Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

31 Aralık 2013 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

4 Mart 2014

Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu ve 38 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler
Anonim Şirketi

İçindekiler:

Bağımsız denetim raporu
Finansal durum tablosu (Bilanço)
Kar veya zarar tablosu
Diğer kapsamlı gelir tablosu
Özkaynaklar değişim tablosu
Nakit akış tablosu
Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 29
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
Internet www.kpmg.com.tr

FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

1. Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kar veya zarar tablosunu diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu, nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi bu finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") 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 bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

   Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların, hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

   Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.,
a Turkish corporation and a member firm of the KPMG network of independent
member firms affiliated with KPMG International Cooperative, a Swiss entity

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

İstanbul,
4 Mart 2014

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Erdal Tıkmak
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

		Sayfa
	FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)	1
	KAR VEYA ZARAR TABLOSU	2
	DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
	ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	4
	NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
	FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
Not 1	Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	6
Not 2	Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	7
Not 3	İlişkili taraf açıklamaları	16
Not 4	Nakit ve nakit benzeri varlıklar	18
Not 5	Finansal yatırımlar	18
Not 6	Ticari alacaklar ve borçlar	20
Not 7	Diğer alacaklar ve borçlar	21
Not 8	Kısa vadeli borçlanmalar	21
Not 9	Maddi duran varlıklar	22
Not 10	Maddi olmayan duran varlıklar	23
Not 11	Kısa vadeli karşılıklar	23
Not 12	Taahhütler	23
Not 13	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24
Not 14	Peşin ödenmiş giderler/cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar/ diğer dönen varlıklar ve kısa/ uzun vadeli yükümlülükler	25
Not 15	Özkaynaklar	25
Not 16	Hasılat ve satışların maliyeti	27
Not 17	Pazarlama giderleri, araştırma ve geliştirme giderleri, genel yönetim giderleri	28
Not 18	Niteliklerine göre giderler	29
Not 19	Yatırım faaliyetlerinden gelirler/giderler	29
Not 20	Finansman giderleri	29
Not 21	Vergi varlık ve yükümlülükleri	30
Not 22	Pay başına kazanç	31
Not 23	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	31
Not 24	Finansal araçlar	37
Not 25	Raporlama döneminden sonraki olaylar	38

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

VARLIKLAR	*Dipnotlar*	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012
DÖNEN VARLIKLAR		**242,867,139**	**235,785,197**
Nakit ve nakit benzerleri	*4*	225,626,943	217,140,095
Finansal yatırımlar	*5*	4,219,221	3,875,581
Ticari alacaklar	*6*	11,055,285	14,100,758
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*3*	*328,874*	*257,500*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*6*	*10,726,411*	*13,843,258*
Diğer alacaklar	*7*	35,847	24,473
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*3*	*32,633*	*23,493*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*7*	*3,214*	*980*
Peşin ödenmiş giderler	*14*	171,405	168,033
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	*14*	1,749,949	476,257
Diğer dönen varlıklar	*14*	8,489	--
DURAN VARLIKLAR		**37,171,991**	**29,705,958**
Diğer alacaklar	*7*	121,571	41,556
Finansal yatırımlar	*5*	36,551,692	29,135,262
Maddi duran varlıklar	*9*	221,644	257,196
Maddi olmayan duran varlıklar	*10*	41,611	60,985
Ertelenmiş vergi varlığı	*21*	235,473	210,959
TOPLAM VARLIKLAR		**280,039,130**	**265,491,155**

KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**198,548,365**	**195,548,799**
Kısa vadeli borçlanmalar	*8*	195,042,767	191,928,664
Ticari borçlar	*6*	2,204,948	2,708,561
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*3*	*1,594,746*	*419,403*
- Diğer ticari borçlar	*6*	*610,202*	*2,289,158*
Kısa vadeli karşılıklar		1,004,149	681,689
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*13*	*359,286*	*321,300*
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*11*	*644,863*	*360,389*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	*14*	296,501	229,885
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**1,022,479**	**932,253**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	*13*	1,022,479	932,253
ÖZKAYNAKLAR		**80,468,286**	**69,010,103**
Ödenmiş sermaye	*15*	35,000,000	35,000,000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	*15*	27,706,655	20,449,936
-Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıplar	*15*	*27,706,655*	*20,449,936*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	*15*	4,813,871	4,711,508
Geçmiş yıllar karları	*15*	6,931,341	6,902,641
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		37,021	--
-Yeniden değerleme ölçüm kazanç/kayıplar	*13*	*37,021*	--
Net dönem karı		5,979,398	1,946,018
TOPLAM KAYNAKLAR		**280,039,130**	**265,491,155**

(*) Not 2.1.4'e bakınız

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KAR VEYA ZARAR KISMI	*Dipnotlar*	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2012
Hasılat	*16*	1,335,726,590	1,387,861,243
Satışların maliyeti	*16*	(1,325,250,923)	(1,379,311,143)
Brüt kar		**10,475,667**	**8,550,100**
Genel yönetim giderleri	*17*	(11,439,297)	(10,275,028)
Pazarlama giderleri	*17*	(473,034)	(489,815)
Araştırma ve geliştirme giderleri	*17*	(14,998)	(22,043)
Esas faaliyet karı		**(1,451,662)**	**(2,236,786)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	*19*	20,749,499	8,261,316
Finansman gideri öncesi faaliyet karı		**19,297,837**	**6,024,530**
Finansman giderleri	*20*	(12,919,184)	(3,770,908)
Vergi öncesi kar		**6,378,653**	**2,253,622**
Vergi gideri	*21*	**(399,255)**	**(307,604)**
- Dönem vergi gideri	*21*	*(423,769)*	*(390,217)*
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	*21*	*24,514*	*82,613*
DÖNEM KARI		**5,979,398**	**1,946,018**

(*) Not 2.1.4'e bakınız

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2012
DÖNEM KARI		**5,979,398**	**1,946,018**
Diğer Kapsamlı Gelir:			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		**7,256,719**	**14,218,220**
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerleme ve/veya sınıflandırma kazançları / kayıpları		*7,256,719*	*13,890,235*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi geliri / gideri		*--*	*327,985*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		**37,021**	**--**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	*13*	*37,021*	*--*
DİĞER KAPSAMLI GELİR		**7,293,740**	**14,218,220**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**13,273,138**	**16,164,238**

(*) Not 2.1.4'e bakınız

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

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

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar		
	Dipnotlar	**Ödenmiş sermaye**	**Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları**	**Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları**	**Kardan kısıtlanmış yedekler**	**Geçmiş Yıllar Kar/Zararları**	**Net Dönem Karı/Zararı**	**Özkaynaklar**
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler		**35,000,000**	**6,231,716**	**--**	**4,349,978**	**6,725,821**	**3,994,709**	**56,302,224**
Transferler		--	--	--	361,530	3,633,179	(3,994,709)	**--**
Toplam kapsamlı gelir		--	14,218,220	--	--	--	1,946,018	**16,164,238**
Temettüler		--	--	--	--	(3,456,359)	--	**(3,456,359)**
31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	*15*	**35,000,000**	**20,449,936**	**--**	**4,711,508**	**6,902,641**	**1,946,018**	**69,010,103**
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla bakiyeler		**35,000,000**	**20,449,936**	**--**	**4,711,508**	**6,902,641**	**1,946,018**	**69,010,103**
Transferler		--	--	--	102,363	1,843,655	(1,946,018)	**--**
Toplam kapsamlı gelir		--	7,256,719	37,021	--	--	5,979,398	**13,273,138**
Temettüler		--	--	--	--	(1,814,955)	--	**(1,814,955)**
31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bakiyeler	*15*	**35,000,000**	**27,706,655**	**37,021**	**4,813,871**	**6,931,341**	**5,979,398**	**80,468,286**

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2013	Yeniden Düzenlenmiş* Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak – 31 Aralık 2012
A.İşletme Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışları			
Net dönem karı		**5,979,398**	**1,946,018**
Dönem Net Karı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	17	186,781	169,441
Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler		387,508	358,770
Vergi gideri / geliri ile ilgili düzeltmeler	21	399,255	307,604
Yatırım ya da Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlarına Neden Olan Diğer Kalemlere İlişkin Düzeltmeler	19	(4,597,341)	(894,071)
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(4,059,710)	(4,896,415)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler			
Ticari alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		3,045,473	(126,371)
Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		(1,376,942)	(161,380)
Ticari borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		(503,614)	(2,077,119)
Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler		1,983,955	77,277
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Vergi ödemeleri	21	(423,769)	(390,217)
Alınan faiz		1,264,349	1,206,014
İşletme Faaliyetlerden Nakit Akışları		**2,285,343**	**(4,480,449)**
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları		(131,854)	(169,500)
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edinilen nakit girişleri		270,402,215	217,955,650
Başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satılması sonucu elde edinilen nakit çıkışları		(272,613,468)	(214,573,799)
Alınan temettüler		4,597,341	894,071
Alınan faizler		14,612,360	6,417,945
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		**16,866,594**	**10,524,367**
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Çıkışları			
Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri		6,671,284,617	1,151,392,036
Borçlanmadan kaynaklanan nakit çıkışları		(6,668,622,565)	(1,009,075,493)
Ödenen faizler (+)		(11,496,612)	(3,221,834)
Ödenen temettü		(1,814,954)	(3,456,359)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		**(10,649,514)**	**135,638,350**
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki değişim	**4**	**8,502,423**	**141,682,268**
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	**4**	**215,918,970**	**74,236,702**
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	**4**	**224,421,393**	**215,918,970**

(*) Not 2.1.4'e bakınız

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket"), 28 Kasım 1996 tarihinde Vakıf Yatırım Anonim Şirketi adı ile Ankara Ticaret Sicili'ne tescil ve 3 Aralık 1996 tarih, 4179 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in unvanı 31 Aralık 1998 tarihinde "Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi" olarak değiştirilerek İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 8 Ekim 1998 tarih, 4644 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket'in amacı 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde sadece ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır. T.Vakıflar Bankası TAO ("Vakıfbank") bağlı ortaklığı olan şirket aşağıdaki yetki belgelerine sahiptir:

- Alım satıma aracılık yetki belgesi
- Halka arza aracılık yetki belgesi
- Repo – ters repo yetki belgesi
- Yatırım danışmanlığı yetki belgesi
- Portföy yöneticiliği yetki belgesi
- Sermaye piyasası araçlarının kredili alım, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemleri belgesi
- Türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesi.

Şirket'in merkez adresi Akat Mah. Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi F-2A Blok No:18 Beşiktaş / İSTANBUL'dur. Vakıfbank'ın tüm menkul kıymet merkezleri ile şubeleri 30 Aralık 1996 tarihinde imzalanan Acentelik Sözleşmesi ile Şirket'in acentesi konumunu almıştır.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (Sermaye Piyasası'nda) yürütmektedir.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
		Pay oranı %	**Pay tutarı**	**Pay oranı %**	**Pay tutarı**
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	17,850,000	51.00	17,850,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.00	16,800,000	48.00	16,800,000
Diğer	B	1.00	350,000	1.00	350,000
Toplam		**100.00**	**35,000,000**	**100.00**	**35,000,000**

Şirket' in sermayesi 35,000,000 TL olup her biri 1 TL değerinde 35.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 15 (On beş) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırdığı takdirde çıkarılacak yeni hisselerin tümü B grubu olarak çıkarılır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 74 kişidir (31 Aralık 2012: 72 kişi).

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygunluk beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na (TMS) uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, 4 Mart 2014 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul finansal tabloların yayımı sonrası finansal tabloları değiştirme gücüne sahiptir.

2.1.2 Finansal tabloların hazırlanış şekli

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları SPK'nın 7 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"suna uygun olarak hazırlanmıştır.

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket'in geçerli ve raporlama para birimi TL olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2.1.4. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standartlar dışında 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak hazırlanmıştır.

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2013 itibarıyla, diğer standartlardaki dolaylı değişiklikler de dahil olmak üzere, aşağıdaki yeni standart ve değişiklikleri kabul etmiştir:

•TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü (bakınız (i))

•TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) (bakınız (ii))

•TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (2011) (bakınız (iii))

Değişikliklerin yapısı ve etkisi aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

(i) Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü, gerçeğe uygun değeri tanımlamakta, gerçeğe uygun değerin ölçümüne ilişkin çerçeveyi ve gerçeğe uygun değer ölçümü ile ilgili açıklama gerekliliklerini ortaya koymaktadır. TFRS 13, diğer TFRS'lerin gerekli kıldığı hallerde gerçeğe uygun değerin nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar bir önceki dönem olan 31 Aralık 2012 tarihli finansal bilgiler ile karşılaştırılmalı sunulmuştur.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

2.1.4. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)

Gerçeğe uygun değer, mevcut piyasa koşullarında, piyasa katılımcıları arasında bir varlığın satışına veya bir borcun devrine yönelik olarak ölçüm tarihinde olağan bir işlemdeki fiyatın tahmin edilmesiyle belirlenir. Standart aynı zamanda TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardına yer alan açıklama gereklilerinin yerine geçmekte ve bu gereklilikleri genişletmektedir.

TFRS 13 geçiş maddeleri uyarınca, Şirket ileriye dönük gerçeğe uygun yeni değer ölçümü uygulamıştır ve yeni açıklamalar için herhangi bir karşılaştırmalı bilgi sunmamıştır. Buna rağmen, değişimin Şirket'in varlık ve yükümlülüklerin ölçümleri üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

(ii) Diğer kapsamlı gelir kalemleri sunumu

TMS 1'de yapılan değişiklikler sonucunda, Şirket kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki diğer kapsamlı gelirin sunumunu değiştirmiştir. Diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemler gelecekte kar veya zarara yeniden sınıflandırılabilir veya bir daha sınıflandırılamaz olarak sunulmaktadır. Karşılaştırmalı bilgiler de buna uygun olarak yeniden sunulmuştur.

TMS 1'e yapılan değişikliklerin uygulanması sonucunda Şirket'in gelir tablosu aktif ve pasifleri üzerinde bir etkisi yoktur.

(iii) Çalışanlara sağlanan faydalar

TMS 19 (2011) standardındaki değişikliğin uygulanması sonucunda, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

Muhasebe politikasındaki bu değişiklikten önce aktüeryal kayıp ve kazançlar kar veya zararda muhasebeleştiriliyordu. Muhasebe politikasındaki değişikliğin önemli bir etkisinin olmaması nedeniyle karşılaştırma olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmemiştir.

Finansal tablolar formatında değişiklik

SPK'nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan Karar uyarınca SPK Finansal Raporlama Standartları kapsamında hazırlanacak yeni finansal tablolar ve dipnotları formatları 7 Haziran 2013 tarih ve 2013/19 sayılı SPK Bülteninde yayımlanmıştır. Yeni formatlar nedeniyle ilişikteki finansal durum tablosunda karşılaştırma olarak verilen 31 Aralık 2012 tarihli finansal tablolarda aşağıdaki sınıflamalar yapılmıştır:

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Finansal gelirler" içerisinde sınıflanan 8,261,316 TL, karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Yatırım faaliyetlerinden gelirler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Finansal gelirler" içerisinde sınıflanan 1,206,014 TL tutarındaki kredili müşterilerden alınan faizler, karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Hasılat" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Diğer faaliyet gelirleri" içerisinde sınıflanan 206,258 TL tutarındaki kira gelirleri, karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Genel yönetim giderleri" içerisinde kira gelirleri ile net olarak gösterilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Finansal giderler" içerisinde sınıflanan 74,186 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığı faiz maliyeti, karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Genel yönetim giderleri" içerisinde gösterilmiştir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar *(devamı)*

2.1.4. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2012 itibarıyla sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "Finansal giderler" içerisinde sınıflanan 3,627,590 TL tutarındaki borsa para piyasası faiz giderleri ve teminat mektubu komisyonları, karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Finansman giderleri" içerisinde gösterilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri" içerisinde sınıflanan 301,084 TL, "Dava Karşılıkları" içerisinde sınıflanan 21,871 TL ve "Karşılık giderleri" içerisinde sınıflanan 61,157 TL karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Kurumlar Vergisi Gideri" içerisinde sınıflanan 390,217 TL, "Ertelenmiş Vergi Geliri" içerisinde sınıflanan 82,613 TL karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Vergi gideri / geliri ile ilgili düzeltmeler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Faiz Gelirleri" içerisinde sınıflanan 8,303,281 TL, "Faiz Giderleri" içerisinde sınıflanan 3,406,866 TL karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Diğer Alacaklardaki Azalış" içerisinde sınıflanan 4,709 TL, "Diğer Varlıklardaki Değişim" içerisinde sınıflanan 156,671 TL karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda "Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Diğer Borçlardaki Değişim" içerisinde sınıflanan ve net olarak gösterilen 142,240,391 TL, "Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişleri ve Borçlanmadan kaynaklanan nakit çıkışları" içerisinde brüt olarak gösterilmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Diğer Yükümlülükteki Değişim" içerisinde sınıflanan 77,277 TL, "Faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış / azalışla ilgili düzeltmeler" içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait nakit akış tablosunda "Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit/alınan faiz" içerisinde sınıflanan 1,206,014 TL, "Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit/alınan faiz" içerisinde sınıflandırılmıştır.

2.2 *Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar*

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik yapılmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde tespit edilen önemli muhasebe hatası yoktur.

2.2.1 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket TMS/TFRS ile bunlara ilişkin ek ve yorumları uygulamıştır.

2.2.2. 31 Aralık 2013 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır

2.5.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar haricinde tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi içermektedir.

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler dolayısıyla alınan komisyonlardan oluşmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.5.2 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih olarak kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran Varlık Cinsi	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Demirbaşlar	4-5	% 20 - % 25
Taşıtlar	5	% 20
Özel maliyetler	5	% 20

İlgili muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını arttırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştukça kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5.3 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, yazılım programlarını içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

2.5.4 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilmektedir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilmektedir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.5.5 Finansal araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan, satılmaya hazır finansal varlıklardan ve ticari alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise ticari borçlar ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlenmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamını, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Türev olmayan finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar haricinde, finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerleri ile finansal durum tablosuna yansıtılır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlenmektedir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

2.5.5 Finansal araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket'in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlenirler ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri varlığın gerçeğe uygun değere ilave edilmek suretiyle kayıtlara alınmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen satılmaya hazır finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen yatırımlar, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıklar ayrıldıktan sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, ilgili finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kazanç veya kayıplar özkaynak kalemleri içerisinde gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda, gerçeğe uygun değerle ölçüm sonucu özkaynak hesaplarında oluşan değerleme farkları gelir tablosuna aktarılmaktadır

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilemeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar veya zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların finansal durum tablosundaki mevcut değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılmaktadır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlenir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsamaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

2.5.5 Finansal araçlar (devamı)

***Finansal yükümlülükler** (devamı)*

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler, sonraki dönemlerde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

2.5.6 Borçlanma maliyeti

Borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirket'in cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.5.7 Kur değişiminin etkileri

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur.

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

2.5.8 Pay başına kazanç

TMS 33 – *Hisse Başına Kazanç* standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır.

2.5.9 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal durum tablosunun (bilanço) yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- Raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve

- İlgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

2.5.10 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

2.5.11 Kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiralayan durumunda Şirket

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanan varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

2.5.12 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 taraf olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.5.13 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısmıdır.

Şirket, sadece aracılık hizmetleri alanında faaliyet gösterdiğinden faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.14 Vergilendirme

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti *(devamı)*

2.5.14 Vergilendirme (devamı)

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığının olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki "geçici farklar" üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

2.5.15 Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19 (2011) *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı uyarınca muhasebeleştirmektedir.

Şirket, hesaplanan yükümlülük tutarını, ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır. 31 Aralık 2012 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olan TMS 19 (2011) 'in yeni halinde en önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Şirket, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında muhasebeleştirmektedir.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kanunda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir.

2.5.16 Nakit akım tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akım tablolarını düzenlemektedir. Nakit akım tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, yatırım fonları, ters repo ve borsa para piyasasından alacaklar ile 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir.

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları *(devamı)*

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

Tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak düzenlenmekte ve önceki dönem finansal tabloları yerinden düzenlenmektedir.

3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlişkili taraflardan alacaklar		
Nakit ve nakit benzerleri		
T. Vakıflar Bankası TAO Yatırım Fonları	2,126,091	794,457
T. Vakıflar Bankası TAO	221,331,989	22,663
Finansal yatırımlar		
T. Vakıflar Bankası TAO bonosu	--	462,442
Diğer Alacaklar		
Vakıf Emeklilik A.Ş.	376	229
T. Vakıflar Bankası TAO Yatırım Fonları	51	48
T. Vakıflar Bankası TAO	20,247	13,634
Güneş Sigorta AŞ	5,310	5,310
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	3,759	3,717
Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ	589	555
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	2,301	--
Komisyon alacakları		
T. Vakıflar Bankası TAO Yatırım Fonları	258,702	191,486
T. Vakıflar Bankası TAO	32,889	--
Vakıf Emeklilik AŞ Fonları	37,283	66,014
Gelecek aylara ve yıllara ait giderler		
Güneş Sigorta AŞ	116,326	99,031
T Vakıflar Bankası TAO	702	1,083
İlişkili taraflara borçlar		
Ticari borçlar		
Vakıf Emeklilik AŞ Fonları	1,593,637	417,717
Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ	1,106	1,671
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	3	15
Güneş Sigorta AŞ	947	--

3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI *(devamı)*

İlişkili taraflardan gelir ve giderler

Gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
İlişkili taraflardan hizmet ve komisyon gelirleri		
T. Vakıflar Bankası TAO	3,557,039	2,024,580
T. Vakıflar Bankası TAO Yatırım Fonları	1,289,514	880,823
Vakıf Emeklilik AŞ Fonları	832,084	525,148
Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ	119,422	69,884
Güneş Sigorta AŞ	54,000	40,500
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	39,356	27,754
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	27,500	15,130
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.	10	--
İlişkili taraflardan temettü gelirleri		
Vakıf Emeklilik AŞ	2,000,000	800,000
İlişkili taraflardan faiz gelirleri		
T. Vakıflar Bankası TAO	4,837,518	1,979,133
İlişkili taraflardan kira gelirleri		
Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ	135,116	154,690
Toplam gelirler	**12,891,559**	**6,517,642**

Giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri		
Güneş Sigorta AŞ	213,945	146,550
Vakıf Emeklilik AŞ	76,233	47,480
İlişkili taraflara ödenen reklam giderleri		
Güneş Sigorta Spor Kulübü	--	252,066
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri		
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1,007,240	713,894
T Vakıflar Bankası TAO	121,270	18,900
T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü Konya Bölge Müdürlüğü	4,380	3,033
İlişkili taraflara ödenen faaliyet giderleri		
T Vakıflar Bankası TAO	344,530	34,837
Toplam giderler	**1,767,598**	**1,216,760**

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar		
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	196,420	171,986
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	1,898,289	1,168,784
Toplam	**2,094,709**	**1,340,770**

4 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kasa	8,796	6,659
Bankalar-Vadesiz mevduat	124,039	73,150
Bankalar-Vadeli mevduat	221,279,551	216,249,825
BPP Alacakları	1,560,255	--
Yatırım fonları (B tipi likit)	2,126,091	794,457
Ters repo işlemlerinden alacaklar	528,211	16,004
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**225,626,943**	**217,140,095**
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz reeskontları	(1,205,550)	(1,221,125)
Nakit akım tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	**224,421,393**	**215,918,970**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

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

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2013 – TL	221,279,551	9.30 -9.55	10 Ocak - 31 Ocak 2014
31 Aralık 2012 – TL	216,249,825	7.90 - 8.30	3 Ocak-15 Şubat 2013

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla borsa para piyasalarından alacaklar aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2013 – TL	1,560,255	4.00-6.95	2 Ocak 2014
31 Aralık 2012 – TL	--	--	--

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2013 – TL	528,211	7.00	2 Ocak 2014
31 Aralık 2012 – TL	16,004	5.00 - 5.25	2 Ocak 2013

5 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar kısa vadeli elde tutulan gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar ve uzun vadeli satılmaya hazır finansal varlıklardan oluşmaktadır.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar	4,219,221	3,875,581
Satılmaya hazır finansal varlıklar	36,551,692	29,135,262
Toplam	**40,770,913**	**33,010,843**

5 FİNANSAL YATIRIMLAR *(devamı)*

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara finansal varlıklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Maliyet	Defter değeri	Ortalama getiri (%)
31 Aralık 2013			
Hisse senedi	60,861	52,855	--
Devlet tahvili	610,348	612,046	3.32 - 8.30
Özel sektör tahvili	3,500,000	3,554,320	13.66
Toplam	**4,171,209**	**4,219,221**	
31 Aralık 2012			
Hisse senedi	71,798	66,954	--
Devlet tahvili	1,281,500	1,320,285	9.24
Özel sektör tahvili	2,457,756	2,488,342	9.84 - 11.20
Toplam	**3,811,054**	**3,875,581**	

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vadesiz	52,855	66,954
1 aya kadar	--	--
1-3 ay	612,046	1,320,285
3-6 ay	--	462,442
6-12 ay	2,039,560	--
12 ay ve sonrası	1,514,760	2,025,900
Toplam	**4,219,221**	**3,875,581**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla repo işlemlerine konu edilen finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Nominal Değeri	Defter Değeri	Nominal Değeri	Defter Değeri
Devlet Tahvili	--	--	991,403	983,422

Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal varlıkların tamamı satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanmış hisse senedi yatırımlarından oluşmakta olup, ilgili varlıklardan gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilebilenler gerçeğe uygun değeri ile, edilemeyenler ise maliyet bedelleri ile ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır.

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Vakıf Emeklilik A.Ş. (*)	35,184,719	27,928,000
Borsa İstanbul A.Ş.	1,329,799	1,170,088
İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.	37,174	37,174
Toplam	**36,551,692**	**29,135,262**

(*) Şirket'in % 8 oranında sahip olduğu Vakıf Emeklilik A.Ş. hisseleri için, 2013 yılında, SPK tarafından lisanslı bir değerleme şirketine gerçeğe uygun değer tespiti yaptırılmış ve Şirket'in payına düşen hisselerin değeri 35,184,719 TL olarak tespit edilmiştir.

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kredili müşterilerden alacaklar (*)	7,126,378	9,531,338
Takasbank bloke hesap faiz alacağı(**)	1,682,858	1,545,977
Takasbank bloke hesap (**)	1,481,711	1,481,711
Vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerinden alacaklar	258,466	1,051,389
İlişkili taraflardan ticari alacaklar *(Dipnot 3)*	328,874	257,500
VİOP Garanti fonu nema alacağı	4,196	54,446
Diğer ticari alacaklar	172,802	178,397
Toplam	**11,055,285**	**14,100,758**

(*)Kredili müşterilerden alınan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla nominal değerleri 6,064,601 TL, gerçeğe uygun değerleri 34,540,686 TL'dir (31 Aralık 2012: Nominal değerleri 8,612,008 TL, gerçeğe uygun değerleri 40,577,800 TL).

(**)Müşteri hesaplarından 22 Temmuz 2004 tarihinde ve 28 Temmuz 2004 tarihinde alışı yapılan hisse senetlerinin alım satım işleminin ve bu senetlerin takasının iptaline dair İstanbul 6.Asliye Ticaret Mahkemesinin 2004/680 E sayılı numarasına kaydedilmiş olan dava konusu hisse senetleriyle ilgili olarak;

- 28 Temmuz 2004 tarihinde alışı yapılan hisse senedinin tutarı olan 1,481,711 TL, 30 Temmuz 2004 tarihi itibarıyla Takasbank'ta açılan bloke hesaba alınmış ve Takasbank tarafından yapılan repo işlemleri ile söz konusu meblağın 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 1,682,858 TL (31 Aralık 2012: 1,545,977 TL) neması birikmiştir.
- İlgili hisse senetlerinden Ünal Tarım Ürünleri İhracat ve Sanayi A.Ş. hakkında İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nce Şirket'in iflasının ertelenmesi isteminin reddine ve Şirket'in iflasına karar verilmiş olması nedeniyle BİST Yönetim Kurulu'nun 7 Şubat 2007 tarihli toplantısında, Şirket hisse senetlerinin işlem görmekten sürekli olarak men edilerek Borsa Pazarlarından sürekli çıkarılmasına karar verilmiştir. Bu sebeple 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ilgili hisse senedinin değerlemesi yapılamamış olup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla söz konusu senedin bekleyen en iyi alış emri ile değeri 170,500 TL, değer azalışı 1,311,211 TL'dir. Şirket'in avukatları ile yapılan görüşmede davanın kazanılma ihtimalinin yüksek olması nedeniyle finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Müşterilere borçlar	298,265	1,172,143
Vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerinden borçlar	258,466	1,048,135
İlişkili taraflara borçlar *(Dipnot 3)*	1,594,746	419,403
Diğer	53,471	68,880
Toplam	**2,204,948**	**2,708,561**

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İlişkili taraflardan alacaklar *(Dipnot 3)*	32,633	23,493
Kurumlar vergisi alacağı	--	--
Şüpheli alacaklar	41,061	41,061
Şüpheli alacak karşılığı	(41,061)	(41,061)
Diğer alacaklar	3,214	980
Toplam	**35,847**	**24,473**

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları 121,571 TL olup verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 41,556 TL).

8 KISA VADELİ BORÇLANMALAR

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Borsa para piyasasına borçlar	195,042,767	191,928,664
Toplam	**195,042,767**	**191,928,664**

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla borsa para piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2013 - TL	195,042,767	8.60 - 8.80	10 - 31 Ocak 2014
31 Aralık 2012 - TL	191,928,664	5.71 - 6.60	2 - 28 Ocak 2013

9 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**31 Aralık 2012**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2013**
Makine, tesis ve cihazlar	710,409	29,177	--	739,586
Taşıtlar	229,356	--	--	229,356
Demirbaşlar	271,826	45,168	--	316,994
Özel maliyetler	1,324,872	21,326	(54,402)	1,291,796
Toplam	**2,536,463**	**95,671**	**(54,402)**	**2,577,732**
Birikmiş amortisman				
Makine, tesis ve cihazlar	(603,094)	(43,510)	--	(646,604)
Taşıtlar	(171,461)	(39,099)	--	(210,560)
Demirbaşlar	(204,213)	(30,363)	--	(234,576)
Özel maliyetler	(1,300,499)	(18,251)	54,402	(1,264,348)
Toplam	**(2,279,267)**	**(131,223)**	**54,402**	**(2,356,088)**
Net defter değeri	**257,196**			**221,644**

Maliyet	**31 Aralık 2011**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2012**
Makine, tesis ve cihazlar	624,361	86,048	--	710,409
Taşıtlar	229,356	--	--	229,356
Demirbaşlar	262,106	9,720	--	271,826
Özel maliyetler	1,312,347	12,525	--	1,324,872
Toplam	**2,428,170**	**108,293**	--	**2,536,463**
Birikmiş amortisman				
Makine, tesis ve cihazlar	(565,540)	(37,554)	--	(603,094)
Taşıtlar	(131,711)	(39,750)	--	(171,461)
Demirbaşlar	(177,719)	(26,494)	--	(204,213)
Özel maliyetler	(1,281,391)	(19,108)	--	(1,300,499)
Toplam	**(2,156,361)**	**(122,906)**	--	**(2,279,267)**
Net defter değeri	**271,809**			**257,196**

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 1,485,970 TL ve 302,148 ABD Doları'dır (31 Aralık 2012: 1,566,595 TL ve 269,150 ABD Doları).

10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	**31 Aralık 2012**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2013**
Bilgisayar programları	259,893	36,183	--	296,076
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	31,135	--	--	31,135
Toplam	**291,028**	**36,183**	**--**	**327,211**
Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	(198,908)	(55,557)	--	(254,465)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(31,135)	--	--	(31,135)
Toplam	**(230,043)**	**(55,557)**	**--**	**(285,600)**
Net defter değeri	**60,985**			**41,611**

Maliyet	**31 Aralık 2011**	**Girişler**	**Çıkışlar**	**31 Aralık 2012**
Bilgisayar programları	198,686	61,207	--	259,893
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	31,135	--	--	31,135
Toplam	**229,821**	**61,207**	**--**	**291,028**
Birikmiş itfa payları				
Bilgisayar programları	(152,373)	(46,535)	--	(198,908)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(31,135)	--	--	(31,135)
Toplam	**(183,508)**	**(46,535)**	**--**	**(230,043)**
Net defter değeri	**46,313**			**60,985**

11 KISA VADELİ KARŞILIKLAR

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
BİST borsa payı karşılığı	170,907	137,406
Yatırımcıyı koruma fonu karşılığı	211,858	32,500
Danışmanlık ve denetim karşılığı	25,959	24,780
Takas ve saklama komisyonları karşılığı	26,994	19,884
PTT faturaları karşılığı	17,587	16,739
Diğer borç karşılıklıkları	191,558	129,080
Toplam	**644,863**	**360,389**

12 TAAHHÜTLER

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla bankalardan alınıp çeşitli kurumlara verilen teminat mektupları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
Takasbank - İşlem Limiti Karşılığı	287,053,970	244,363,440
BİST- İşlem Limiti Karşılığı	105,408,330	88,306,160
BİST - Teminat Olarak Verilen	6,800,000	6,800,000
SPK – Teminat Olarak Verilen	2,601,800	2,601,800
Hukuk Hâkimlik' ine Verilen	1,470,956	1,470,956
VİOP - İşlem Teminatı	80,000	170,000
Toplam	**403,415,056**	**343,712,356**

13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Şirket'in kısa ve uzun vadeli çalışan hakları karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Kısa vadeli	359,286	321,300
İkramiye karşılığı	*268,601*	*261,143*
İzin karşılığı	*90,685*	*60,157*
Diğer	--	--
Uzun vadeli	1,022,479	932,253
Kıdem tazminatı karşılığı	*1,022,479*	*932,253*
Toplam	**1,381,765**	**1,253,553**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir.

TMS 19 (2011) – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerleme metotlarının geliştirilmesini gerektirmektedir.

İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca istatistik temelli tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
İskonto oranı	%4.24	%1.91
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%6.00	%5.00
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma	%99	%99

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	31 Aralık 2012
Dönem başı bakiyesi	**932,253**	**556,983**
Faiz maliyeti	65,351	74,186
Hizmet maliyeti	103,034	96,548
Dönem içi ödemeler	(41,138)	--
Aktüeryal Fark	(37,021)	204,536
Dönem sonu bakiyesi	**1,022,479**	**932,253**

14 PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER/CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR/ DİĞER DÖNEN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 1,749,949 TL olup vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 476,257 TL).

Peşin ödenmiş giderler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 171,405 TL olup bakım ve sigorta giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 168,033 TL). Bu tutarın 117,028 TL'si ilişkili kuruluş bakiyesinden oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 100,114 TL).

Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa dönen varlıkları 8,489 TL olup personelden alacaklardan oluşmaktadır (31 Aralık 2012: Yoktur).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 296,501 TL olup ödenecek vergi ve harçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2012: 229,885 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

15 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
		Pay oranı %	**Pay tutarı**	**Pay oranı %**	**Pay tutarı**
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	17,850,000	51.00	17,850,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.00	16,800,000	48.00	16,800,000
Güneş Sigorta A.Ş.	B	0.25	87,500	0.25	87,500
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	B	0.25	87,500	0.25	87,500
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	B	0.25	87,500	0.25	87,500
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güv. Hiz.Vakfı	B	0.25	87,500	0.25	87,500
Toplam		**100.00**	**35,000,000**	**100.00**	**35,000,000**

Şirket'in sermayesi 35,000,000 TL olup her biri 1 TL değerinde 35.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 15 (On beş) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırdığı takdirde çıkarılacak yeni hisselerin tümü B grubu olarak çıkarılır.

15 ÖZKAYNAKLAR *(devamı)*

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak/sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler

Satılmaya hazır varlıklarının yeniden değerleme kazanç ve kayıpları

İlişikteki finansal tablolarda satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış Vakıf Emeklilik A.Ş. hisselerinin değerleme raporuna istinaden kaydedilmiş değer artış fonu tutarı 27,706,655 TL özsermaye içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir (31 Aralık 2012: 20,449,936 TL).

Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç/kayıpları

Şirket, 31 Aralık 2013 itibarıyla tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler, yeniden değerleme ölçüm kazanç/kayıpları hesabında muhasebeleştirmektedir.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmakta olup 4,813,871 TL tutarındadır (31 Aralık 2012: 4,711,508 TL).

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
Olağanüstü yedekler	3,788,001	3,788,001
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri Kazançları (*)	2,308,116	2,308,116
Geçmiş yıllar karları	835,224	806,524
Dönem sonu	**6,931,341**	**6,902,641**

(*) İlgili tutar, Şirket'in %,99.9996 oranında sahip olduğu, 2,607,112 TL maliyet bedelli Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin 31 Ağustos 2007 tarihinde, 4,300,000 USD bedel ile T Vakıflar Bankası TAO'ya satılması sonucu doğan kazançların % 75'lik kısmından kaynaklanmaktadır.

16 HASILAT ve SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılat ve satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
-Satışlar		
Repo satışları	471,413,758	818,304,392
Yatırım fonu satışları	462,726,414	244,567,536
Devlet tahvili satışları	371,000,349	304,229,233
Özel kesim tahvil satışları	20,130,552	7,021,223
Hisse senedi satışları	72,946	5,432,953
Toplam Satışlar	***1,325,344,019***	***1,379,555,337***
-Hizmetler		
Komisyon gelirleri	10,946,902	6,611,403
-Kürtaj gelirleri	*10,025,025*	*5,665,929*
-Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri	*186,709*	*85,867*
-Diğer komisyon gelirleri	*735,168*	*859,607*
Kurumsal finansman gelirleri	2,336,919	1,368,980
Fon yönetim komisyonu gelirleri	1,075,248	1,007,107
Diğer hizmet gelirler	208,166	214,015
Toplam hizmet gelirleri	***14,567,235***	***9,201,505***
-Hizmet Gelirlerinden İndirimler		
Acente komisyon giderleri	(5,383,663)	(2,101,613)
Toplam hizmet gelirlerinden indirimler	***(5,383,663)***	***(2,101,613)***
-Esas Faaliyetlerden Faiz Gelirleri		
Kredili müşterilerden alınan faizler	1,198,999	1,206,014
Toplam faiz gelirleri	***1,198,999***	***1,206,014***
Toplam Hasılat	**1,335,726,590**	**1,387,861,243**
Satışların Maliyeti		
Repo satışları maliyetleri	471,382,148	818,253,810
Yatırım fonu satışları maliyeti	462,662,508	244,516,096
Devlet tahvili satışları maliyetleri	370,999,967	304,199,847
Hisse senedi satışları maliyetleri	76,067	5,321,243
Özel kesim tahvil maliyetleri	20,130,233	7,020,147
Toplam Satışların Maliyeti	**1,325,250,923**	**1,379,311,143**

17 PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla araştırma ve geliştirme giderleri internet ve muhtelif yayın giderleri gibi giderleri içermekte olup 14,998 TL'dir (31 Aralık 2012: 22,043 TL).

Pazarlama giderleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
BİST tahvil piyasası borsa payları	339,083	338,996
BİST hisse senedi borsa payları	75,466	55,346
Diğer	58,485	95,473
Toplam	**473,034**	**489,815**

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Personel ücret ve giderleri	6,990,031	6,450,857
Kira gelirleri/giderleri (net)	997,774	797,193
Bilgisayar program kira giderleri	556,193	358,881
Vergi, resim ve harç giderleri	487,336	367,975
Aidat ve üyelikler	419,133	99,248
Temizlik gideri	292,746	267,431
Yemek giderleri	214,946	196,788
Ulaşım giderleri	196,954	197,595
Huzur hakkı payı gideri	196,420	236,884
Amortisman giderleri ve itfa payları	186,781	169,441
Data hattı giderleri	136,028	100,286
Haberleşme giderleri	105,351	106,857
Görev yolluk ve harcırah giderleri	97,686	96,332
Elektrik, su ve doğalgaz giderleri	96,809	84,783
Danışmanlık ve denetim gideri	89,773	84,448
Bakım onarım giderleri	59,054	50,036
Reklam giderleri	44,504	306,529
Matbaa giderleri	34,269	51,542
Taşıt giderleri	25,799	24,999
Sigorta giderleri	15,716	15,202
Diğer	195,994	211,721
Toplam	**11,439,297**	**10,275,028**

18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Şirket'in, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde personel giderleri aşağıdaki gibidir:

Niteliklerine Göre Giderler	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Maaşlar ve ücretler	4,856,620	4,378,325
Personel ikramiye gideri	1,291,053	1,134,950
SSK işveren payı	675,383	562,312
Kıdem tazminatı gideri	166,975	375,270
Toplam	**6,990,031**	**6,450,857**

19 YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir:

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Bankalardan alınan faizler	15,452,015	6,669,855
Temettü gelirleri	4,597,341	894,071
Özel sektör borçlanma senetleri	254,177	242,002
Devlet iç borçlanma senetleri	63,581	165,574
Borsa para piyasası işlemlerinden alınan faizler	9,497	24,680
Diğer	372,888	265,134
Toplam	**20,749,499**	**8,261,316**

20 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde hesap dönemlerine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

Finansman Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2013	1 Ocak - 31 Aralık 2012
Borsa Para Piyasası'na ödenen faizler	11,496,612	3,221,833
Teminat mektubu komisyonları ve diğer banka masrafları	783,621	405,756
Borsa Para Piyasası işlemleri komisyon giderleri	293,522	87,810
Diğer	345,429	55,509
Toplam	**12,919,184**	**3,770,908**

21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

21 Eylül 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi gereği olarak kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncu gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o hesap dönemine ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka finansal borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de vergi konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine teslim edilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve/veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen finansal zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
Kurumlar vergisi karşılığı	423,769	390,217
Peşin ödenen vergiler	(423,769)	(390,217)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	**--**	**--**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
Cari dönem vergi karşılığı gideri	(423,769)	(390,217)
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	24,514	82,613
Dönem karı vergi yükümlülüğü	**(399,255)**	**(307,604)**

21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ *(devamı)*

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

	31 Aralık 2013		31 Aralık 2012	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	1,113,164	222,633	992,410	198,482
Maddi ve maddi olmayan duran var.	67,694	13,539	37,845	7,569
Finansal yatırımlar	(27,689)	(5,537)	(14,191)	(2,838)
Gider tahakkukları	25,960	5,191	24,780	4,956
Dava karşılıkları	--	--	21,871	4,374
Diğer kalemler	(1,766)	(353)	(7,921)	(1,584)
Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü, net	**1,177,363**	**235,473**	**1,054,794**	**210,959**

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren dokuz aylık hesap dönemlerine ait dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	Oran (%)	31 Aralık 2012	Oran (%)
Vergi öncesi kar	**6,378,653**		**2,253,622**	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(1,275,731)	(20.00)	(450,724)	(20.00)
İstisnalar	920,437	14.43	178,814	7.93
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(35,588)	(0.56)	(39,460)	(1.75)
Diğer	(8,373)	(0.13)	3,766	0.17
Vergi gideri	**(399,255)**	(6.26)	**(307,604)**	(13.65)

22 PAY BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 – *Hisse Başına Kazanç* standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır. ilişikteki finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır.

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu not, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski,
- likidite riski,
- piyasa riski,
- operasyonel risk.

Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir.

Şirket'in kredili müşterilerden alacakları ilgili müşterilerin hisse senetleri ile teminatlandırılmıştır. Kredili müşterilerden alınan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla nominal değerleri 6,064,601 TL, gerçeğe uygun değerleri 34,540,686 TL'dir (31 Aralık 2012: nominal değerleri 8,612,008 TL, gerçeğe uygun değerleri 40,577,800 TL).

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

Kredi riski açıklamaları *(devamı)*

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

		Alacaklar							
		Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	31 Aralık 2013	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Finansal yatırımlar**	**Diğer**	**Toplam**
	Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**328,874**	**10,726,411**	**32,633**	**3,214**	**221,403,590**	**4,166,366**	**3,686,346**	**240,347,435**
	- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	7,126,378	--	--	--	--	--	**7,126,378**
A.	Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	328,874	10,726,411	32,633	3,214	221,403,590	4,166,366	3,686,346	**240,347,435**
B.	Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	**--**
C.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri								
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı								
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	41,061	--	--	--	**41,061**
	- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	(41,061)	--	--	--	**(41,061)**
	- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	**--**
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	**--**

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

Kredi riski açıklamaları *(devamı)*

		Alacaklar							
		Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	31 Aralık 2012	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**Bankalardaki mevduat**	**Finansal yatırımlar**	**Diğer**	**Toplam**
	Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	**257,500**	**13,843,258**	**23,493**	**980**	**216,322,975**	**3,808,627**	**810,461**	**235,067,294**
	- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	9,531,338	--	--	--	--	--	**9,531,338**
A.	Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	**257,500**	**13,843,258**	**23,493**	**980**	**216,322,975**	**3,808,627**	**810,461**	**235,067,294**
B.	Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	**--**
C.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	**--**
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	41,061	--	--	--	**41,061**
	- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	(41,061)	--	--	--	**(41,061)**
	- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--	**--**
	- Net değerin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--	**--**
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--	**--**

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in finansal borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir. Şirket'in likidite yönetimi yaklaşımı, her dönem yeterli likiditeye sahip olup vadeleri geldiğinde yükümlülüklerini hem olağan hem de zor koşullarda herhangi bir kabul edilemez bir zarara ve Şirket'in piyasadaki ismine zarar vermeden karşılamaktır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar raporlama tarihi itibarıyla sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

31 Aralık 2013	Defter değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	2,204,948	2,204,948	2,204,948	--	--	--
Kısa vadeli borçlanmalar	195,042,767	195,042,767	195,042,767	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	**197,247,715**	**197,247,715**	**197,247,715**	**--**	**--**	**--**

31 Aralık 2012	Defter değeri	Sözleşmeye bağlı nakit çıkışları	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	2,708,561	2,708,561	2,708,561	--	--	--
Kısa vadeli borçlanmalar	191,928,664	192,267,576	192,267,576	--	--	--
Toplam finansal yükümlülükler	**194,637,225**	**194,976,137**	**194,976,137**	**--**	**--**	**--**

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

Döviz Kuru Riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve döviz kuru riski bulunmamaktadır.

Hisse senedi fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda alım satım amaçlı finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, fiyatlarında %10 oranında artış/azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in vergi öncesi dönem karı üzerindeki etkisi 5,286 TL'dir (31 Aralık 2012: 6,695 TL).

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları özel sektör tahvillerinden oluşmakta olup 3,554,320 TL tutarındadır (31 Aralık 2012: 2,488,342 TL).

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

Piyasa riski *(devamı)*

***Faiz Oranı Riski** (devamı)*

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in sabit faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

Sabit faizli finansal araçlar	**31 Aralık 2013**	**31 Aralık 2012**
Finansal varlıklar	228,465,897	218,380,571
Finansal yükümlülükler	195,042,767	191,928,664

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013		**31 Aralık 2012**	
Finansal varlıklar				
Bankalar - vadeli mevduat	TL	8.28%	TL	8.12%
Finansal yatırımlar	TL	10.71%	TL	10.35%
Finansal yükümlülükler				
Müşterilere borçlar	TL	10.32%	TL	9.24%
Borsa para piyasasına borçlar	TL	8.70%	TL	6.24%

Varlıkların faize duyarlılığı:

Finansal varlıkların faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar ve değişken faizli finansal varlıkların kar/zarara olan (vergi etkileri hariç) etkisidir.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

Bu analiz, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Kar / (Zarar)		**Kapsamlı Gelir Tablosu**	
	100 bp artış	**100 bp azalış**	**100 bp artış**	**100 bp azalış**
31 Aralık 2013	(220,483)	158,453	(220,483)	158,453
31 Aralık 2012	(10,243)	10,326	(10,243)	10,326

Operasyonel risk

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Eğitim ve mesleki gelişim
- Etik ve iş standartları
- Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ *(devamı)*

Sermaye yönetimi

SPK tarafından 26 Eylül 1998 tarih ve 23384 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: V, No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket faaliyetlerine istinaden sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 2,120,000 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sahip olduğu özsermaye sırasıyla 80,446,133 TL ve 68,994,875 TL'dir.

Ayrıca, Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'de getirilen değerleme hükümleri çerçevesinde, değerleme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket'in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder:

a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,

4) Diğer duran varlıklar,

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.
Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 39,468,803 TL ve 35,945,477 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

Şirket gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde maruz kalabileceği riskler için karşılık hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2013	**31 Aralık 2012**
Pozisyon riski	7,117,785	6,985,975
Karşı taraf riski	11,063,978	10,812,491
Döviz kuru riski	--	--
Yoğunlaşma riski	--	--
Toplam risk karşılığı	**18,181,763**	**17,798,466**

24 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmaları nedeniyle kasa ve bankalar ile ticari ve diğer alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Bilançoda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen hisse senetleri, yatırım fonları ve menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmaktadır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklama*" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

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

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

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

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

24 FİNANSAL ARAÇLAR *(devamı)*

***Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma** (devamı)*

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2013	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri:				
Yatırım fonları	2,126,091	--	--	**2,126,091**
Finansal yatırımlar:				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2,179,656	2,039,565	--	**4,219,221**
Satılmaya hazır finansal varlıklar(*)	--	--	35,184,719	**35,184,719**
Toplam finansal varlıklar	**4,305,747**	**2,039,565**	**35,184,719**	**41,530,031**

31 Aralık 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri:				
Yatırım fonları	794,457	-	-	**794,457**
Finansal yatırımlar:				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1,387,239	2,488,342	-	**3,875,581**
Satılmaya hazır finansal varlıklar(*)	-	-	27,928,000	**27,928,000**
Toplam finansal varlıklar	**2,181,696**	**2,488,342**	**27,928,000**	**32,598,038**

(*) Şirket'in % 8 oranında sahip olduğu Vakıf Emeklilik A.Ş. hisseleri için 2013 yılında SPK tarafından lisanslı bir değerleme şirketine gerçeğe uygun değer tespiti yaptırılmış ve Şirket'in payına düşen hisselerin değeri 35,184,719 TL olarak tespit edilmiştir (31 Aralık 2012: 27,928,000 TL). İlgili tutar, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin sınıflandırma tablosunda 3. sırada gösterilmiştir.

Gerçeğe uygun değer ölçüm sınıflamasında üçüncü sırada bulunan gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen finansal varlıkların 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren döneme ait dönem başı ve dönem sonu bakiyesinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	3. Sıra Tutarı
Dönem başı bakiyesi	27,928,000
Alınan temettüler(*)	(2,000,000)
Dönem içerisinde özkaynaklarda muhasebeleştirilen değer artışı	9,256,719
Dönem sonu bakiyesi	**35,184,719**

(*) İlgili yatırımdan dönem içinde 2,000,000 TL tutarında temettü geliri elde edilmiştir.

25 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.