MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait

Faaliyet Raporu

pwc

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin 20 Şubat 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

   Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

   Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

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

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş 34357 İstanbul - Turkey
www.pwc.com/tr *Telephone: +90 (212) 326 6060, Facsimile: +90 (212) 326 6050*

Görüş

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Engin Çubukçu, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 20 Şubat 2015

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ait Faaliyet Raporu

1- GENEL BİLGİLER

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş'nin ara dönem faaliyet raporu 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin bilgi ve değerlendirmeleri yansıtmaktadır.
Şirketin ticaret ünvanı Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş'dir. Şirketin ticaret sicil numarası 358972 olup tescil edilmiş adresi Kanyon ofis bloğu, Kat:11 Büyükdere Cad. No:185, 34394 Levent, İstanbul'dur. Şirketin internet adresi http://www.mlmd.com.tr'dir

Şirket'in Vizyonu

Müşterilerimizin finansal hayatlarını daha iyi bir konuma getirmek.

Şirket'in Misyonu

Müşterilerimizi dinlemek, onları ihtiyaç duydukları finansal çözümlere ulaştırmak ve bunu yaparken de Kurumumuz bünyesinde bütünlüğü sağlamak.

Şirket'in Değerleri

Birlikte Hareket Etmek: Müşterilerimizin ve takım arkadaşlarımızın her birini ayrı ayrı değerlendirmenin önemine inanıyoruz. Disiplinli ve tutkulu bir şekilde bir işi sonuna kadar götürmeye çaba harcıyoruz. Empati kurarak ve anlayış göstererek insanlarla birebir iletişim kurmaya gayret gösteriyoruz. Müşteriler, takım arkadaşlarımız ve hizmet verdiğimiz toplum için yaptığımız her şeyin sağlam bir iş temeli üzerine inşa edildiğine inanıyoruz.

Sorumluluk Sahibi Olmak: Dürüstlük ve disiplinli bir risk yönetim anlayışının işimizin temelini oluşturduğuna inanıyoruz. Kararlarımızın ve aldığımız aksiyonların insanların yaşamlarını etkilediğinin farkındayız. Verdiğimiz kararların açık, adil ve başarının paylaşıldığı bir temele dayanan, topluma katkı sağlayacak ve toplum içi sorumlulukları yerine getirecek şekilde olması gerektiğine inanıyoruz.

Çalışanların Gücünü Sahiplenmek: Çalışanlarımızın sahip oldukları potansiyelin tamamını keşfetmeleri için kendilerini destekliyoruz. Farklılıkların Kurumumuzu güçlendirdiğinin farkındayız ve aramızdaki düşünce, tarz, kültür, etnik ve tecrübe anlamındaki farklılıklara değer veriyoruz.

Takımımıza Güvenmek: Kurum genelinde herkes birlikte hareket ettiğinde en iyi sonuçların elde edileceğine inanıyoruz. En iyi takımların karşılıklı güven, ortak sahiplenme ve sorumluluk temelinde oluşturulduğuna inanıyoruz. Bir bütün olarak hareket ediyoruz ve eğer birlikte çalışırsak, müşterilerimizin tüm ihtiyaçlarını en iyi şekilde karşılayacağımıza inanıyoruz.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın 2014 Dönemi Değerlendirmeleri ve Beklentileri

Bank of America Merrill Lynch, küresel stratejisinin bir parçası olarak, özellikle Avrupa ve Gelişen Pazarlar içinde stratejik bir yere sahip olan Türkiye'ye gelme kararı almış ve 2006 yılı sonunda başlayan kuruluş sürecimiz, 2007 yılında başarı ile tamamlanmış olup bugüne kadar başarılı bir şekilde devam etmiştir. Stratejilerimiz doğrultusunda, güçlü bir yerel oyuncu olma hedefimizi gerçekleştirme yolunda ilerlemeye devam etmekteyiz.

Şirket bünyesinde Şubat 2007'den itibaren piyasa koşullarına bağlı olarak gerçekleştirilen menkul kıymet aracılık ve alım/satım faaliyetleri ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda türev işlemlere aracılık etme faaliyetlerimiz devam etmektedir. Şirket'in yabancı yatırımcılar adına Borsa İstanbul'da gerçekleştirilen alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemde ortalama piyasa payı %9.32 olarak gerçekleşmiş olup, oniki aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri konumunu korumuş olup Euromoney tarafından Türkiye'deki en iyi yatırım şirketi seçilmiştir.

Geçen sene olduğu gibi bu yıl da yerel sermaye piyasalarında en büyük amacımız, bir yandan Türk müşterilerimize yakın olurken, diğer taraftan Bank of America Merrill Lynch'in global know-how ve deneyimi ile uluslararası müşteri portföyünü Türkiye piyasalarına sunmak olacaktır. Bank of America Merrill Lynch Türkiye'de en geniş ve yetkin ekibe sahip olan ve geniş kapsamlı finansal hizmet vermek üzere yola çıkan uluslararası bir yatırım kuruluşu olma hedefine yönelik çalışmalarına büyük bir istikrar ve kararlılıkla devam etmektedir. 2014 yılında Türkiye'de hayata geçirdiğimiz ve geçireceğimiz tüm faaliyetlerde Bank of America Merrill Lynch'in geniş müşteri portföyü ve küresel deneyimi sayesinde dünyanın yatırım fırsatlarını Türkiye'ye getirirken, bir yandan da Türk şirketlerini yurtdışına açmaya ve böylece piyasanın gelişimine katkıda bulunmaya destek olacağız. Bu amaç doğrultusunda Bank of America Merrill Lynch'in Türkiye'ye olan yatırım iştahının vurgulandığı, geniş katılımcı kitlesi ile bölgede ve global piyasalardaki yatırımcıları ve müşterileri fırsatlarla tanıştırma, kendilerine işbirliği yapma imkanlarının sunulduğu çeşitli konferanslar gerçekleştirmiş bulunmaktayız.

Sunmayı hedeflediğimiz tüm yeni hizmet ve faaliyetlerde amacımız piyasada önemli bir oyuncu olmaktır. 2014 yılı ve öncesinde çalışma ve değerlendirmelerimizi yoğunlaştırdığımız hizmet ve faaliyet alanlarının yanı sıra, 2015 yılında faaliyetlerimiz ile ilgili hedeflerimiz şu şekildedir:

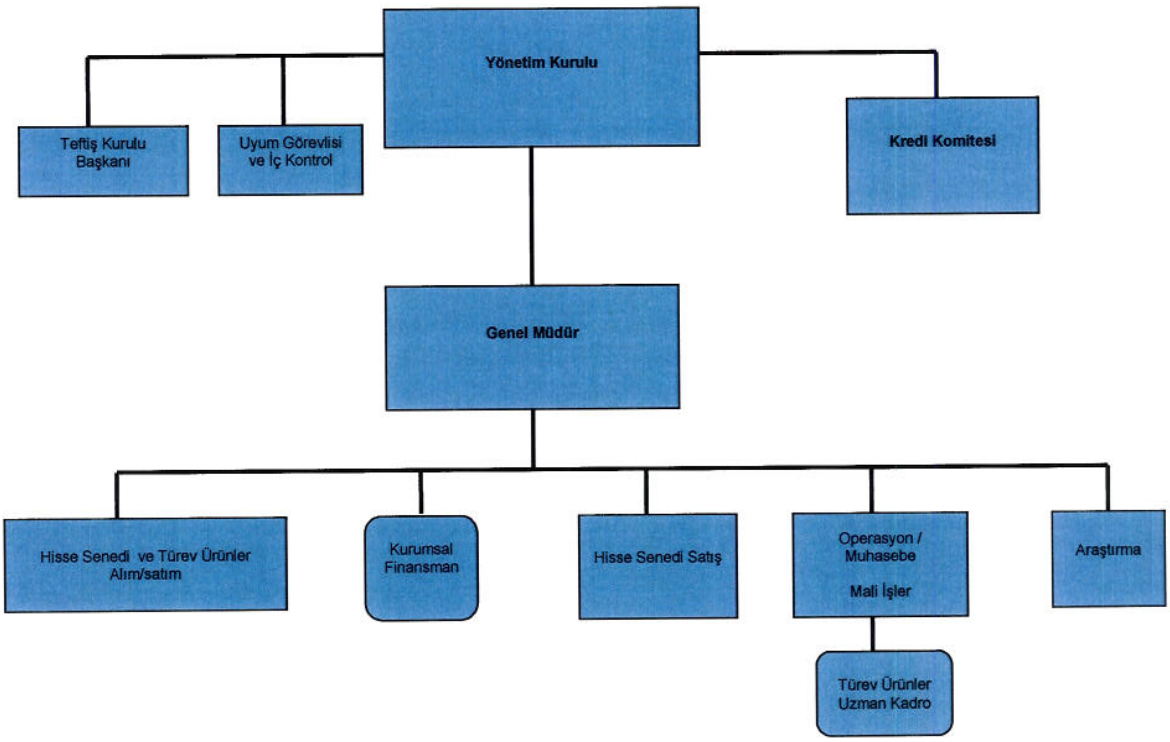
Bank of America Merrill Lynch olarak, içinde Türkiye dahil çeşitli ülkelerde ilave sunulabilecek hizmetler konusundaki çalışmalar devam etmektedir.

Bank of America Merrill Lynch'in Türkiye Araştırma Bölümü 2014 yılında da başarılı çalışmalarına devam etmektedir. Türkiye Araştırma Bölümü, Bank of America Merrill Lynch'in Gelişmekte Olan Piyasalar Birimi'nin bir parçası olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye Araştırma Bölümü yurt içi ve yurt dışındaki yerleşik kurumsal yatırımcılara hizmet vermeke ve gerçekleştirilen pazarlama aktivitelerinde (konferans, roadshow, vb.) aktif rol almaktadır.

2015 yılında, bir yandan müşterilerimize sunduğumuz ürün çeşitliliğini artırırken, diğer yandan hizmet verdiğimiz firma sayısını ve dolayısıyla müşteri portföyünü genişletmeyi hedefliyoruz.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.4 Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Organizasyon Şeması



1.5 Tarihsel Gelişim, Ortaklık Yapısı ve Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişimleri

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 23 Aralık 1996 tarihinde Tat Menkul Değerler A.Ş. olarak kurulmuştur. İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 5 Şubat 2007 tarihinde tescil edilen olağanüstü genel kurul kararı ile, Tat Menkul Değerler A.Ş.'nin ünvanı, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in hisse satış işlemi 7 Aralık 2006 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Satış öncesi ana hissedar konumundaki Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin (eski ünvanı ile Tat Yatırım Bankası A.Ş.) ("Banka") % 99,99 oranındaki hisseleri, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun, 30 Kasım 2006 tarih ve 2040 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1889 sayılı izin kararı gereğince Merrill Lynch European Asset Holding Inc.'e devrolmuştur. Aynı tarihte Banka'nın, Şirket'in % 99,947'ine sahip olması sebebiyle, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir. Ayrıca Şirket'in geri kalan hisseleri ise, Merrill Lynch European Asset Holding Inc. tarafından belirlenen diğer ilişkili şirketlerce satın alınmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 26 Ocak 2007 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-144/1588 sayılı yazısına istinaden Şirket'in ana sözleşmesindeki sermayeye ilişkin ortaklık yapısındaki değişiklik onaylanmıştır.

29 Ocak 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket ödenmiş sermayesi Banka tarafından nakden ödenerek 375.000 TL'den 2.000.000 TL'ye arttırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.5 Tarihsel Gelişim, Ortaklık Yapısı ve Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişimleri (Devamı)

31 Mart 2014 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket'in ödenmiş sermayesi olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle 2.000.000 TL'den 6.250.000 TL'ye bedelsiz olarak artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı değişmemiş ve %99,99 olarak kalmıştır.

Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'ın nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ana ortak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin direk hissedarlık yapısında bir değişiklik olmamış, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir.

1 Ekim 2013 tarihinde gerçekleştirilen yeniden yapılandırma işlemleri neticesinde, Şirketin ana ortağı Banka'nın ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

1. Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in Banka'daki doğrudan payının %99,999992'den %0'a düşmesine,
2. Bank of America Global Holdings, LP'nin Banka'da %99,999992 oranında doğrudan pay sahibi olmasına izin verilmiştir ve bu değişiklik sonrası Şirketin ana ortağı Banka'nın ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Hissedarların Adı	Ödenmiş Sermaye	%
Bank of America Global Holdings, LP	49.999,996	99,999992
Merrill Lynch International Incorporated	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0,001	0,000002

Aynı yapılandırma işlemlerine bağlı olarak, 1 Ekim 2013 tarihinde Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin. hissedarlık yapısında gerçekleştirilen değişiklikler neticesinde Merrill Lynch Group Inc.'in Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş'de herhangi bir payı kalmamış olup, Merrill Lynch International Incorporated %0,0025 oranında pay ile Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin yeni hissedarı olmuştur.

1 Ekim 2013 tarihinde gerçekleştirilen yeniden yapılandırma işlemleri ve 31 Mart 2014 tarihli Genel Kurul Kararı ile şirketin sermayesinin arttırılması neticesinde, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

1.6 Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Hissedarlık Yapısı:

Pay Sahipleri	Nominal Değer	Pay Adedi	Pay Değeri (TL)
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	0,999900	6,249,375.00	6,249,375.00
Merrill Lynch International Incorporated	0,000025	156.25	156.25
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C.	0,000025	156.25	156.25
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C.	0,000025	156.25	156.25
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C.	0,000025	156.25	156.25
Toplam	1	6.250.000	6.250.000

1.7 İmtiyazlı Paylar ve Payların Oy Hakları:

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla herhangi bir imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.8 Yönetim Kurulu Üyeleri ile, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki Sınırları, Görev Süreleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler ve Şirket Insan Kaynakları Uygulamaları

Şirket'in, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 16'dır.
Yönetim Kurulunda yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	28.Eyl.12	28.Eyl.15
Yönetim Kurulu Uyesi	Banu Merve Çobanoğlu	28.Eyl.12	28.Eyl.15
Yönetim Kurulu Uyesi	Müge Tarımcı	28.Eyl.12	28.Eyl.15
Yönetim Kurulu Uyesi	Hakan Çağlar	28.Eyl.12	28.Eyl.15
Yönetim Kurulu Uyesi	Hüseyin Kelezoğlu	28.Eyl.12	28.Eyl.15
Genel Müdür Yardımcısı	Cem Ozan Özcan	2 Eylül 2011	-
Birim Yöneticisi	Serdar Soyer	1 Şubat 2011	-
Teftiş Kurulu Başkanı	Ahmet Yiğit	1 Ekim 2014	-
Uyum Görevlisi ve Iç Kontrol	Hasan Erdinç Erten	1 Haziran 2010	-

Ünvanı	Yöneticinin Adı-Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Tecrübe (yıl)
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans (Harvard, MBA) Lisans (Brown University, Economics and	22
Yönetim Kurulu Üyeleri/ Genel Müdür	Banu Meve Çobanoğlu	Üye / Genel Müdür	Lisans (Bobson Colloge, Investments and	19
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTU, Iktısat)	17
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hakan Çağlar	Üye	Lisans (Gazi Unıversıtesı, Istatıstık)	18
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hüseyin Kelezoğlu	Üye	Yüksek Lisans (Johns Hopkins Ekonomi) Yüksek Lisans (Bilkent Ekonomi) Lisans (ODTU Ekonomi)	18
Üst Düzey Yöneticiler	Cem Ozan Özcan	Genel Müdür Yardımcısı	Yüksek Lisans (Aston University, Financial Lisans (ITU, Kımya Mühendıslıgı)	15
Üst Düzey Yöneticiler	Serdar Soyer	Birim Yöneticisi	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İktisat)	15
Üst Düzey Yöneticiler	Ahmet Yiğit	Teftiş Kurulu Başkanı	Lisans (Bilkent Üniversitesi, Ekonomi)	6
Üst Düzey Yöneticiler	Hasan Erdinç Erten	Uyum Görevlisi ve İç Kontrol	Lisans (Bilkent Üniversitesi, İşletme)	15

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.8 Yönetim Kurulu Üyeleri ile, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki Sınırları, Görev Süreleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler ve Şirket İnsan Kaynakları Uygulamaları- (devam)

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

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de uygulanan ücret politikaları genel olarak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin belirlediği uygulamalar çerçevesinde gerçekleşmiştir. Çalışan profilini yüksek tutmak, tecrübeli ve iyi eğitimli kişileri istihdam etmek ve kurumda tutmak adına 2014 yılında da şirketin ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin uyguladığı stratejiler takip edilmektedir. Ayrıca aşağıda bahsedilen diğer dinamikler de göz önünde bulundurulmuştur.

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de hali hazırda uygulanmakta olan ve bundan böyle de uygulanacak ücret politikaları da 2013 yılının Ocak ayında yürürlüğe giren ücretlendirme komitesi çalışmaları ve ücretlendirme politikaları çerçevesinde yazılı ve resmi bir hal almıştır. İnsan kaynakları bölümü tarafından Ücretlendirilme Komitesi, Yönetim Kurulu'na raporlayacak biçimde şekillendirilmiştir.

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

KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayım ile gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu"nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, ertelenmiş vergi etkisi sonrası 58.482 TL aktüeryal kayıbı "Diğer kapsaamlı gider" olarak finansallarında sınıflandırılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde veya 15 yıl çalışma süresi ve 3600 prim ödeme gününü dolduran çalışanların şirketten gönüllü olarak ayrılması durumunda ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.8 Yönetim Kurulu Üyeleri ile, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki Sınırları, Görev Süreleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler ve Şirket İnsan Kaynakları Uygulamaları- (devam)

TFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla 3.541 TL (1 Ocak 2014: 3.438 TL) ile sınırlandırılmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı %	2,83	3,26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı	86,10	86,32

Şirket'in, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ayrılmış prim ve ikramiye karşılıkları 7.801.461TL kıdem tazminatı karşılığı 98.182 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 140.141 TL'dir.

Şirket'in, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değillerdir.

1.9 Şirket Genel Kurulunca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Banka ile Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetler Hakkında Bilgiler

31.03.2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerinin 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri tahtında gerekli iş ve işlemleri yapabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2.1 Yönetim Organı Üyeleri ve Üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Şirket'in üst düzey yöneticileri tanımı Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı, Teftiş Kurulu ve Birim Yöneticilerini kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere nakit ve benzeri sağlanan faydaların toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 7.708.195 TL (31 Aralık 2013: 5.138.707 TL)'dir.

2.2 Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in ödenek veya harcırah politikası bulunmamakta olup yönetim organı ve üst düzey yöneticilere ait yolculuk, konaklama ve temsil giderleri Şirket bünyesinden karşılanmaktadır.

2.4 2014 Yılı Ana Sözleşme Değişiklikleri

Merrill Lynch Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31.03.2014 tarihinde gerçekleştirilen Genel Kurul toplantısında, 6362 sayılı Sermaye piyasası kanunu ve bu kanun kapsamında çıkarılmış olan ilgili tebliğler kapsamında, Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" başlıklı 6. maddesinin tadili edilmesine ve Şirketin 2.000.000 TL olan sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle 6.250.000 TL'ye yükseltilmesine oybirliğiyle ile karar verilmiştir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarıma

3-ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bank of America Merrill Lynch'in Türkiye Araştırma Bölümü 2014 yılında da başarılı çalışmalarına devam etmektedir. Türkiye Araştırma Bölümü, Bank of America Merrill Lynch'in Gelişmekte Olan Piyasalar Birimi'nin bir parçası olarak faaliyet göstermektedir. Türkiye Araştırma Bölümü yurt içi ve yurt dışındaki yerleşik kurumsal yatırımcılara hizmet vermekte ve gerçekleştirilen pazarlama aktivitelerinde (konferans, roadshow, vb.) aktif rol almaktadır.

Araştırma Bölümümüz gerçekleştirmekte olduğu araştırma çalışmalarına ilişkin bilgi birikimlerini yatırımcılar ile paylaşmakta ve kendilerine ciddi anlamda bir katma değer sağlamaktadır.

4- ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

4.1 Yapılan Yatırımlara İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içerisinde yeni bir bir yatırım faaliyetinde bulunmamıştır.

4.2 Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Şirket genelinde etkin bir iç kontrol sistemi tesis edilmiş olup, kontrollerin etkinliği İç Denetim Birimi tarafından sürekli olarak değerlendirilmekte ve önemli hususlar üst yönetim ve Yönetim Kurulu ile paylaşılmaktadır.

İç Denetim Birimi tarafından, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. denetimi 2014 yılının ikinci çeyreği içinde gerçekleştirilmiş ve Şirket faaliyetlerine ilişkin iş akışları, süreçler ve kontrollerin etkinliği ve yeterliliği değerlendirmeye tabi tutulmuştur. Denetim çalışmaları neticesinde hazırlanan 24 Haziran 2014 tarihli Denetim Raporunda genel derecelendirme notu "Yeterli" olarak belirlenmiş, ilgili rapor Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. Anılan çalışmalar ile raporun değerlendirilmesi sonucunda, faaliyetlerin etkin ve kesintisiz bir biçimde yürütülmesi adına işletilen kontrollerin düzgün bir biçimde tasarlandığı belirlenmiş; anılan kontrollerin etkin ve yeterli olmadığına işaret eden bir riskin olmadığı görüşüne ulaşılmıştır.

4.3 Şirketin Doğrudan ve Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

31 Aralık 2014 tarih itibarıyla Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştiraki bulunmamaktadır.

4.4 Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

31 Aralık 2014 tarih itibarıyla Şirket'in iktisap ettiği kendi payları bulunmamaktadır.

4.5 Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetim ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

2014 faaliyet yılına ilişkin finansal tabloların ve faaliyet raporunun denetimi konusunda görev yapmak üzere Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş a member of PricewaterhouseCoopers denetçi olarak atanmış ve ilgili dönem içerisinde denetimlerini gerçekleştirmiştir. 1 Ocak -31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal tablolar ve ve Bağımsız denetçi raporu ekte yer almaktadır.

Ayrıca Şirketin faaliyetleri hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 207, 438 ve 439. maddeleri doğrultusunda özel denetim gerçekleştirilmemiştir. Buna ilaveten Şirket, başta Sermaye Piyasası Kurumu ve Rekabet Kurumu olmak üzere kamu kurumları tarafından kamu denetimine tabi olsa da, cari dönem içerisinde bu nitelikte bir denetim yapılmamıştır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4.6 Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

31 Aralık 2014 tarih itibarıyla İşletmenin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava bulunmamaktadır.

4.7 Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeni ile Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

31 Aralık 2014 tarih itibarıyla şirket yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

4.8 Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz tarafından 31 Mart 2014 tarihinde Olağan Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilmiş olup, bu toplantıda alınan kararların tümü faaliyet dönemi içerisinde yerine getirilmiştir.
2014 yılı içerisinde herhangi bir Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

4.10 Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içerisinde bağışta ve yardımda bulunmamış, sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde herhangi bir harcama yapmamıştır. (31 Aralık 2013: 100 TL)

4.11 Şirketin Finansman Kaynakları ve Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı

Şirket dönem içerisinde gerçekleştirdiği faaliyetler kapsamında ek bir finansman kaynağına ihtiyat duymamıştır.
Şirket'in dönem içerisinde çıkarmış olduğu sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

4.12 Kurumsal Yöntim İlkelerine Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri gereği payları Borsa İstanbul'da işlem gören Şirketler tarafından hazırlanması gereken söz konusu rapor, Şirketimiz paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmemesi nedeniyle hazırlanmamıştır.

4.13 Mevzuat Uyarınca İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Ortaklara Sunulması Zorunlu Bilgiler

Mevzuat Uyarınca İlişkili Taraf İşlemleri ve Bakiyelerine İlişkin Ortaklara Sunulması Zorunlu Bilgiler
Ekte verilen 1 Ocak -31 Aralık 2014 hesap dönemine ait finansal tablolar ve Bağımsız denetçi raporunda yer almaktadır.

4.14 Türk Ticaret Kanunu'nun 199. Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporu

Şirket'in doğrudan hakim şirketi olan Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. ve onun diğer ilişkili bağlı şirketleri ile yapılan tüm işlemler bakımından, Şirket'in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem yer almamaktadır. Yapılan bütün hukuki işlemlerde anlaşmalar şirketler topluluğu dışındaki kişilerle/kurumlarla yapılıyormuş gibi emsal usul, esas ve şartlara tabi tutulmuştur. Şirket'in hakim şirketi veya onun bağlı şirketlerinin girişimi veya çıkarı uyarınca Şirket'in zararına hiçbir tedbire başvurulmamıştır.

Hakim şirketle ve diğer ilişkili şirketlerle yapılan ve detaylarına Bağlılık Raporlarında yer verilen hukuki işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte bilgimiz dâhilinde olan hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede Şirket'in

4.14 Türk Ticaret Kanunu'nun 199. Maddesi Kapsamında Hazırlanan Bağlı Şirket Raporu-(devam)

zararı bulunmamaktadır. Şirket'in hakim şirket ve hakim şirkete bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği finansal işlemlerin TTK'nın 199. maddesi uyarınca incelenmesi sonucunda Şirket tarafından gerçekleştirilen tüm işlemlerin tamamen işlemin gerçekleştiği andaki piyasa şartlarına ve emsallere uygun olarak, üçüncü kişilerle akdedilir gibi yapıldığı anlaşılmaktadır.

5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

5.1 Risk Yönetimi Politikaları

Şirket, faaliyet konuları nedeniyle maruz kalabileceği piyasa riski, kredi riskine ve operasyonel riske ilişkin risk yönetimi politikalarına sahiptir. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Şirket'in mevcut ana faaliyet konusu menkul kıymet alım-satım aracılığı olması nedeniyle 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla piyasa riski bulunmamaktadır.

Risk Yonetimi Birimi, Şirket müşterilerinin nakit yükümlülüğünü yerine getirebilecek mali güce sahip olduğunu kontrol altinda tutan, müşterilerin doğabilecek borçlarını karşılar tutarda malvarlığı ve ödeme gücü olduğu saptanmasina yardimci olan takas limitleri belirlemektedir. Takas limitleri Şirket Yonetim Kurulu tarafindan onaylanmaktadir.

Şirketimizde riskin erken saptanması ve yönetimi ile ilgili bir komite bulunmamakta olup; satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borçlara kay
nak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler ve işletmenin risk yönetim politikaları bulunmamaktadır.

7- FİNANSAL DURUM

7.1 Sektör, Sektör İçerisindeki Yeri ve Satış ve Hizmetler

Şirket, 2001 ile 5 Şubat 2007 döneminde kendi isteği ile faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve SPK'ya gerekli bildirimleri düzenli olarak gerçekleştirmiştir. Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunun 31. maddesi uyarınca 5 Şubat 2007 tarih ve ARK/ASA-357 numaralı SPK Alım Satıma Aracılık Yetki Belgesi'ni almış ve de bu tarihten itibaren "alım satım aracılığı" faaliyetinde bulunmaya yeniden başlamıştır. Şubat 2007'den itibaren piyasa koşullarına bağlı olarak menkul kıymet alım-satım aracılığı faaliyetleri devam etmektedir.

Şirket, 2014 yılı oniki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 2.699 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1,86'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %9,32 olarak gerçekleşmiş olup, oniki aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2014 yılı oniki aylık dönemde işlem hacmi 32.393 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Aralık 2013: 31.582 milyon TL)

Aynı şekilde Vadeli İşlem Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2014 yılı oniki aylık dönemde işlem hacmi 17.428 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Aralık 2013: 8.584 milyon TL)

Şirketin 2014 yılı oniki aylık dönemde Menkul Kıymet Piyasalarında ve Vadeli işlem piyasalarında müşterileri adına yapmış olduğu alım-satım işlemlerinden dolayı elde ettiği hizmet geliri toplam 20.009 bin

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımcı

7.1 Sektör, Sektör İçerisindeki Yeri ve Satış ve Hizmetler- (devam)

TL'dir. (Aralık 2013: 18.495 bin TL).Şirket'in 20 Ağustos 2007 tarihinde alınmış ARK/YD-225 numaralı "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi" ve 19 Haziran 2008 tarihinde alınmış "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Yapma İzni" bulunmaktadır. Ayrıca, 17 Ocak 2011 tarihinde alınmış ARK/TAASA-183 numaralı "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" yetki belgesi, 29 Mart 2011 tarihinde alınmış ARK/HAA-305 numaralı "Halka Arza Aracılık" yetki belgesi ve 25 Kasım 2011 tarihinde alınmış ARK/PY-273 numaralı "Portföy Yöneticiliği" yetki belgesi bulunmaktadır. Şirket dönem içerisinde herhangi bir yatırım faaliyetinde bulunmamış ve teşvik tedbirlerinden yararlanmamıştır.

7.2 2014 Dönemi Genel Müdür Değerlendirmeleri ve Beklentileri

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde Şubat 2007'den itibaren piyasa koşullarına bağlı olarak gerçekleştirilen menkul kıymet aracılık ve alım/satım faaliyetleri ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda türev işlemlere aracılık etme faaliyetlerimiz devam etmektedir.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam aktif büyüklüğü bir önceki yılın sonuna göre %28 oranında büyümüş ve 62.227 bin TL olmuştur. Bu tutarın %82'sini nakit ve nakit benzeri varlıklar oluşturmaktadır.

Şirket, 2014 yılı oniki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 2.699 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1,86'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %9,32 olarak gerçekleşmiş olup, oniki aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2014 yılı oniki aylık dönemde işlem hacmi 32.393 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Aralık 2013: 31.582 milyon TL)

Aynı şekilde Vadeli İşlem Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2014 yılı oniki aylık dönemde işlem hacmi 17.428 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Aralık 2013: 8.584 milyon TL)

Şirketin 2014 yılı oniki aylık dönemde Menkul Kıymet Piyasalarında ve Vadeli işlem piyasalarında müşterileri adına yapmış olduğu alım-satım işlemlerinden dolayı elde ettiği hizmet geliri toplam 20.009 bin TL'dir. (Aralık 2013: 18.495 bin TL)

Sunmakta olduğumuz ve sunmayı hedeflediğimiz tüm yeni hizmet ve faaliyetlerde amacımız piyasada önemli bir oyuncu olmaktır. Çalışma ve değerlendirmelerimizi yoğunlaştırdığımız hizmet ve faaliyet alanlarının yanı sıra, Bank of America Merrill Lynch olarak, içinde Türkiye dahil çeşitli ülkelerde ilave sunulabilecek hizmetler konusundaki araştırma çalışmalarımız devam etmektedir.

Bir yandan müşterilerimize sunduğumuz ürün çeşitliliğimizi arttırmayı hedeflerken diğer yandan hizmet verdiğimiz firma sayısını ve dolayısıyla müşteri portföyünü genişletmeyi hedeflemekteyiz.

Şirket'in mevcut finansal yapısı ilgili dönem için yeterli olup finansal yapıyı değiştirme planı bulunmamaktadır. Ayrıca şirket sermayesi karşılıksız olmayıp, borca batık bir durumu söz konusu değildir.

7.3 Kar Payı Dağıtım Politikası

31 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar kapsamında, Şirket karı Yönetim Kurulu üyeleri ve Banka ortaklarına dağıtılmayıp, yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan tutar olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmıştır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7.4 Merkezdışı örgütler

Şirket'in merkezdışı örgütleri bulunmamaktadır.

7.5 Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

Bulunmamaktadır.

8- DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

TEMEL RASYOLAR

	Aralık 2014 itibariyle
Asgari Özsermaye	1.711.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	49.107.342
Sermaye Yeterliligi Tabanı	45.459.406
Sermaye Yeterliligi Tabanı Fazlası (veya Açığı)	39.258.513
Ödenmis Sermaye	6.250.000
Ödenmis Sermaye Fazlası (veya Açığı)	5.822.250
Toplam Borçlar	11.408.101
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliligi Tabanı	0,25
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4,54

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Berat Elif Bilgi Zapporoli

Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Banu Merve Çobanoğlu

Yönetim Kurulu Üyesi
Müge Tarımcı

Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Kelezoğlu

Yönetim Kurulu Üyesi
Hakan Çağlar

EK

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2014
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2014
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

pwc

FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

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

Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS'ye (bkz. Dipnot 2) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Raporlar

5. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2014 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

6. TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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

Engin Çubukçu, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 20 Şubat 2015

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO) 1

KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU 2

ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU 3

NAKİT AKIM TABLOSU 4

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR 5-34

1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5-6
2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-16
3	İŞLETME BİRLEŞMELERİ	16
4	İŞ ORTAKLIKLARI	16
5	BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	16
6	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	16-17
7	FİNANSAL YATIRIMLAR	17
8	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	18
9	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	18
10	MADDİ DURAN VARLIKLAR	19
11	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	20
12	KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20
13	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	21-22
14	DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	22
15	ÖZKAYNAKLAR	23
16	FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER	24
17	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	24
18	DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER	25
19	FİNANSAL GELİRLER	25
20	FİNANSAL GİDERLER	25
21	VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	25-27
22	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	28-30
23	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	30-32
24	FİNANSAL ARAÇLAR	33
25	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	33
26	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	34

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		**53.840.457**	**40.685.436**
Nakit ve nakit benzerleri	6	51.345.729	39.700.602
Ticari alacaklar	8	2.451.708	876.578
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*8, 22*	*2.451.708*	*876.578*
Diğer alacaklar	9	7.996	76.848
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*9, 22*	-	*68.852*
- Diğer alacaklar	*9*	*7.996*	*7.996*
Peşin ödenmiş giderler	14	19.202	25.057
Diğer dönen varlıklar	14	15.822	6.351
Duran varlıklar		**8.386.118**	**7.693.154**
Diğer alacaklar	9	5.478.889	5.737.903
Finansal yatırımlar	7	159.711	159.711
Maddi duran varlıklar	10	672.679	218.692
Maddi olmayan duran varlıklar	11	414.928	213.232
Ertelenmiş vergi varlığı	21	1.659.911	1.363.616
Toplam varlıklar		**62.226.575**	**48.378.590**
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		**11.310.052**	**9.167.740**
Ticari borçlar	8	-	995
Diğer borçlar	9	60.112	437.520
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*9, 22*	*60.112*	*437.520*
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	1.826.700	1.031.000
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	7.941.602	6.419.037
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	1.481.638	1.279.188
Uzun vadeli yükümlülükler		**98.182**	**6.476**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	98.182	6.476
Toplam özkaynaklar		**50.818.341**	**39.204.374**
Ödenmiş sermaye	15	6.250.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	15	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	2.397.290	2.397.290
Aktüeryal kazanç / (kayıp)	15	(58.492)	-
Geçmiş yıllar karları	15	27.498.906	23.124.011
Net dönem karı		11.672.459	8.624.895
Toplam kaynaklar		**62.226.575**	**48.378.590**

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından 20 Şubat 2015 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:			
Satış gelirleri	**16**	**33.661.054**	**28.672.332**
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	16	33.661.054	28.672.332
BRÜT KÂR		**33.661.054**	**28.672.332**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(2.114.430)	(1.120.831)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(22.885.398)	(19.059.551)
Diğer faaliyet gelirleri	18	2.323.439	571.554
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	(8.756)	(2.535)
ESAS FAALİYET KÂRI		**10.975.909**	**9.060.969**
Finansal gelirler	19	4.110.055	1.940.427
Finansal giderler	20	(254.533)	(3.407)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR		**14.831.431**	**10.997.989**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		**(3.158.972)**	**(2.373.094)**
- Cari dönem vergi gideri (-)	21	(3.440.644)	(2.691.299)
- Ertelenmiş vergi geliri	21	281.672	318.205
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		**11.672.459**	**8.624.895**
VERGİ SONRASI DİĞER KAPSAMLI GELİR		**-**	**-**
Kar veya zarar olarak yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(73.115)	-
Ertelenmiş vergi geliri		14.623	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR/ (GİDER)		**(58.492)**	**-**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		**11.613.967**	**8.624.895**
Hisse başına kazanç (nominal değeri 1 TL)		0,019	0,014

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir ve giderler yeniden değerleme ölçüm kazanç/(kayıpları)	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2013		**2.000.000**	**3.058.178**	**2.397.290**	**-**	**10.342.409**	**12.781.602**	**30.579.479**
Geçmiş yıllar karlarından transferler	15	-	-	-	-	12.781.602	(12.781.602)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	8.624.895	8.624.895
31 Aralık 2013		**2.000.000**	**3.058.178**	**2.397.290**	**-**	**23.124.011**	**8.624.895**	**39.204.374**
1 Ocak 2014		**2.000.000**	**3.058.178**	**2.397.290**	**-**	**23.124.011**	**8.624.895**	**39.204.374**
Geçmiş yıllar karlarından transferler	15	-	-	-	-	8.624.895	(8.624.895)	-
Sermaye arttırımı		4.250.000	-	-	-	(4.250.000)	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	(58.492)	-	11.672.459	11.613.967
31 Aralık 2014		**6.250.000**	**3.058.178**	**2.397.290**	**(58.492)**	**27.498.906**	**11.672.459**	**50.818.341**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Dönem net karı		11.672.459	8.624.895
Dönem net karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler	10, 11	387.935	229.650
Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(4.110.055)	(1.940.427)
Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler	21	3.158.972	2.373.094
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	13	7.801.461	6.309.057
Kullanılmamış izin karşılığı ile ilgili düzeltmeler	13	140.141	109.980
Ödenecek diğer gider karşılıkları ile ilgili düzeltmeler	14	499.610	353.365
Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler	13	18.591	3.219
Gelir tahakkukları ile ilgili düzeltmeler		(1.575.130)	1.511.201
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi sağlanan net nakit:		**17.993.984**	**17.574.034**
İlişkili şirketlerden alacaklardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		68.852	26.344
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(40.896)	(5.430.706)
İlişkili şirketlere borçlardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		(377.408)	(243.026)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki azalış ile ilgili düzeltmeler		(7.452.129)	(4.739.350)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		**(7.801.581)**	**(10.386.738)**
Ödenen vergiler		(1.613.944)	(1.659.531)
Tahsil edilen faiz		4.110.843	1.939.565
Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**2.496.899**	**280.034**
A. İşletme faaliyetlerden elde edilen nakit akışları		**12.689.302**	**7.467.330**
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	10,11	(1.043.618)	(254.226)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık çıkışları	10,11	-	1.947
B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**(1.043.618)**	**(252.279)**
C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**-**	**-**
Yabancı para çevirim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)		**11.645.684**	**7.215.051**
D. Yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi		-	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C+D)		**11.645.684**	**7.215.051**
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	**6**	**39.699.633**	**32.484.582**
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	**6**	**51.345.317**	**39.699.633**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 23 Aralık 1996 tarihinde Tat Menkul Değerler A.Ş. olarak kurulmuştur. İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 5 Şubat 2007 tarihinde tescil edilen olağanüstü genel kurul kararı ile Tat Menkul Değerler A.Ş.'nin ünvanı, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in hisse satış işlemi 7 Aralık 2006 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Satış öncesi ana hissedar konumundaki Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin (eski ünvanı ile Tat Yatırım Bankası A.Ş.) ("Banka") % 99,99 oranındaki hisseleri, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun, 30 Kasım 2006 tarih ve 2040 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1889 sayılı izin kararı gereğince Merrill Lynch European Asset Holding Inc.'e devrolmuştur. Aynı tarihte Banka'nın, Şirket'in % 99,947'ine sahip olması sebebiyle, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir. Ayrıca Şirket'in geri kalan hisseleri ise, Merrill Lynch European Asset Holding Inc. tarafından belirlenen diğer ilişkili şirketlerce satın alınmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 26 Ocak 2007 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-144/1588 sayılı yazısına istinaden Şirket'in ana sözleşmesindeki sermayeye ilişkin ortaklık yapısındaki değişiklik onaylanmıştır.

29 Ocak 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket ödenmiş sermayesi Banka tarafından nakden ödenerek 375.000 TL'den 2.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

31 Mart 2014 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket'in ödenmiş sermayesi olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle 2.000.000 TL'den 6.250.000 TL'ye bedelsiz olarak artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı değişmemiş ve %99,99 olarak kalmıştır.

Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'ın nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ana ortak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin direk hissedarlık yapısında bir değişiklik olmamış, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir.

1 Ekim 2013 tarihinde gerçekleştirilen yeniden yapılandırma işlemleri neticesinde, Şirketin ana ortağı Banka'nın ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

1. Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in Banka'daki doğrudan payının %99,999992'den %0'a düşmesine

2. Bank of America Global Holdings, LP'nin Banka'da %99,999992 oranında doğrudan pay sahibi olmasına izin verilmiştir ve bu değişiklik sonrası Şirketin ana ortağı Banka'nın ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

	1 Ekim 2013	
Hissedarların Adı	**Ödenmiş Sermaye(TL)**	**%**
Bank of America Global Holdings, LP	49.999,996	99,999992
Merrill Lynch International Incorporated	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0,001	0,000002
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0,001	0,000002
	50.000.000	100

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

Aynı yapılandırma işlemlerine bağlı olarak, 1 Ekim 2013 tarihinde Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin hissedarlık yapısında gerçekleştirilen değişiklikler neticesinde Merrill Lynch Group Inc.'in Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş'de herhangi bir payı kalmamış olup, Merrill Lynch International Incorporated %0,0025 oranında pay ile Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin yeni hissedarı olmuştur.

1 Ekim 2013 tarihinde gerçekleştirilen yeniden yapılandırma işlemleri ve 31 Mart 2014 tarihli Genel Kurul Kararı ile şirketin sermayesinin arttırılması neticesinde, Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde değişmiştir.

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
Hissedarlar	**Pay (%)**	**TL**	**Pay (%)**	**TL**
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	99,9900	6.249.375	99,9900	1.999.800
Merrill Lynch International Incorporated	0,0025	156,25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0,0025	156,25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0,0025	156,25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0,0025	156,25	0,0025	50
Toplam ödenmiş sermaye	**100,00**	**6.250.000**	**100,00**	**2.000.000**

Şirket, 2001 ile 5 Şubat 2007 döneminde kendi isteği ile faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve SPK' ya gerekli bildirimleri düzenli olarak gerçekleştirmiştir. Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunun 31. maddesi uyarınca 5 Şubat 2007 tarih ve ARK/ASA-357 numaralı SPK Alım Satıma Aracılık Yetki Belgesi'ni almış ve de bu tarihten itibaren "alım satım aracılığı" faaliyetinde bulunmaya yeniden başlamıştır. Şirket'in 20 Ağustos 2007 tarihinde alınmış ARK/YD-225 numaralı "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi" ve 19 Eylül 2008 tarihinde alınmış "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Yapma İzni" bulunmaktadır. Ayrıca, 17 Ocak 2011 tarihinde alınmış ARK/TAASA-183 numaralı "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" yetki belgesi, 29 Mart 2011 tarihinde alınmış ARK/HAA-305 numaralı "Halka Arza Aracılık" yetki belgesi ve 25 Kasım 2011 tarihinde alınmış ARK/PY-273 numaralı "Portföy Yöneticiliği" yetki belgesi bulunmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla personel sayısı 16 (31 Aralık 2013: 15) kişidir.

Şirket, Büyükdere Caddesi, Kanyon Ofis Bloğu Kat: 11 Levent - İstanbul, Türkiye adresinde ikamet etmektedir.

Şirket'in iştirak veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından 20 Şubat 2015 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

İlişikteki 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TMS/TFRS") esas alınmıştır. TMS'ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 32'deki değişiklik, " Finansal Araçlar": 'varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.

- TMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.

- TMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.

- TFRYK 21 - 'Vergi ve Vergi Benzeri Yükümlülükler', 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 "Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar" üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:

  - TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm

- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:

  - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
  - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
  - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

- TFRS 14, "Regülasyona tabi ertelenen hesaplar" 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.

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

- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: "Maddi duran varlıklar" ve "Maddi olmayan duran varlıklar", amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı methodların uygun olmadığı açıklanmaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. Aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığı açıklanmıştır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

- TFRS 10 "Konsolide finansal tablolar" ve TMS 28 "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar", 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki, yatırımcı ve iştiraki ya da iş ortaklığı arasında bir varlığın satışı ya da iştiraki konusundaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemden doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.

- TFRS 15 'Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat', 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.

- TFRS 9, "Finansal araçlar", 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

- TMS 16 "Maddi duran varlıklar", ve TMS 41 "Tarımsal faaliyetler", standartlarındaki meyve veren bitkilere ilişkin değişikliklik, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asması, kauçuk ağacı, palimiye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Meyve veren bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzemesi sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41'in kapsamından çıkararak TMS 16'nın kapsamına aldı. Bu bitkiler yetişme sürecinde yine TMS 41 kapsamında kalmaya devam edecekler.

- TMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış fayda planları", 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkıların hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.

- Yıllık İyileştirmeler 2014: 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standarda değişiklik getirmiştir:

  - TFRS 5, 'Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler', satış methodlarına ilişkin değişiklik
  - TFRS 7, 'Financial araçlar: Açıklamalar', TFRS 1'e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
  - TMS 19, 'Çalışanlara sağlanan faydalar' iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
  - TMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama' bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

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

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

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

Yeniden sınıflandırmalar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolarda herhangi bir sınıflandırma işlemi yapılmamıştır.

(d) Netleştirme

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

(e) Raporlama Para Birimi

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

(f) İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

B. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

C. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler Ve Hatalar

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

D. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal varlıklara ilişkin açıklamalar

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

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

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

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

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

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

Kredi ve Alacaklar:

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

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar:

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

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Maddi duran varlıklar

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

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

	Faydalı ömür
Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	2-5 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	3-10 yıl

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

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

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

KGK'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayım ile gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu"nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. Şirket, ertelenmiş vergi etkisi sonrası 58.482 TL aktüeryal kayıbı "Diğer kapsamlı gider" olarak finansallarında sınıflandırmıştır.

Şarta bağlı yükümlülük ve varlıklar

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Gelir ve giderin tanınması

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

Faiz gelir ve gideri

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

Yabancı para işlemleri

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

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Vergi varlık ve yükümlülükleri

Cari vergi:

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

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

Ertelenmiş vergi:

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

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

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

Sermaye ve temettüler

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

Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını dikkate almıştır.

İlişkili taraflar

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

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

E. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin Ve Varsayımları

Şirket bir sonraki mali yıla ilişkin olarak, raporda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımları yapmaktadır. Tahmin ve kararlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dâhil olmak üzere söz konusu tahmin ve kararlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek mali yıla taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması: Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dâhilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar(*)		
- Vadeli mevduat	51.221.364	39.625.521
- Vadesiz mevduat	124.365	75.081
	51.345.729	**39.700.602**

(*) Vadesiz mevduatların 232 TL (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır) tutarındaki kısmı müşterilere ait olup, Şirket'in hesaplarında tutulmaktadır (Dipnot 22).

6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2014
TL	% 0,01	2 Ocak 2015	49.189.013
TL	% 3,00	2 Ocak 2015	2.032.351
			51.221.364

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2013
TL	% 0,70	2 Ocak 2014	36.902.118
TL	% 3,50	2 Ocak 2014	2.723.403
			39.625.521

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Nakit ve nakit benzerleri	51.345.729	39.700.602
Müşteri varlıkları	(232)	-
Faiz tahakkukları	(180)	(969)
	51.345.317	**39.699.633**

7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Borsaya kote olmayan hisse senetleri	159.711	159.711
	159.711	**159.711**

Satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Borsa İstanbul A.Ş.	159.711	159.711
	159.711	**159.711**

8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan ticari alacaklar(*) (Dipnot 22)	2.451.708	876.578
	2.451.708	**876.578**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraf ticari alacakları; hizmet sözleşmesi gelir alacakları ve vadeli işlemlere ilişkin aracılık komisyonları gelir alacaklarından oluşmaktadır.

Ticari borçlar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer ticari borçlar	-	995
	-	**995**

9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli diğer alacaklar		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 22)	-	68.852
Verilen depozito ve teminatlar	7.996	7.996
	7.996	**76.848**
Uzun vadeli diğer alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	5.478.889	5.737.903
	5.478.889	**5.737.903**
Diğer borçlar		
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 22)	60.112	437.520
	60.112	**437.520**

10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	Diğer menkuller	Diğer maddi duran varlıklar	Toplam
Maliyet:				
1 Ocak 2014	**392.742**	**19.726**	**54.035**	**466.503**
İlaveler	491.314	-	195.399	686.713
Çıkışlar	-	-	-	-
31 Aralık 2014	**884.056**	**19.726**	**249.434**	**1.153.216**
Birikmiş amortisman:				
1 Ocak 2014	**(197.615)**	**(10.975)**	**(39.221)**	**(247.811)**
İlaveler	(200.727)	(3.946)	(28.053)	(232.726)
Çıkışlar	-	-	-	-
31 Aralık 2014	**(398.342)**	**(14.921)**	**(67.274)**	**(480.537)**
Net defter değeri	**485.714**	**4.805**	**182.160**	**672.679**

	Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	Diğer menkuller	Diğer maddi duran varlıklar	Toplam
Maliyet:				
1 Ocak 2013	**282.172**	**21.673**	**46.568**	**350.413**
İlaveler	110.570	-	7.467	118.037
Çıkışlar	-	(1.947)	-	(1.947)
31 Aralık 2013	**392.742**	**19.726**	**54.035**	**466.503**
Birikmiş amortisman:				
1 Ocak 2013	**(125.448)**	**(8.424)**	**(31.845)**	**(165.717)**
İlaveler	(72.167)	(4.330)	(7.376)	(83.873)
Çıkışlar	-	1.779	-	1.779
31 Aralık 2013	**(197.615)**	**(10.975)**	**(39.221)**	**(247.811)**
Net defter değeri	**195.127**	**8.751**	**14.814**	**218.692**

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1 Ocak 2014	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Lisanslar	777.789	356.905	-	1.134.694
Birikmiş itfa payı				
Lisanslar	(564.557)	(155.209)	-	(719.766)
Net defter değeri	**213.232**	**201.696**	**-**	**414.928**

Maliyet	1 Ocak 2013	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Lisanslar	641.600	136.189	-	777.789
Birikmiş itfa payı				
Lisanslar	(417.001)	(147.556)	-	(564.557)
Net defter değeri	**224.599**	**(11.367)**	**-**	**213.232**

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilgili kurumlara vermek üzere almış olduğu teminat mektuplarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalara verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli) (*)	696.397.000	352.950.000
BİST'e verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli)	6.792.000	6.132.000
SPK'ya verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli)	306.900	306.900
Diğer	936	936
	703.496.836	**359.389.836**

(*) Bankalara verilmek üzere alınan yabancı para teminat mektuplarının 31 Aralık 2014 tarihli kur ile değerlenmiş TL değerleri ile Türk Lirası teminat mektuplarının toplam tutarları 696.397.000 TL (31 Aralık 2013: bilançodışı yükümlülüklerde kayıtlara alım günü kurundan değerlenmiş olan teminat mektuplarının 31 Aralık 2013 cari kuru ile değerlenmiş tutarı ile Türk Lirası teminat mektuplarının toplam tutarları 640.290.000 TL)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla aleyhine açılmış davası bulunmadığından finansal tablolara dava karşılığı yansıtılmamıştır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	7.801.461	6.309.057
Kullanılmamış izin karşılıkları	140.141	109.980
	7.941.602	**6.419.037**

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de uygulanan ücret politikaları genel olarak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin belirlediği uygulamalar çerçevesinde gerçekleşmiştir. Çalışan profilini yüksek tutmak, tecrübeli ve iyi eğitimli kişileri istihdam etmek ve kurumda tutmak adına 2014 yılında da şirketin ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin uyguladığı stratejiler takip edilmektedir. Ayrıca aşağıda bahsedilen diğer dinamikler de göz önünde bulundurulmuştur.

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de hali hazırda uygulanmakta olan ve bundan böyle de uygulanacak ücret politikaları da 2013 yılının Ocak ayında yürürlüğe giren ücretlendirme komitesi çalışmaları ve ücretlendirme politikaları çerçevesinde yazılı ve resmi bir hal almıştır. İnsan kaynakları bölümü tarafından Ücretlendirilme Komitesi, Yönetim Kurulu'na raporlayacak biçimde şekillendirilmiştir.

Uzun vadeli	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	98.182	6.476
	98.182	**6.476**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

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

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliği halinde veya 15 yıl çalışma süresi ve 3600 prim ödeme gününü dolduran çalışanların şirketten gönüllü olarak ayrılması durumunda ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı (%)	2,83	3,26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı	86,10	86,32

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

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren geçerli olan 3.541 TL üzerinden hesaplanmaktadır. (1 Ocak 2014: 3.428 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 yılları içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	6.476	3.257
Hizmet maliyeti	22.361	3.348
Faiz maliyeti	8.837	113
Aktüeryal (kazanç)/kayıp	73.115	-
Konusu kalmayan karşılıklar (-)	(12.607)	242
Dönem sonu	**98.182**	**6.476**

14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer dönen varlıklar		
Personele verilen avanslar	15.822	6.351
	15.822	**6.351**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Peşin ödenmiş giderler		
Peşin ödenmiş giderler	19.202	25.057
	19.202	**25.057**

Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	982.028	925.823
Diğer borç ve gider tahakkukları	499.610	353.365
	1.481.638	**1.279.188**

15 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
Hissedarlar	**Pay (%)**	**TL**	**Pay (%)**	**TL**
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	99,9900	6.249.375	99,9900	1.999.800
Merrill Lynch International Incorporated	0,0025	156.25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0,0025	156.25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0,0025	156.25	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0,0025	156.25	0,0025	50
Toplam ödenmiş sermaye	**100,00**	**6.250.000**	**100,00**	**2.000.000**
Sermaye düzeltme farkları		**3.058.178**		**3.058.178**
Toplam sermaye		**9.308.178**		**5.058.178**

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

31 Mart 2014 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket'in ödenmiş sermayesi olağanüstü yedeklerden karşılanmak suretiyle 2.000.000 TL'den 6.250.000 TL'ye bedelsiz olarak artırılmış olup sermayesi 6.250.000 adet (31 Aralık 2013: 2.000.000 adet) hisseden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2013: hisse başı 1 TL) imtiyazlı hisse ya da pay sınıfı bulunmamaktadır.

	31 Aralık 2014	**31 Aralık 2013**
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		
Yasal yedekler	2.377.779	2.377.779
Statü yedekler	19.511	19.511
	2.397.290	**2.397.290**

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

	31 Aralık 2014	**31 Aralık 2013**
Geçmiş yıllar karları	27.498.906	23.124.011
	27.498.906	**23.124.011**

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar

TMS 19 standartı gereği, Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan vergi etkisi sonrası aktüeryal kayıp tutarı 58.492 TL'dır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

16 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Hizmet gelirleri		
Hisse senedi aracılık komisyonları	16.177.720	15.737.130
Hizmet sözleşmeleri gelirleri	13.652.012	10.176.926
VOB aracılık komisyonları	3.831.322	2.758.276
	33.661.054	**28.672.332**

17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Genel yönetim giderleri	22.885.398	19.059.551
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	2.114.430	1.120.831
	24.999.828	**20.180.382**

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Personel ücret ve giderleri	13.412.623	11.428.949
BİST ve borsa payı giderleri	2.114.430	1.120.831
Ortak giderlere katılım	2.039.160	1.252.080
Vergi, resim ve harç giderleri	1.456.177	1.431.239
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	1.003.959	937.287
Operasyonel kira gideri	842.117	664.810
Ulaşım ve seyahat giderleri	819.266	723.329
Veri transfer ve data hattı giderleri	721.662	775.340
Kanunen kabul edilmeyen giderler	576.816	135.132
Denetim ve müşavirlik giderleri	473.155	346.199
Bakım onarım giderleri	342.518	290.952
Amortisman giderleri (Dipnot 10)	232.726	83.873
Üyelik ve aidat giderleri	155.622	162.218
İtfa payları (Dipnot 11)	155.209	147.556
Temsil ve ağırlama giderleri	105.093	130.424
Bina gideri	83.547	78.206
Haberleşme ve bilgi işlem giderleri	77.063	44.362
Diğer giderler	388.685	427.595
	24.999.828	**20.180.382**

18 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Diğer faaliyet gelirleri:		
Diğer grup içi gelirler (Dipnot 22)	1.950.247	-
Geçmiş yıllar konusu kalmayan karşılık iptal geliri	126.612	159.831
BIST pay devri	-	159.711
Diğer gelirler	246.580	252.012
	2.323.439	**571.554**

Diğer faaliyet giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer faaliyet giderleri 8.756 TL'dir (31 Aralık 2013: 2.535 TL).

19 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Faiz gelirleri	4.110.055	1.940.427
	4.110.055	**1.940.427**

20 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak- 31 Aralık 2013
Kambiyo zararı	254.533	3.407
	254.533	**3.407**

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Cari kurumlar vergisi karşılığı	3.440.644	2.691.299
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.613.944)	(1.660.299)
	1.826.700	**1.031.000**

5520 sayılı "Kurumlar Vergisi Kanunu" ("Yeni Vergi Kanunu") 21 Aralık 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Yeni Vergi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerlidir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren %20'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az 2 yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özkaynaklarda tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

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

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlere ait vergi gideri, aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelir tablosundaki vergi karşılığı		
Cari vergi gideri	(3.440.644)	(2.691.299)
Ertelenen vergi geliri	281.672	318.205
	(3.158.972)	**(2.373.094)**

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Vergi öncesi kar	14.831.431	10.997.989
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (-)	2.966.286	2.199.598
Kanunen kabul edilmeyen giderler (-)	130.234	45.319
Diğer indirim ve ilavelerin vergi etkisi (-)	62.452	128.177
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri (-)	**3.158.972**	**2.373.094**

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi:

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde bu finansal tablolar ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (31 Aralık 2013: %20).

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	7.801.461	6.309.057	1.560.292	1.261.811
İzin karşılığı	140.141	109.980	28.028	21.996
Kıdem tazminatı karşılığı	98.182	6.476	19.636	1.296
Gider reeskontları	458.770	512.577	91.754	102.515
Ertelenmiş vergi varlığı			**1.699.710**	**1.387.618**
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki net fark	(198.995)	(120.010)	(39.799)	(24.002)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü			**(39.800)**	**(24.002)**
Ertelenmiş vergi varlığı, net			**1.659.911**	**1.363.616**

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı ertelenmiş vergi varlığı	1.363.616	1.045.411
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri	281.672	318.205
Diğer kapsamlı gelir/gider ile ilişkilendirilen ertelenmiş vergi geliri	14.623	-
Dönem sonu ertelenmiş vergi varlığı	**1.659.911**	**1.363.616**

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'dir.

a) 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri	**31 Aralık 2014**	**31 Aralık 2013**
Merrill Lynch International Bank Limited - Dublin	49.189.013	36.902.118
	49.189.013	**36.902.118**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ait nakit ve nakit benzerleri, toplam nakit ve nakit benzerlerinin % 95,80' ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: % 92,95).

Ticari alacaklar/Diğer Borçlar	**31 Aralık 2014**	**31 Aralık 2013**
Merrill Lynch International	1.379.957	876.578
Merrill Lynch International Incorporated	1.071.751	-
	2.451.708	**876.578**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır (31 Aralık 2013: % 100).

Diğer alacaklar	**31 Aralık 2014**	**31 Aralık 2013**
Merrill Lynch International Incorporated	-	68.852
	-	**68.852**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan alacaklar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: %89,59)

Diğer borçlar	**31 Aralık 2014**	**31 Aralık 2013**
Merrill Lynch International Incorporated	59.880	215.041
Merrill Lynch International (Dipnot 6)	232	-
Merrill Lynch & Co., Inc.	-	222.479
	60.112	**437.520**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer borçların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır (31 Aralık 2013: % 100).

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

(a) Hizmet satışları

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Merrill Lynch International ("MLI")		
- Hisse senedi alım/satım aracılık komisyon gelirleri (*)	15.978.298	15.443.373
- Hizmet sözleşmeleri geliri (**)	13.652.012	10.176.926
- VOB komisyon geliri (***)	3.831.322	2.758.276
	33.461.632	**28.378.575**

(*) MLI ile imzalanan hisse senedi aracılık sözleşmesi gereği oluşan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

(**) MLI adına satış ve pazarlama hizmetleri verilmesi amacıyla 1 Ocak 2008 tarihinde imzalanan hizmet sözleşmesi gereği oluşan hizmet geliri 7.044.625 TL (31 Aralık 2013: 5.699.707 TL).
Araştırma ve Geliştirme çalışmalarına ilişkin bilgilerin paylaşılmasına ilişkin elde edilen hizmet geliri 2.361.756 TL (31 Aralık 2013: 1.468.904 TL) tutarındadır.
MLI ve Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. ile imzalanan ve 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan Yatırım Bankacılığı konusunda hizmet verilmesine ilişkin gelir 4.245.631 TL'dir (31 Aralık 2013: 2.715.574 TL).

(***) MLI ile 15 Ağustos 2011 tarihinde imzalanan türev araçlar aracılık sözleşmesi gereği oluşan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan hizmet satışları, toplam satış gelirlerinin %99'unu oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %99).

(b) Genel yönetim giderleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.		
- İlişkili taraf hizmet gideri	2.039.160	1.252.080
	2.039.160	**1.252.080**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan genel yönetim giderleri, toplam genel yönetim giderlerinin % 8,91'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2012:% 5,8).

(c) Diğer faaliyet gelirleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Merrill Lynch International Incorporated		
- Diğer grup içi gelirler	1.950.247	-
	1.950.247	-

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla diğer grup içi gelirler, toplam diğer faaliyet gelirlerinin % 83,93'ünü, oluşturmaktadır (31 Aralık 2012:Bulunmamaktadır).

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

(d) Faiz gelirleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
ML International Dublin	3.707.005	1.864.780
	3.707.005	**1.864.780**

(*) 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan faiz gelirleri, toplam finansal gelirlerinin %90,19'unu oluşturmaktadır (31 Aralık 2013: %99,10).

c) Şirket'in üst düzey yöneticileri tanımı Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcısı, Teftiş Kurulu ve Birim Yöneticilerini kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere nakit ve benzeri sağlanan faydaların toplamı 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 7.708.195 TL (31 Aralık 2013: 5.138.707 TL)'dir.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyet konuları nedeniyle maruz kalabileceği piyasa riski, operasyonel risk ve kredi riskine ilişkin risk yönetimi politikalarına sahiptir. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, diğer varlıklar ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Şirket'in bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
31 Aralık 2014	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**2.451.708**	-	-	**5.486.885**	**49.189.013**	**2.156.716**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.451.708	-	-	5.486.885	49.189.013	2.156.716

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
31 Aralık 2013	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**	**İlişkili taraf**	**Diğer taraf**
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	**876.578**	**-**	**68.852**	**5.745.899**	**36.902.117**	**2.798.485**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	876.578	-	68.852	5.745.899	36.902.117	2.798.485

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır. Şirket, geçmişte alacaklarıyla ilgili herhangi bir tahsilât sorunu yaşamamıştır. Bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçen alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

ii. Operasyonel risk açıklamaları

Operasyonel risk "yetersiz veya arızalı iç süreçler, insanlar ve sistemlerden ya da dış olaylardan kaynaklanan zarar riski" olarak tanımlamaktadır. 31 Aralık 2014 tarih itibarıyla şirketin operasyonel riskten kaynaklanan gideri 37 TL dir (31 Aralık 2013: 64.308 TL).

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

	31 Aralık 2014				
	Defter değeri	**3 aya Vadesiz**	**3-12 ay kadar**	**1-5 yıl arası**	**Sözleşme uyarınca nakit nakit çıkışlar toplamı**
Ticari borçlar	-	-	-	-	-
Diğer borçlar	60.112	-	60.112	-	60.112
Toplam yükümlülükler	**60.112**	**-**	**60.112**	**-**	**60.112**

	31 Aralık 2013				
	Defter değeri	**3 aya Vadesiz**	**3-12 ay kadar**	**1-5 yıl arası**	**Sözleşme uyarınca nakit nakit çıkışlar toplamı**
Ticari borçlar	995	995	-	-	995
Diğer borçlar	437.520	-	-	437.520	437.520
Toplam yükümlülükler	**438.515**	**995**	**-**	**437.520**	**438.515**

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

iii. Piyasa riski açıklamaları

Piyasa Riski, bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan risklerdir.

a. Döviz pozisyonu riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla orijinal tutarları ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014				31 Aralık 2013			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı	ABD Doları	Avro	İngiliz Sterlini
Nakit ve nakit benzerleri	232	100	-	-	-	-	-	-
Toplam varlıklar	**232**	**100**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Diğer borçlar	232	100	-	-	-	-	-	-
Toplam yükümlülükler	**232**	**100**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Net yabancı para pozisyonu	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net yabancı para pozisyonu sıfır olduğundan ABD Doları'nın, Avro'nun ve İngiliz Sterlini'nin TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosunda ve özkaynaklarda herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

b. Faiz pozisyonu riski

Faiz oranı riski, finansal varlığın faiz oranları değiştikçe piyasa fiyatında olan dalgalanmalara maruz kalmasıdır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in tüm finansal varlık ve yükümlülüklerinin kısa vadeli ve sabit faiz oranlı olmasından dolayı, raporlama tarihi itibarıyla faiz oranlarındaki değişim kâr veya zararı etkilememektedir.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

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

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

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

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dâhil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

ii. Finansal pasifler:

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

Şirket'in portföyünde bulunan finansal varlıklar ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değer
Nakit ve nakit benzerleri	51.345.729	51.345.729	39.700.602	39.700.602
Ticari alacaklar	2.451.708	2.451.708	876.578	876.578
Finansal yatırımlar	159.711	159.711	159.711	159.711
Ticari borçlar	-	-	995	995
Diğer borçlar	60.112	60.112	437.520	437.520

25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

26 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

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

a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Bu kapsamda, Şirket alım-satım aracılığı, yatırım danışmanlığı, halka arza aracılık ve portföy yöneticiliği faaliyetleri yetki belgeleri bulunduğundan, toplam asgari öz sermaye tutarı 1.711.000 TL'dir (31 Aralık 2013: 1.696.000 TL).

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

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

.....