICAR	Girişim sermayesi (*)	11,77	-

(*) Şirket ilgili iştirakini 16 Mart 2012 tarihinde satın almıştır.

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam varlıklar	92.499.708	-
Toplam yükümlülükler (-)	6.426.036	-
Net varlıklar	86.073.672	-
İştirakin net varlıklarında Şirket'in payı	10.130.871	-
İştirakin net varlıklarında Şirket'in toplam payı	10.130.871	-

	16 Mart- 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem karı	13.640.908	-
Diğer kapsamlı (giderler)/gelirler	-	-
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
16 Mart	8.595.943	-
Kardan düşen pay	1.605.535	-
Kur çevrim farkları	(70.607)	-
Temettü ödemeleri	-	-
Diğer öz kaynak hareketleri	-	-
Özkaynak yöntemine göre iştiraklerdeki toplam değişim	1.534.928	-
Dönem sonu	10.130.871	-

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar:

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Faiz oranı (%)
Devlet tahvilleri	4.500.000	5.200.334	8,06-9,44	-	-	-
Özel kesim tahviller	1.500.000	1.522.448	11,98	2.412.210	2.412.210	30,00
Yatırım fonu	-	116.747	-	-	-	-
	6.839.529			2.412.210		

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

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

(*) Hisse senetleri borsalarda işlem görmemektedir. Şirket, yatırımların yapıldığı tarihin 31 Aralık 2012'e yakın olmasını göz önüne alarak maliyet değerinin gerçeğe uygun değeri yansıttığını düşünmektedir.

6 – TİCARİ ALACAKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari alacaklar		
<i>Tasfiye olunacak alacaklar (*)</i>	116.829.738	-
<i>Tasfiye olunacak alacaklar için ayrılan özel karşılıklar</i>	(32.455.939)	-
Tasfiye olunacak alacaklar, net	84.373.799	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 26)	12.158.169	-
Danışmanlık hizmetlerinden alacaklar	2.463.543	-
Diğer	58.664	-
	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 2012 tarihi itibarıyla, toplam ayrılan karşılıklar sonrası kayıtlı değeri 84.373.799 TL'dir.

7 – DİĞER ALACAKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli diğer alacaklar		
Levant B.V. (*)	4.245.029	-
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 26)	306.547	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”)’ndan alacaklar	171.675	-
Verilen depozito ve teminatlar	72.064	-
Diğer	452.791	-
	5.248.106	-

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

Uzun vadeli diğer alacaklar

Verilen depozito ve teminatlar	25.342	2.115
	25.342	2.115

8 - DİĞER VARLIKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer dönen varlıklar		
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	447.949	-
Peşin ödenen giderler	414.165	-
Verilen avanslar	292.541	-
İndirilecek KDV	16.054	-
Diğer	705	1.499
	1.171.414	1.499

9 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN VARLIKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Satış amacıyla elde tutulan gayrimenkuller (*)	5.672.905	-
	5.672.905	-

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

10 – FİNANSAL BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli finansal borçlar		
Banka kredileri (*)	8.721.906	1.952.451
Finansal kiralama borçları	141.062	-
	8.862.968	1.952.451

Uzun vadeli finansal borçlar

Banka kredileri (*)	98.419.313	-
Finansal kiralama borçları	41.454	-
	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. Standard Bank Plc.'den alınan kredilerin faiz oranları Türk Parası ve Yabancı Para krediler için %25 ile sınırlandırılmıştır. Diğer kuruluştan alınan birinci TL kredinin ve ikinci TL kredinin faiz oranları sırasıyla %30 ve %20 ile sınırlandırılmıştır.

Finansal kiralama borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli finansal kiralama borçları		
1 yıldan kısa	161.094	-
Gelecekteki finansman giderleri	(20.032)	-
	141.062	-

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli finansal kiralama borçları		
1-2 yıl arası	43.547	-
Gelecekteki finansman giderleri	(2.093)	-
	41.454	-

11 – TİCARİ BORÇLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari borçlar		
Müşteri varlıklarına ilişkin yükümlülükler (Dipnot 4)	15.670.183	-
Muhtelif borçlar	600.617	-
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 26)	130.339	-
Diğer ticari borçlar	386.646	-
	16.787.785	-

12 – DİĞER BORÇLAR

Kısa vadeli diğer borçlar

Ödenecek vergi ve fonlar	3.020.554	875
Ortaklara borçlar (Dipnot 26)	2.413.445	207.779
Ödenecek Katma Değer Vergisi	1.374.819	-
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	259.579	-
Personele borçlar (Dipnot 26)	183.472	-
Gider tahakkukları	18.235	5.500
	7.270.104	214.154

Uzun vadeli diğer borçlar

Diğer borçlar	78.204	-
	78.204	-

13 - DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Dava karşılıkları (*)	468.571	-
Gider tahakkukları	366.456	-
Diğer	541.887	-
	1.376.914	-

(*)31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla dava karşılıkları hesabında gösterilen 468.571 TL (31 Aralık 2011: Yoktur TL) tutarındaki karşılık Grup aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ilişkin olarak ayrılmıştır.

14 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

	Ofis makineleri	Demirbaşlar	Diğer maddi duran varlıklar	Özel maliyetler	Toplam
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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

15 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

	1 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

16 - 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 SU Private Equity 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; SU Private Equity 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.

Grup ile 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
-------------------------	-------------------

17 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Uzun vadeli borç karşılıkları		
Koşullu yükümlülükler (*)	8.813.876	-
	8.813.876	-

(*)31 Aralık 2012 itibarıyla 8.813.876 TL tutarındaki koşullu yükümlülükler, Şirket'in bağlı ortaklığı olan Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin İstanbul Varlık Şirket'inin hisselerinin devrine ilişkin SBIC Investments S.A. ile 24 Mart 2011 tarihinde imzaladığı hisse devir sözleşmesine ilişkin hesapladığı koşullu yükümlülük tutarındır. Söz konusu tutar bahsi geçen sözleşmede kendilerine atıfta bulunulan İstanbul Varlık'ın 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarında yer alan varlık ve yükümlülük tutarları kullanılarak ve yönetimin tahminlerine dayanılarak oluşturulmuştur. Koşullu yükümlülükler, sözleşme gereği beş yıllık vadeye yayılmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Verilen teminat mektupları:		
Mahkemeler ve icra müdürlüklerine verilen teminatlar	5.164.927	-
SPK aracılık işlemleri teminatı	1.551.776	-
İMKB tahvil ve bono piyasası işlem teminatı	1.200.000	-
İMKB hisse senetleri piyasası işlem teminatı	1.000.000	-
T.C. Maliye Bakanlığı	74.749	-
Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye verilen teminatlar (*)	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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, teminata verilen menkul kıymetler aşağıdaki gibidir (Dipnot 5):

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Nominal değeri	Piyasa değeri	Nominal değeri	Piyasa değeri
İMKB Tahvil ve Bono Piyasası	700.000	1.064.910	-	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası	200.000	304.260	-	-
Sermaye Piyasası Kurulu	100.000	95.812	-	-
	1.000.000	1.464.982	-	-

18 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
İkramiye karşılığı	5.109.860	-
İzin karşılığı	1.315.036	-
	6.424.896	-

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı	873.542	-
	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 değiştiğinden, 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 2012 tarihi itibarıyla 3.034 TL (31 Aralık 2011: 2.732 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 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	2,50	-
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	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 3.129 TL (1 Ocak 2012: 2.917 TL) olan tavan tutarı göz önüne alınmıştır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı	-	-
Konsolidasyon kapsamındaki değişiklikler	369.645	-
Hizmet maliyeti	31.456	-
Faiz maliyeti	18.338	-
Dönem içindeki artış	597.155	-
Dönem içinde ödenen	(143.052)	-
Dönem sonu	873.542	-

19 - ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ana ortak Şirket’in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Mahmut Levent Ünlü	31.999.996	99,99	49.996	99,99
Diğer	4	0,01	4	0,01
	32.000.000	100,00	50.000	100,00
Sermaye düzeltme farkları	-	-	-	-
	32.000.000		50.000	

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

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

20 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Kurumsal finansman gelirleri	10.372.174	-
Yurtdışı kurumsal finansman gelirleri	4.251.288	-
Yurtiçi kurumsal finansman gelirleri	6.120.886	-
Kredilerden gelirler, net	8.652.719	-
Kredilerden sağlanan faiz gelirleri	23.860.666	-
Tahsilat hizmet gelirleri	20.280	-
Kredilere ilişkin özel karşılık giderleri (-)	15.228.227	-
Aracılık komisyon gelirleri	1.742.601	-
Hisse senedi satış ve aracılık komisyonu	925.287	-
Takas işlem ve saklama komisyonu	72.083	-
Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	23.963	-
Portföy yönetim gelirleri	13.286	-
Komisyon geliri	707.982	-
Sermaye piyasası işlemlerinden giderler (-)	171.095	-
Diğer sermaye piyasası işlem giderleri (-)	177.534	-
Devlet tahvili satışları, net	6.439	-
Brüt esas faaliyet karı	20.596.399	-

21 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Pazarlama giderleri		
Pazarlama ve dağıtım giderleri	236.437	-
Temsil ve ağırlama giderleri	231.924	-
Reklam ve ilan giderleri	6.465	-
	474.826	-

Genel yönetim giderleri

Personel ücret ve giderleri	10.198.623	-
Avukatlık, danışmanlık ve denetim gideri	1.986.326	8.239
Kira giderleri	533.045	600
Dava karşılık giderleri	313.520	-
Seyahat giderleri	282.418	-
Data hattı giderleri	252.431	-
Vergi, resim ve harç giderleri	212.645	-
Haberleşme giderleri	198.883	-
Bina yönetim giderleri	148.863	-
Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 14 ve 15)	144.774	-
Bilgi işlem giderleri	88.892	-
Taşıt giderleri	81.000	-
Diğer genel yönetim giderleri	1.177.147	6.905
	15.618.567	15.744

22 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Diğer faaliyetlerden gelirler		
Özkaynak methoduyla finansal tablolara yansıtılan gelir	10.130.693	-
	10.130.693	-
Diğer faaliyetlerden giderler		
Finansal yükümlülüklerin değerlendirme gideri	1.891.266	-
Diğer hizmet giderleri	73.962	-
	1.965.228	-

23 - FİNANSAL GELİRLER

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Kur farkı geliri	1.943.365	-
Faiz gelirleri	1.379.978	255.757
Türev finansal araçlardan karlar	507.825	-
Temettü geliri	34.400	-
Diğer gelirler	6.010	-
	3.871.578	255.757

24 - FİNANSAL GİDERLER

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Faiz giderleri	2.112.965	32.451
Kur farkı gideri	1.467.655	-
	3.580.620	32.451

25 - 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 (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

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

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

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

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

	I Ocak - 31 Aralık 2012	6 Ekim - 31 Aralık 2011
Cari yıl vergi gideri	111.225	44.527
Ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	(2.486.114)	(2.115)
Toplam vergi gideri	(2.374.889)	42.412

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	Toplam birikmiş geçici farklar		Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İkramiye karşılığı	4.078.626	-	815.725	-
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	2.188.578	-	437.716	-
Vergiden indirilebilir zararlar	919.870	-	183.974	-
Dava karşılığı	468.571	-	93.714	-
Gider tahakkukları	61.076	5.500	12.215	1.100
Diğer	122.584	5.073	24.517	1.015

Ertelenmiş vergi varlıkları	1.567.861	2.115
Özel karşılıklar	18.409.533	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kaynaklanan vergi etkisi	10.130.871	-
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	207.975	-
Finansal yatırımlar değerlendirme farkı	27.568	-
Gelir tahakkukları	9.913	-
Diğer	15	-

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	5.757.176	-
--	------------------	----------

Netleşirme	(132.109)	-
-------------------	------------------	----------

Ertelenmiş vergi varlıkları (*)	1.435.752	-
--	------------------	----------

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri (*)	5.625.067	-
--	------------------	----------

(*)Cari dönemde satın alınan bağlı ortaklıklardan kaynaklanan ilave net 1.703.201 TL tutarında vergi yükümlülüğü konsolidasyon kapsamında Grup’un konsolide finansal tablolarında muhasebeleştirilmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı olan Ünlü Portföy’ün mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2007	419.043	31 Aralık 2012
2008	199.147	31 Aralık 2013
2009	132.131	31 Aralık 2014
2010	95.665	31 Aralık 2015
2012	135.180	31 Aralık 2017
981.166		

Ünlü Portföy, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda indirilebilecek toplam 981.166 TL tutarındaki mali zararının 120.000 TL tutarındaki kısmını kullanabileceğini hesaplamıştır. Dolayısıyla Ünlü Portföy, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gelecekte kullanabileceğini hesapladığı toplam 120.000 TL mali zarar üzerinden, 24.000 TL tutarındaki ertelenmiş vergi varlığını bu konsolide finansal tablolara yansıtmıştır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı olan Plato Finans’ın 486.587 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Plato Finans’ın mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2010	411.475	31 Aralık 2015
2012	75.112	31 Aralık 2017
486.587		

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı olan Du Finans’ın 28.983 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Du Finans’ın mali zararları ve son indirim tarihleri aşağıdaki gibidir:

	İndirilebilir geçmiş yıl zararları	Son indirim tarihi
2012	28.983	31 Aralık 2017
28.983		

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı olan İstanbul Varlık’ın 284.301 TL tutarında birikmiş mali zararı bulunmaktadır. 31 Aralık 2012 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
284.301		

26 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan alacaklar		
Ticari alacaklar (Dipnot 6)		
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	6.192.145	-
- Standard Bank Plc.	5.966.024	-
12.158.169		-

Diğer alacaklar (Dipnot 7)		
- Personelden alacaklar	276.189	-
- Standard Bank Plc. İstanbul İrtibat Bürosu	30.358	-
306.547		-

İlişkili taraflara borçlar

Finansal borçlar (Dipnot 10)		
- Standard Bank Plc.	23.602.887	-
23.602.887		-

Ticari borçlar (Dipnot 11)		
- Standard New York Securities	130.339	-
- Standard Bank of South Africa Limited	-	-
130.339		-

Ortaklara borçlar (Dipnot 12)		
- Mahmut Levent Ünlü	2.413.445	207.779
2.413.445		207.779

Diğer borçlar (Dipnot 12)		
- Personele borçlar	183.472	-
183.472		-

Borç karşılıkları (Dipnot 13)		
- SBIC Investments S.A.	8.813.876	-
8.813.876		-

b) İlişkili taraflarla olan işlemler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan gelirler		
Hizmet gelirleri (Komisyon gelirleri)		
- Taç Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	32.889	-
- Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ B Tipi Değişken Fonu	20.102	-
- Standard Ünlü Menkul Değerler AŞ A Tipi Değişken Fonu	13.216	-
	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.	13.741.559	-
- Su Turkish Private Equity Opportunities I, S.C.A., SICAR	3.543.670	-
	17.285.229	

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

İlişkili taraflara giderler

Pazarlama giderleri		
- Standard New York Securities	733.073	-
	733.073	-

Finansal giderler		
- Standard Bank Plc.	142.702	-
	142.702	-

Kira gideri		
- Açık Ufuklar Müşavirlik ve Tic. Ltd Şti	-	600
	-	600

c) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıl içerisinde, Grup'un üst düzey yöneticilere sağlamış olduğu ücret ve benzeri faydaların toplamı 14.414.454 TL (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır)'dir.

27 - 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 getirememe 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 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	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	98.460.767	47.406	107.345.860
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	98.460.767	50.776	132.858.867

	31 Aralık 2011						
	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	1.952.893	282.528	-	1.669.923	-	-	1.952.451
Diğer borçlar	214.154	214.154	-	-	-	-	214.154
Toplam yükümlülükler	2.167.047	496.682	-	1.669.923	-	-	2.166.605

iii. Piyasa riski açıklamaları

Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011				
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Bankalardaki mevduat	28.728.358	16.109.237	4.689	350				
Ticari alacaklar	30.873.936	17.309.244	7.857	-	-	-	-	-
Toplam varlıklar	59.602.294	33.418.481	12.546	350	-	-	-	-
Finansal borçlar	26.100.285	14.641.695	-	-	-	-	-	-
Ticari borçlar	15.834.831	8.875.987	4.886	350	-	-	-	-
Diğer yükümlülükler	24.902	13.969	-	-	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	41.960.018	23.531.651	4.886	350	-	-	-	-
Net yabancı para varlıklar	17.642.276	9.886.830	7.660	-	-	-	-	-

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu

31 Aralık 2012

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
- ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	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)

31 Aralık 2011

	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
- ABD Doları net varlık/(yükümlülük)	-	-	-	-
- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
ABD Doları net etkisi	-	-	-	-
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
- Avro net varlık/(yükümlülük)	-	-	-	-
- Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
Avro net etkisi	-	-	-	-
Toplam	-	-	-	-

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları	1,7826	1,8889
Avro	2,3517	2,4438

Aşağıdaki tablolar, bilanço tarihi itibarıyla kontratın vade tarihine kadar geri kalan dönemini baz alarak, Şirket'in türev olmayan varlıklarını, yükümlülüklerini ve net belirlenmiş türev finansal varlık ve yükümlülüklerini, uygun vade gruplamasına göre analiz etmektedir.

	31 Aralık 2012					
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler ve bankalar	47.290.436	-	-	-	599.206	47.889.642
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.839.529	-	-	-	-	6.839.529
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	-	-	462.660	462.660
İştiraklere yatırımlar	-	-	-	-	10.130.871	10.130.871
Ticari alacaklar	13.055.849	85.998.326	-	-	-	99.054.175
Diğer alacaklar	609.442	908.686		-	3.755.321	5.273.449
Satış amacıyla elde tutulan varlıklar	-	-	-	-	5.672.905	5.672.905
Maddi duran varlıklar, net	-	-	-	-	940.500	940.500
Maddi olmayan duran varlıklar, net	-	-	-	-	351.306	351.306
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	1.435.752	1.435.752
Şerefiye	-	-	-	-	29.198.326	29.198.326
Diğer aktifler	1.149.156	42.684	-	-	-	1.191.840
Toplam aktifler	68.944.412	86.949.696	-	-	52.546.847	208.440.955
Finansal borçlar	270.453	8.592.515	98.460.767	-	-	107.323.735
Ticari borçlar	-	808.011	-	-	15.979.774	16.787.785
Diğer borçlar	4.751.391	183.472	-	-	2.413.445	7.348.308
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	-	5.625.067	5.625.067
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	7.298.438	7.298.438
Borç ve gider karşılıkları	14.419	1.376.914	-	8.813.876	-	10.205.209
Toplam pasifler	5.036.263	10.960.912	98.460.767	8.813.876	31.316.724	154.588.542
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	63.908.149	75.988.784	(98.460.767)	(8.813.876)	21.230.123	53.852.413
	31 Aralık 2011					
	3 aya kadar	3 ay 1 yıl arası	1 yıl 5 yıl arası	5 Yıl ve üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit değerler ve bankalar	-	-	-	-	10.196	10.196
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	147.356	442.068	1.375.321	-	447.465	2.412.210
Diğer aktifler	-	-	-	-	3.654	3.654
Toplam aktifler	147.356	442.068	1.375.321	-	461.315	2.426.060
Alınan krediler	282.376	1.670.075	-	-	-	1.952.451
Diğer pasifler	258.419	-	-	-	-	258.419
Toplam pasifler	540.795	1.670.075	-	-	-	2.210.870
Net yeniden fiyatlandırma pozisyonu	(393.439)	(1.228.007)	1.375.321		461.315	215.190

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 2012	31 Aralık 2011	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Finansal varlıklar				
Bankalar	47.518.642	-	47.518.642	-
Ticari alacaklar	99.054.175	-	99.054.175	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	462.660	-	462.660	-
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	6.839.529	2.412.210	6.839.529	2.412.210
Finansal yükümlülükler				
Finansal borçlar	107.323.735	1.952.451	107.323.735	1.952.451

28 - 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 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

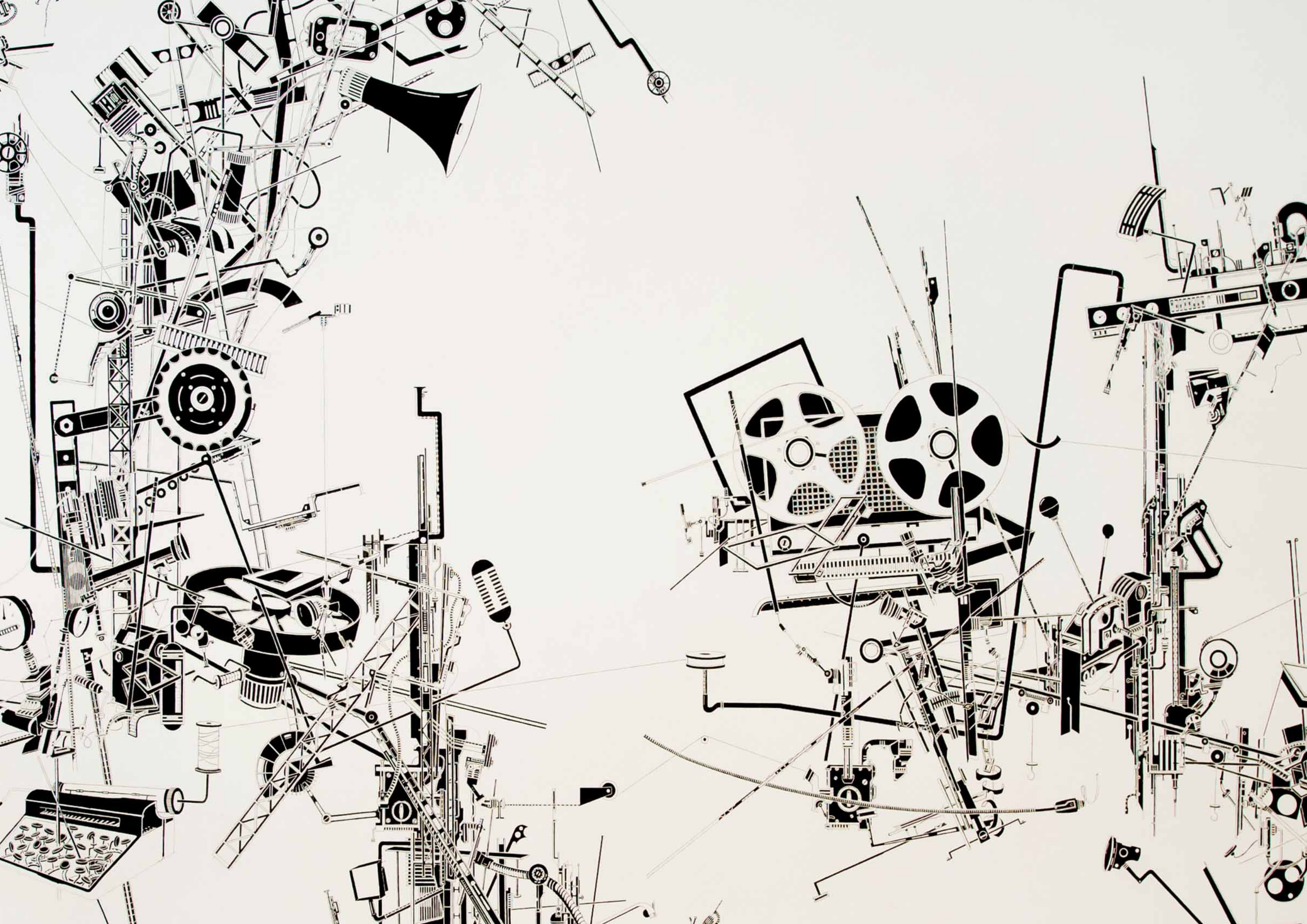
31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	-	2.412.210	-	2.412.210

29 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

i)Şirket’in bağlı ortaklığı Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin, sermayesinde %13,86 oranında hissedar olan Standard Bank London Holdings Limited’in payları ile Şirket’in diğer ortaklarından Kamil Attila Köksal, İbrahim Romano ve Güray Zora’nın sahip oldukları ve toplamda Şirket sermayesinin %11,14 oranına tekabül eden payların tamamının, halihazırda dolaylı hissedar olan Standard Bank Group Limited’e devredilmesi ve Standard Bank Group Limited’in Şirket’te %25 oranında doğrudan hissedar konumuna gelmesi suretiyle meydana gelecek ortaklık yapısı değişikliğine izin verilmesi talebiyle yapılan başvuru SPK’nın 15 Ağustos 2013 tarihli 2013-27 sayılı izni ile onaylanmıştır.

ii)Şirket’in dolaylı bağlı ortaklığı Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş., 10 Ocak 2013 tarihli ve 8233 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde açıklanan hususlar çerçevesinde, Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Serbest Yatırım Fonu’nun yöneticisi olarak tayin edilmiştir. Ünlü Menkul Değerler A.Ş. Serbest Yatırım Fonu’nun, SPK nezdinde kuruluşu gerçekleşmiş, portföyü oluşturulmuş ve bu fona Ünlü Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından portföy yönetim hizmeti verilmeye başlanmıştır.

iii)Şirket’in bağlı ortaklığı Ünlü Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu Menkul Kıymet Yatırım Fonlarından “Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu” ve “Standard Ünlü Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu” olan unvanları, Kurucu ortaklık yapısında meydana gelen değişiklik nedeni ile “Ünlü Menkul Değerler A.Ş. A Tipi Değişken Fonu” ve “Ünlü Menkul Değerler A.Ş. B Tipi Değişken Fonu” olarak değiştirilmiştir. Bu değişiklik, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu’nun iznini müteakip, 30 Nisan 2013 tarih, 8310 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.



Türkiye'nin Altyapısına Yatırım Konferansı

ÜNLÜ & Co olarak Türkiye Cumhuriyeti Başbakanlık Yatırım Destek ve Teşvik Ajansı (TYDTA) ile birlikte 28 Mart 2013 tarihinde Londra'da "Invest in Turkey's Infrastructure – Türkiye'nin Altyapısına Yatırım Konferansı"nı düzenledik.

Konferans, 150'den fazla yabancı yatırımcının katılımı ile ülkemizin tanıtımı ve ekonomik gelişiminin bilinirliği için oldukça başarılı bir organizasyon oldu.

Türkiye'nin Altyapısına Yatırım Konferansı, Türkiye'de altyapı yatırımı yapmayı düşünen yabancı yatırımcının tüm sorularına yanıt verecek şekilde düzenlendi. Yarım günlük konferans bölümü T.C. Ulaştırma, Habercilik ve İletişim Bakanı Sn. Binali Yıldırım'ın katılımı ile başladı ve altyapı konusunda uzman firma temsilcileri, kamu ve özel sektör yetkilileri, finansçı ve hukukçulardan oluşan panel konuşmacıları

tarafından sektördeki güncel gelişmeler ve yeni projeler ele alındı. Altyapı sektörünün dün, bugün ve geleceği konusunda en yetkili kişilerin görüşlerini alma fırsatına sahip olan katılımcılar konferansı tatmin edici buldu.

Konferans akabinde düzenlenen öğle yemeğinde ise T.C. Maliye Bakanı Sn. Mehmet Şimşek, yabancı yatırımcılara altyapı projelerinin ekonomik boyutu ve Türkiye'nin sunduğu fırsatlar konusunda görüşlerini iletti. Türkiye'nin Altyapısına Yatırım Konferansı, bu sektörde faaliyette bulunan ve bulunmak isteyen herkesin bulunduğu ortak bir platform sunmuş oldu. Konferansa, yatırımcıların yanı sıra yabancı ve yerli basının ilgisi de oldukça yoğundu. ÜNLÜ & Co olarak ülkemizin tanıtımında rol aldığımız ve ekonomik gelişmesine katkı sağlayacağını düşündüğümüz bu organizasyonu düzenlemek bizim için büyük bir onurdur.



Kanadalı itfaiyeciler yatırımı körükleyecek

Kanadalı itfaiyeciler ile İsveçli öğretmenlerin emeklilik fonları, Türkiye'deki köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planlıyor

Büyükşehir Yürütme Kurulu Başkanı Mehmet Çelik, Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

310 milyar \$'lık davet

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

250 milyar dolarlık Türkiye'nin altyapısı Londra sahnesinde

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Köprüleri, havaalanını ABD'li itfaiyeci yapacak

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Köprü ve otoyol arzı bu yıl

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Emekli itfaiyeciler 3. Köprü'ye geliyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Türkiye'nin milyar dolarlık yatırımları Londra'da görücüye çıktı

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Yabancı yatırımcı artık Türkiye'yi tanıyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

ABD'li itfaiyecinin gelecek kaygısına Türkiye çözümü

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

250 milyar dolarlık davet

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Liman, yol ve kentsel dönüşüme çok sıcaklar

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Yabancı yatırımcı artık Türkiye'yi tanıyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Emekli itfaiyeciler 3. Köprü'ye geliyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Yabancı yatırımcı artık Türkiye'yi tanıyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Türkiye'nin milyar dolarlık yatırımları Londra'da görücüye çıktı

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Yabancı yatırımcı artık Türkiye'yi tanıyor

Yabancı yatırımcılara Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı. Çelik, "Kanadalı itfaiyecilerle bir araya gelerek, Türkiye'de köprü ve havaalanı gibi altyapı projelerine finansal partner olmayı planladıklarını açıkladı."

Bu raporda kullanılan eserler Ünlü & Co'nun koleksiyonuna aittir.

Kapak	Ebru Döşekçi
7	Murat Pulat
10	Ahmet Oran
18	Suat Akdemir
26	Hüseyin Aksoylu
31	Haluk Akakçe, Murat Pulat, Burcu Perçin
33	Suat Akdemir
34	Seçkin Pirim
38	Soldan sağa: Murat Pulat, Haluk Akakçe, Murat Pulat
40	İrfan Önürmen
44	Burcu Perçin
47	Suat Akdemir
48	Ahmet Oran
51	Richard Orlinski
52	Temür Köran
54	Suat Akdemir
56	Azade Köker
58	Suat Akdemir
60	Murat Pulat
62	Mehmet Gün
65	Laurence Jenkell
66	Arzu Akgün
68	Suat Akdemir
70	Ali Atmaca
73	Haluk Akakçe
75	Seçkin Pirim, Richard Orlinski
76	Suat Akdemir
124	Hüseyin Aksoylu

