GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU	1-4
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI	5-6
KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR TABLOLARI	7
KONSOLİDE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOLARI	8
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	9
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	10-11
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT DİPNOTLAR	12-80

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1- Görüş

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi Anonim Şirketi ("Şirket") ile bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2- Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Topluluktan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3 Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetim çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konusu	Konunun Denetimde Nasıl Ele Alındığı
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatının Muhasebeleştirilmesi Grup'un bağlı ortaklığının 01 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda " Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 1,171,882,590 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların dipnotlarında yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarlarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve danışmanlık gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Grup'un bağlı ortaklığının operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması ve farklı yöntem ve parametreler kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TMS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik. Ayrıca Grup'un bağlı ortaklığının hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılat ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirimesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımını etkinliğini değerlendirdik. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.

4- Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirme niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5- Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Topluluğun iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Konsolide finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, topluluk içerisindeki işletmelere veya işletmelerin faaliyetlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Topluluğun denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

6- Diğer Husus

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar altında sınıflandırılan bir müşteriye ait toplam 420,382 TL tutarındaki alacak hisse senedi alımı, alacağa ilişkin işletilen temerrüt faizi, komisyon ve diğer masraflardan oluşmaktadır. Söz konusu müşteriye hisse senedi alımları için kredili alım sözleşmesi kapsamında herhangi bir kredi açılmamış olup söz konusu alım işlemlerine ilişkin herhangi bir teminat da mevcut değildir. Şirket tarafından kredilendirilemeyen bu alacağa % 41.90 temerrüt faizi işletilmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle söz konusu müşteriye ait 3,508,555 TL tutarında kredili alacak bakiyesi bulunmakta olup, söz konusu müşteriye % 41.90 kredi faizi işletilmektedir. Bilanço tarihi sonrasında ilgili müşteriye ait kredili hesabın özkaynak oranının yasal sınırın altına düşmesi sebebiyle, Şirket tarafından özkaynak oranını yasal sınıra getirecek şekilde re'sen pay satış işlemleri gerçekleştirilmiştir. (re'sen yapılan satış işlemlerine ilişkin Şirket ve Müşterinin KAP'ta yapmış olduğu açıklamalar Not 20'de ifade edimiştir.)

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1- 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 21 Mart 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

2- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 01 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Dr. Ali Yürüdü'dür.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Kreston International

Dr. Ali Yürüdü
Sorumlu Denetçi

İstanbul 21 Mart 2019

19 Mayıs Cad. No:4 Nova Baran Plaza
Kat 21 Şişli / İstanbul
Tel : +90-212-286 47 27
Fax : +90-212-286 10 51
www.atadenetim.com

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 31 Aralık 2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Önceki Dönem 31 Aralık 2017
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		**136,057,333**	**87,243,689**
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	19,762,518	10,695,936
Finansal Yatırımlar	8	5,834,135	622,762
Ticari Alacaklar		**8,373,267**	**-**
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6-10	*1,379,492*	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	*6,993,775*	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		**90,448,374**	**74,652,857**
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan Alacaklar	6-12	*6,440,295*	*4,155,880*
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	12	*84,008,079*	*70,496,977*
Diğer Alacaklar		**807,835**	**97,953**
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6-13	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	13	*807,835*	*97,953*
Stoklar	11	3,870,859	-
Peşin Ödenmiş Giderler	15	1,547,790	198,252
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	2,938,569	735,339
Diğer dönen varlıklar	22	2,473,986	240,590
DURAN VARLIKLAR		**49,371,749**	**4,358,568**
Finansal Yatırımlar	8	6,085,216	488,133
Diğer Alacaklar	13	1,690,506	974,604
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	19	20,993,858	1,274,930
Maddi Duran Varlıklar	17	12,351,015	1,141,772
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		**6,556,786**	**284,312**
- Şerefiye	18	5,626,184	-
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	18	930,602	284,312
Ertelenmiş Vergi Varlığı, net	31	1,694,368	194,817
TOPLAM VARLIKLAR		**185,429,082**	**91,602,257**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 31 Aralık 2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Önceki Dönem 31 Aralık 2017
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**83,569,335**	**49,589,515**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9	19,654,798	12,030,658
Ticari Borçlar		**6,287,345**	**938,152**
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6-10	356,792	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	5,930,553	938,152
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		**53,826,738**	**34,691,784**
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflara Borçlar	6-12	-	-
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	12	53,826,738	34,691,784
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	624,412	167,301
Diğer Borçlar		**1,574,927**	**346,613**
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6-13	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	13	1,574,927	346,613
Ertelenmiş Gelirler	15	86,716	4,500
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31	490,052	1,123,573
Kısa Vadeli Karşılıklar		**1,024,347**	**286,934**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	21	645,746	100,141
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	21	378,601	186,793
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**995,753**	**420,303**
Uzun Vadeli Karşılıklar		**995,753**	**420,303**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	21	995,753	420,303
ÖZKAYNAKLAR		**100,863,994**	**41,592,439**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**53,614,335**	**40,634,812**
Ödenmiş Sermaye	23	30,000,000	16,000,000
Sermaye Avansı	23	-	14,013,297
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	23	3,363,361	3,393,256
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	23	(1,962,317)	(186,069)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) - Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	23	63,413	58,171
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) - Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	23	3,740,008	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	23	2,113,346	337,098
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	23	5,399,188	7,058,824
Net Dönem Karı veya Zararı		10,897,336	(39,765)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**23**	**47,249,659**	**957,627**
TOPLAM KAYNAKLAR		**185,429,082**	**91,602,257**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2017
Hasılat	24.1	6,642,821	-
Satışların Maliyeti	24.2	(5,308,004)	-
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**1,334,817**	**-**
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	25.1	1,171,882,590	675,643,118
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	22.2	(1,132,308,904)	(655,656,087)
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**39,573,686**	**19,987,031**
BRÜT KAR (ZARAR)		**40,908,503**	**19,987,031**
Genel Yönetim Giderleri	27.1	(22,548,527)	(16,527,445)
Pazarlama Giderleri	27.3	(13,806,661)	(8,858,919)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	27.2	(892,616)	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28.1	26,443,333	11,060,273
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	28.2	(16,830,363)	(4,913,170)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**13,273,669**	**747,770**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29.1	3,492,783	290,067
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	29.2	(6,288,310)	(96,973)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		**10,478,142**	**940,864**
Finansman Gelirleri	30.1	2,854,492	1,665,087
Finansman Giderleri	30.2	(3,595,622)	(2,416,475)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		**9,737,012**	**189,476**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri			
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	31	(267,884)	(1,123,573)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	31	631,503	898,179
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		**10,100,631**	**(35,918)**
DÖNEM KARI (ZARARI)		**10,100,631**	**(35,918)**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	23.8	(796,705)	3,847
Ana Ortaklık Payları	32	10,897,336	(39,765)
Pay başına kazanç / (kayıp)	32	**0.3632**	**(0.0025)**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2017
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
DÖNEM KARI (ZARARI)		**10,100,631**	**(35,918)**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	23	48,012	18,272
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	23	(9,602)	(3,778)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar			
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)		254	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler			
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri		(14)	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**38,650**	**14,494**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**10,139,281**	**(21,424)**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	23.8	(829,873)	3,416
Ana Ortaklık Payları	32	10,969,154	(24,840)

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

GÜLER YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası 'TL' olarak ifade edilmiştir,)

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler			Birikmiş karlar				
Özkaynaklar Değişim Tablosu	**Dipnot Referansları**	**Ödenmiş sermaye**	**Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)**	**Pay İhraç Primleri (İskontoları)**	**Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)**	**Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazanç / (kayıpları)**	**Sermaye artırım avansı**	**Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler**	**Geçmiş yıllar karları / (zararları)**	**Net dönem karı / (zararı)**	**Özkaynaklar**	**Kontrol Gücü Olmayan Paylar**	**Toplam Özkaynaklar**
01.01.2017 Dönem Başı Bakiyeler	**23**	**16,000,000**	**(1,531,518)**	**3,393,256**	**-**	**44,108**	**-**	**1,682,547**	**2,528,776**	**3,298,880**	**25,416,049**	**2,038,200**	**27,454,249**
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	14,013,297	-	-		14,013,297	-	14,013,297
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış	23	-	-	-	-	-	-	-	(114,075)	-	(114,075)	(1,085,057)	(1,199,132)
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)		-	1,345,449	-	-	-		(1,345,449)	1,345,449	-	1,345,449	-	1,345,449
Transferler	23	-	-	-	-	-	-	-	3,298,674	(3,298,880)	(206)	206	-
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		**-**	**-**	**-**	**-**	**14,063**	**-**	**-**	**-**	**(39,765)**	**(25,702)**	**4,278**	**(21,424)**
- Dönem Karı (Zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	(39,765)	(39,765)	3,847	(35,918)
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	23	-	-	-	-	14,063	-	-	-	-	14,063	431	14,494
31.12.2017 Dönem Sonu Bakiyeler	**23**	**16,000,000**	**(186,069)**	**3,393,256**	**-**	**58,171**	**14,013,297**	**337,098**	**7,058,824**	**(39,765)**	**40,634,812**	**957,627**	**41,592,439**
01.01.2018 Dönem Başı Bakiyeler		**16,000,000**	**(186,069)**	**3,393,256**	**-**	**58,171**	**14,013,297**	**337,098**	**7,058,824**	**(39,765)**	**40,634,812**	**957,627**	**41,592,439**
TMS 8 Düzeltmelerinin Etkisi		**-**	**-**	**-**	**3,739,768**	**-**	**-**	**-**	**(48,604)**	**-**	**3,691,164**	**115,670**	**3,806,834**
01.01.2018 Dönem Başı Bakiyeler		**16,000,000**	**(186,069)**	**3,393,256**	**3,739,768**	**58,171**	**14,013,297**	**337,098**	**7,010,220**	**(39,765)**	**44,325,976**	**1,073,297**	**45,399,273**
Sermaye Avansı	23	14,000,000	-	(29,895)	-	-	(14,013,297)		43,192	-	-	-	-
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,940,330	46,940,330
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)		-	(1,776,248)	-	-	-	-	1,776,248	(1,776,248)	-	(1,776,248)	-	(1,776,248)
Birleşme/Bölünme/Tasfiye Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	161,358	-	161,358	-	161,358
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	(39,334)	39,765	431	(431)	-
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		**-**	**-**	**-**	**240**	**5,242**	**-**	**-**	**-**	**10,897,336**	**10,902,818**	**(763,537)**	**10,139,281**
- Dönem Karı (Zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	10,897,336	10,897,336	(796,705)	10,100,631
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	23	-	-	-	240	5,242	-	-	-	-	5,482	33,168	38,650
31.12.2018 Dönem Sonu Bakiyeler	**23**	**30,000,000**	**(1,962,317)**	**3,363,361**	**3,740,008**	**63,413**	**-**	**2,113,346**	**5,399,188**	**10,897,336**	**53,614,335**	**47,249,659**	**100,863,994**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2017
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**14,733,803**	**(11,568,901)**
Dönem Karı (Zararı)			
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		**10,100,631**	**(35,918)**
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		**(1,108,467)**	**938,831**
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	17-18-19-24-27	821,164	647,763
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		**316,891**	**340,873**
- Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	27	316,891	340,873
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		**1,332,478**	**(272,932)**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	21-27	1,332,478	(272,932)
Faiz (Gelirleri) ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		**80,274**	**(6,045)**
- Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	28	199,391	(6,045)
- Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	28	(119,117)	-
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		**(4,636,614)**	**-**
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Diğer Düzeltmeler	23	(4,636,614)	-
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	31	977,340	229,172
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**5,741,639**	**(12,471,814)**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	8	7,086,071	5,559,300
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		**(421,852)**	**-**
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6-10	(489,488)	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	10	67,636	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış (Artış)	12	(16,112,408)	(23,175,706)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		**(1,440,274)**	**(676,269)**
- İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	6-13	2,112,934	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	13	(3,553,208)	(676,269)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	11	(239,041)	-
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	15	(1,120,386)	(71,664)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**295,342**	**(241,803)**
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6-10	67,040	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	10	228,302	(241,803)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış (Azalış)	12	19,134,954	7,595,241
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	14	(77,381)	(507,281)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**908,928**	**(885,293)**
- İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6-13	(196,681)	(1,000,000)
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	13	1,105,609	114,707
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	15	(38,918)	(20,500)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**(2,233,396)**	**(47,839)**
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	23	(2,233,396)	(47,839)
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	23	-	-
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**14,733,803**	**(11,568,901)**

Nakit Akış Tablosu (Dolaylı Yöntem)	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2018	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2017
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**(10,693,229)**	**544,101**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		**245,814**	**77,454**
- Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	17	245,814	75,021
- Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	18	-	2,433
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		**(1,336,626)**	**(429,427)**
- Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	(1,190,919)	(345,268)
- Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18	(145,707)	(84,159)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları	8	(7,370,160)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Satımından Kaynaklanan Nakit Girişleri	19	-	896,074
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	19	(1,121,255)	-
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	31	(1,123,573)	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	23	12,571	-
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**5,026,008**	**681,383**
Bağlı Ortaklıklardaki Kontrolün Kaybına Yol Açmayan Şekilde Ortaklık Payları Değişmelerinden Kaynaklanan Nakit Girişleri	23	-	(1,199,132)
Sermaye Avanslarından Nakit Girişleri	23	-	14,013,297
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri			
- Geri Alınan Payların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	23	(1,776,248)	1,345,449
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		**6,802,256**	**-**
- Kredilerden Nakit Girişleri	9	6,802,256	-
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		**-**	**(13,478,231)**
- Kredi Geri Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9	-	(13,478,231)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		**9,066,582**	**(10,343,417)**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	**10,695,936**	**21,039,353**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	**19,762,518**	**10,695,936**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

NOT 1 – GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Ana Ortaklık Şirket") ve bağlı ortaklıkları, konsolide finansal tablo dipnotlarında "hep birlikte Grup" olarak ifade edileceklerdir.

Ana Ortaklık Şirket ve konsolidasyona dahil edilen diğer Şirket'in faaliyetlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi ("Şirket" veya "Güler Holding") 20 Ocak 2006 tarihinde "Başkent Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" unvanı ile İstanbul'da kurulmuş olup 18 Ağustos 2011 tarihinde faaliyet konusunu ve ismini değiştirerek "Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi" olarak tescil ettirmiştir.

Şirket'in ana faaliyeti kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle personel sayısı 1 (31 Aralık 2017: 1)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Murat Güler	%34.40	10,318,659	%30.36	4,856,823
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş. (*)	%6.20	1,858,487	-	-
Halka Açık Kısım	%59.40	17,822,854	%69.64	11,143,177
Toplam	%100.00	30,000,000	%100.00	16,000,000

*) Şirket'in bağlı ortaklığı durumundaki İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirdiği hisse alımlarından kaynaklanmaktadır. TMS 32'nin 33 üncü paragrafı kapsamında işletmenin kendi paylarını alması durumunda, bu paylara ilişkin alım bedelleri özkaynaktan düşülerek "Geri Alınmış Paylar (-)" kaleminde gösterilir. Payların konsolidasyona dahil olan diğer taraflarca satın alınması halinde de alınan paylar bu kapsama girmekle birlikte, bu tutarlar TMS 32 kapsamında "Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi" kaleminde gösterilmektedir.

Şirket'in rapor tarihi itibariyle kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir;

Meydan Sokak Beybi Giz Plaza No: 1 Kat:2 Daire: 5-6
Maslak / İstanbul / Türkiye

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket veya A1 Capital"), 1990 yılında İstanbul Türkiye'de Form Menkul Değerler A.Ş. adıyla kurulmuş olup Şirket'in unvanı önce Credit Agricole Cheuvreux Menkul Değerler A.Ş. olarak daha sonra ise A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiş son olarak A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilerek 27 Mayıs 2015 tarih ve 8828 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınmış yetki / izin belgeleri aşağıda sunulmaktadır:

Yetki Belgesi	Belge Tarihi	Belge No
İşlem Aracılığı Faaliyeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)
Portföy Aracılığı Faaliyeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)
Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)
Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)
Halka Arza Aracılık Faaliyeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)
Sınırlı Saklama Hizmeti	26 Ocak 2016	G-038 (412)

Şirket, Beybi Giz Plaza Meydan Sokak No: 1 Kat: 2 D: 5-6 Maslak / İstanbul merkez adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Ortaklar	Ortaklık payı	Hisse adedi	Hisse tutarı TL
Güler Yatırım Holding A.Ş.	%97.00	2,425,000,000	24,250,000
Fatma Karagözlü	%3.00	75,000,000	750,000
Toplam	%100.00	2,500,000,000	25,000,000

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle Şirket'in 107 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 112).

Şirket'in faaliyet gösterdiği şubesi bulunmamakta olup, irtibat bürolarının adresleri aşağıdaki gibidir:

İrtibat Ofisi	Adres
İstanbul Beylikdüzü	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. Vetro City Sitesi. No:16 Kat:9 Daire No: 203 Esenyurt - Beylikdüzü / İstanbul
İstanbul Göztepe	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan, Kadıköy / İstanbul
Ankara Ulus	Kale Mah.Anafartalar Cad.Papatya Sok.No:2/3 Altındağ / Ankara
Ankara	Tunus Cad.2.Kat No:14/4 Çankaya / Ankara
Bursa	Kükürtlü Mah. Başaran Sokak Güney Apt. No:6 Osmangazi / Bursa
Kırıkkale	Yenidoğan Mah. Cumhuriyet Cad. No:30 Kat4-5 Kırıkkale
İzmir	Cumhuriyet Bulvarı No:33 D:2 Alsanca / İzmir
Ataşehir	Barbaros Mahallesi Gelincik Sokak Uphill Court C Ada C3 Daire:1 Ataşehir/İstanbul
Mersin	Çankaya Mah. Atatürk Cad. 4701 Sok. No:13 K:5 D:17-18 Akdeniz / Mersin

Şirket 28 Aralık 2018 tarihinde, 26 Eylül 2018 tarihinde hisselerinin tamamını satın aldığı bağlı ortaklığı durumunda bulunan Alkhair Capital Menkul Değerler Anonim Şirketi (Alkhair) faaliyetlerine son vererek tüm aktif ve yükümlülükleri, Türk Ticaret Kanunun (TTK) kolaylaştırılmış usulde birleşme hükümleri uyarınca A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilerek birleşmiştir.

İCG Finansal Danışmanlık Anonim Şirketi

İCG Finansal Danışmanlık Anonim Şirketi ("Şirket" veya "İCG Finansal") 12 Şubat 2018 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyeti kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2018	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Güler Yatırım Holding A.Ş.	%89.00	17,800,000
Murat Güler	%10.00	2,000,000
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%01.00	200,000
Toplam	%100.00	20,000,000

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sermayesinin her bir ortak payına düşen kısmının yarısı ödenmiş olup, toplam ödenmiş sermayesi 10,000,000 TL tutarındadır.

Şirket'in rapor tarihi itibariyle kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir;

Meydan Sokak Beybi Giz Plaza No: 1 Kat:2 Daire: 5
Maslak / İstanbul / Türkiye

RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A. Ş. (RTA)

RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi ünvanı ile 13 Mayıs 1996 tarihinde, insan ve hayvan sağılığında kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticareti konularında faaliyet göstermek üzere kurulmuştur.

Şirket'in kanuni merkezi, GEPOSB İnönü Mah. Balçık Köyü Yolu Üzeri GEPOSB İçi Cumhuriyet Cad. No:3 Gebze Kocaeli'dir.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle Şirket'in 69 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 66).

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Tutar TL	(%) Pay	Tutar TL	(%) Pay
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	2,885,760	%12.23	-	-
Güler Yatırım Holding A.Ş.	2,911,731	%12.34	-	-
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2,347,000	%9.94	-	-
Mehmet Tayyip Türkaslan	-	-	5,200,000	%22.03
Halka açık kısım	15,455,509	%65.49	8,000,000	%33.91
Reşat Ultav	-	-	5,200,000	%22.03
Ali Taş	-	-	5,200,000	%22.03
	23,600,000	%100.00	23,600,000	%100.00

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığı İCG Finansal Danışmanlık A.Ş., 26 Eylül 2018 tarihinde RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne sırasıyla %12.23 ve %12.18 oranında iştirak etmiş olup, 30 Eylül 2018 tarihinden itibaren tam konsolidasyona dahil edilmiştir.

Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş. (Sacem)

Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.'nin ana faaliyet konusu, kimya, biyoloji, moleküler biyoloji, biyoteknoloji, gıda, ilaç ve sağlık sektörlerine ürün ve hizmet sağlamaktır.

Şirket'in kanuni merkezi, GEPOSB İnönü Mah. Balçık Köyü Yolu Üzeri GEPOSB İçi Cumhuriyet Cad. No:3 Gebze Kocaeli'dir.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle Şirket'in 13 çalışanı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 12).

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Tutar TL	(%) Pay	Tutar TL	(%) Pay
Emrah Kılıç	666,667	%26.67	666,667	%26.67
Sadık Kılıç	373,333	%14.93	373,333	%14.93
Ferhat Kılıç	126,667	%5.07	126,667	%5.07
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	1,333,333	%53.33	1,333,333	%53.33
Sermaye	2,500,000	%100.00	2,500,000	%100.00

NOT 2 – KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.a Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Uygunluk Beyanı

Grup, yasal muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Özkaynak kalemlerinden, ödenmiş sermaye, paylara ilişkin primler ve kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler muhasebe kayıtlarındaki tutarları üzerinden gösterilmiştir.

Konsolide Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

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

Finansal tablolar Şirket'in yasal kayıtlara dayandırılmış ve TL cinsinden ifade edilmiş olup, KGK tarafından yayınlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmek için bir takım düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutularak hazırlanmıştır.

Grup'un ilişikteki konsolide finansal tabloları SPK'nın 07 Haziran 2013 tarihli "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" suna uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca ilişikteki konsolide finansal tablolar KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9'uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanan 2016 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak sunulmuştur.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal tabloların Düzeltilmesi

SPK, "Uygulanan Muhasebe Standartları"nda da belirtildiği üzere Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu sebeple, Grup 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

Para Birimi

Grup'un fonksiyonel ve raporlama para birimi geçmiş dönemlerle karşılaştırmalı olarak TL'dir.

Konsolide Finansal Tabloların Onaylanması

Grup'un, konsolide finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 21 Mart 2019 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Böyle bir niyet olmamakla beraber, Grup Yönetimi'nin ve bazı düzenleyici organların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayımlandıktan sonra değiştirmeye yetkileri vardır.

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

Netleştirme/Mahsup

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

Konsolidasyon Esasları

Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu şirketler "tam konsolidasyon yöntemine tabi tutulmuştur. Ana Ortaklık Şirket kendi yararına mali ve idari politikaları belirleme hakkına sahipse kontrol söz konusu olmaktadır. Ana Ortaklık Şirket'in, yönetimine ve işletme politikalarının belirlenmesine katılma anlamında devamlı bir bağının ve/veya doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisinin bulunduğu ya da sermayesinde yüzde yirmi veya daha fazla, yüzde elliden az oranda paya veya bu oranda yönetime katılma hakkına sahip bulunduğu şirketler "özkaynak yöntemi"ne tabi tutulmaktadır.

Tam konsolidasyon yöntemi

Tam konsolidasyon yönteminde uygulanan esaslar aşağıdaki gibidir:

- Konsolidasyona dahil edilen şirketlerin uyguladıkları muhasebe politikaları Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket'inin konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklığın özkaynaklarında sahip olduğu payların elde etme maliyeti, bu payların bağlı ortaklığın Ana Ortaklık Şirket'in muhasebe politikalarına uygun hale getirilmiş finansal durum tablosunun özkaynaklarında temsil ettiği değerden mahsup edilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların ödenmiş sermayesi ve satın alma tarihindeki öz sermayeleri dışındaki finansal durum tablosu kalemleri toplanmış ve yapılan toplama işleminde, konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları karşılıklı indirilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilmiş ve konsolide finansal durum tablosunda "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların sahip olduğu Ana Ortaklık Şirket'e ait hisse senetleri Ana Ortaklık Şirket'in sermayesi ile karşılıklı indirilmiştir.
- Ana Ortaklık Şirket ile bağlı ortaklıkların kar veya zarar tablosu kalemleri ayrı ayrı toplanmış ve birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri ilgili hesaplarla karşılıklı mahsup edilmiştir. Hesap dönemi içinde elde edilen bağlı ortaklıklar için kar veya zarar tablosu kalemlerinin toplanmasında bağlı ortaklığın elde edildiği tarihten sonra gerçekleşenler dikkate alınmıştır.

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların net dönem kâr veya zararlarından konsolidasyon yöntemine tabi ortaklıklar dışındaki paylara isabet eden kısım "Kontrol Gücü Olmayan Paylar" hesabında gösterilmiştir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle, Ana Ortaklık Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak, %50 veya daha fazla hissesine sahip olduğu veya %50 üzerinde oy hakkı sahibi olduğu veya faaliyetleri üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve "tam konsolidasyon yöntemi"ne tabi tutulmuş şirket aşağıdaki gibidir;

Grup'un bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin konsolidasyon yöntemine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

		Güler Yatırım'ın sahip olduğu		
31 Aralık 2018	Konsolidasyon yöntemi	doğrudan pay	dolaylı pay	toplam pay
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	%97.00	-	%97.00
İCG Finansal Danışmanlık Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	%90.00	-	%90.00
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	%12.18	%11.01	%23.18
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.	Tam Konsolidasyon	-	%12.36	%12.36

		Güler Yatırım'ın sahip olduğu		
31 Aralık 2017	Konsolidasyon yöntemi	doğrudan pay	dolaylı pay	toplam pay
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	%97.00	-	%97.00

2.b. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler ve Hatalar

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde değiştirebilir;
Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınıyorsa veya
İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

İlişikteki finansal tabloları etkileyebilecek önemli bir muhasebe politikası değişikliği olmamıştır.

Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Önemli yeni muhasebe politikalarının detayları ve önceki muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi ve niteliği aşağıda belirtilmiştir.

TFRS 9 Finansal Araçlar

TFRS 9, finansal araçların muhasebeleştirilmesine ve ölçümüne ilişkin hükümleri düzenlemektedir. Bu standart TFRS 9 Finansal Araçlar standardının yerini almıştır.

Grup 2017 yılı için TFRS 9 kapsamındaki finansal araçlar için karşılaştırmalı bilgileri yeniden düzenlememiş olup standardın ilk uygulamasına ilişkin toplam etki cari dönem özkaynaklar değişim tablosunda 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla "Geçmiş Yıl Karları" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

Aşağıdaki tablo, TFRS 9'a geçişin, geçmiş yıl karları üzerindeki açılış bakiyeleri etkilerini vergiler düşüldükten sonra kalan net tutarlar göstermek suretiyle özetlemektedir.

	TFRS 9'u uygulamanın açılış bakiyeleri üzerindeki etkisi (TL)
Geçmiş Yıl Karları	
TFRS 9'a göre gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	4,079,829
Ertelenmiş vergi etkisi	(224,391)
01 Ocak 2018 tarihi itibarıyla etki	**3,855,438**

Finansal Varlıkların ve Finansal Yükümlülüklerin Sınıflandırması ve Ölçümü

TFRS 9, finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü için TFRS 9'daki mevcut hükümleri büyük oranda korumaktadır. Ancak, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık, kredi ve alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar için önceki TFRS 9 sınıflama kategorileri kaldırılmıştır.

TFRS 9'un uygulanmasının Grup'un finansal borçları ve türev finansal araçları ile ilgili muhasebe politikaları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. TFRS 9'un finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü üzerindeki etkisi ise aşağıda belirtilmiştir.

TFRS 9'a göre, bir finansal varlık ilk defa finansal tablolara alınması sırasında; İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen; gerçeğe uygun değer ("GUD") farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – borçlanma araçları; GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen – özkaynak araçları veya GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılır. TFRS 9 kapsamındaki finansal varlıkların sınıflandırılması, genellikle, finansal varlıkların yönetimi için işletmenin kullandığı iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özelliklerine dayanmaktadır.

Bir finansal varlık, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılmaması durumunda itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Bir borçlanma aracı, aşağıdaki her iki şartın birden sağlanması ve GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflanmaması durumunda GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülür:

- Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlıkların satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve
- Finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması.

Ticari amaçla elde tutulmayan özkaynak araçlarına yapılan yatırımların ilk defa finansal tablolara alınmasında, gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirde sunulması konusunda geri dönülemeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin seçimi her bir yatırım bazında yapılabilir.

Yukarıda belirtilen itfa edilmiş maliyeti üzerinden yada GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülmeyen tüm finansal varlıklar GUD farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülür. Bunlar, tüm türev finansal varlıkları da içermektedir. Finansal varlıkların ilk defa finansal tablolara alınması sırasında, finansal varlıkların farklı şekilde ölçümünden ve bunlara ilişkin kazanç veya kayıpların farklı şekilde finansal tablolara alınmasından kaynaklanacak bir muhasebe uyumsuzluğunu ortadan kaldırması veya önemli ölçüde azaltması şartıyla bir finansal varlığın geri dönülemez bir şekilde gerçeğe uygun değer değişimi kâr veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak tanımlanabilir.

Gerçeğe uygun değer değişimleri kâr veya zarara yansıtılanlar dışındaki finansal varlıkların (ilk defa finansal tablolara alınması sırasında işlem bedeli üzerinden ölçülen ve önemli bir finansman bileşenine sahip olmayan ticari alacaklar haricinde) ilk ölçümünde, bunların edinimiyle veya ihracıyla doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de gerçeğe uygun değere ilave edilerek ölçülür.

Aşağıdaki muhasebe politikaları finansal varlıkların sonraki ölçümlerinde geçerlidir.

1	**GUD farkı kar/zarara yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar**	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür. Herhangi bir faiz veya temettü geliri dahil olmak üzere, bunlarla ilgili net kazançlar ve kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
2	**İtfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar**	Bu varlıklar sonraki ölçümlerinde etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyetinden ölçülür. İtfa edilmiş maliyetleri varsa değer düşüklüğü zararları tutarı kadar azaltılır. Faiz gelirleri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Bunların finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kazanç veya kayıplar kar veya zararda muhasebeleştirilir.
3	**GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları**	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz geliri, yabancı para kazanç ve kayıpları ve değer düşüklükleri kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer kazanç ve kayıplar ise diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir. Finansal varlıklar finansal durum tablosu dışı bırakıldığında daha önceden diğer kapsamlı gelire yansıtılan toplam kazanç veya kayıplar kâr veya zararda yeniden sınıflandırılır.
4	**GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları**	Bu varlıklar sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür. Temettüler, açıkça yatırımın maliyetinin bir kısmının geri kazanılması niteliğinde olmadıkça kar veya zararda muhasebeleştirilir. Diğer net kazanç ve kayıplar diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirilir ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmazlar.

01 Ocak 2018 tarihinde TFRS 9'un uygulanmasının finansal varlıkların defter değerlerine etkisi, aşağıda daha detaylı olarak açıklandığı gibi sadece yeni değer düşüklüğü hükümlerinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablo ve ilişikteki notlar, TFRS 9 kapsamındaki orijinal ölçüm kategorilerini ve Şirket'in 01 Ocak 2018'deki finansal varlıklarının her bir sınıfı için TFRS 9'göre yapılan yeni ölçüm kategorilerini açıklamaktadır.

	Not	**TFRS 9'a göre orjinal sınıflandırma**	**TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma**	**TFRS 9'a göre orjinal defter değeri**	**TFRS 9 'a göre yeni defter değeri**
Finansal Varlıklar					
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(a)	Satılmaya hazır finansal varlık	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan	488,133	4,567,962
Toplam Finansal Varlıklar				**488,133**	**4,567,962**

a) TFRS 9'a göre satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan finansal yatırımlar artık gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılanlar olarak sınıflandırılmıştır. Bufinansal yatırımlar için hesaplanan gerçeğe uygun değer farkındaki 4,079,829 TL tutarındaki artış ve 224,391 TL tutarındaki ertelenmiş vergi etkisi 01 Ocak 2018 tarihinde TFRS 9'a geçişte ertlenmiş vergi etkisi netleştirilmiş olarak toplam 3,855,438 TL olarak geçmiş yıl karlarında muhasebeleştirilmiştir.

Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü

TFRS 9'un uygulanmasıyla birlikte, "Beklenen Kredi Zararı" (BKZ) modeli TFRS 9'daki "Gerçekleşmiş Zarar" modelinin yerini almıştır. Yeni değer düşüklüğü modeli, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçülen finansal varlıklar, sözleşme varlıkları ve GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları için geçerli olmakla birlikte, özkaynak araçlarına yapılan yatırımlar için uygulanmamaktadır.

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklar ticari alacaklar, nakit ve nakit benzerleri ve özel sektör borçlanma araçlarından oluşmaktadır.

TFRS 9 kapsamında, zarar karşılıkları aşağıdaki esasların herhangi biri ile ölçülür:

- 12 aylık BKZ'lar: raporlama tarihinden sonraki 12 ay içinde finansal araca ilişkin gerçekleşmesi muhtemel temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarını temsil eden kısmıdır;

- Ömür boyu BKZ'lar: finansal aracın beklenen ömrü boyunca gerçekleşmesi muhtemel tüm temerrüt durumlarından kaynaklanan beklenen kredi zararlarıdır.

Şirket aşağıdaki 12 aylık BKZ olarak ölçülenler hariç olmak üzere, zarar karşılığını ömür boyu BKZ'lere eşit olan tutar üzerinde ölçer:

- Raporlama tarihinde düşük kredi riskine sahip olduğu belirlenen borçlanma araçları ve

- Diğer borçlanma araçları ve ilk muhasebeleştirmeden itibaren kredi riskinin (yani, finansal aracın beklenen ömrü boyunca ortaya çıkan temerrüt riski) önemli ölçüde artmadığı banka bakiyeleri.

Şirket, ticari alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin değer düşüklüğünün hesaplanmasında 12 aylık BKZ'leri seçmiştir.

Bir finansal varlığın kredi riskinin ilk muhasebeleştirilmesinden itibaren önemli ölçüde artmış olup olmadığının belirlenmesinde ve BKZ'larının tahmin edilmesinde, Şirket beklenen erken ödemelerin etkileri dahil beklenen kredi zararlarının tahminiyle ilgili olan ve aşırı maliyet veya çabaya katlanılmadan elde edilebilen makul ve desteklenebilir bilgiyi dikkate alır. Bu bilgiler, Şirket'in geçmiş kredi zararı tecrübelerini dayanan ve ileriye dönük bilgiler içeren nicel ve nitel bilgi ve analizleri içerir.

Şirket, bir finansal varlık üzerindeki kredi riskinin, vadesinin 30 gün geçmesi durumunda önemli ölçüde arttığını varsaymaktadır.

Şirket, bir finansal varlığı aşağıdaki durumlarda temerrüde düşmüş olarak dikkate alır:

- Şirket tarafından teminatın kullanılması (eğer varsa) gibi işlemlere başvurmaksızın borçlunun kredi yükümlülüğünü tam olarak yerine getirmemesi, veya

- Finansal aracın vadesinin 90 gün geçmiş olması.

Bir finansal aracın düşük kredi riskine sahip olup olmadığını belirlemek amacıyla işletme, iç kredi riski derecelendirmelerini ya da düşük kredi riskinin küresel olarak kabul gören bir tanımıyla uyumlu olan ve değerlendirilen finansal araçların türünü ve risklerini dikkate alan diğer metodolojileri kullanabilir. "Yatırım notu" şeklindeki bir dış derecelendirme, finansal aracın düşük kredi riskine sahip olduğunu gösterebilir.

BKZ'larının ölçüleceği azami süre, Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı azami sözleşme süresidir.

BKZ'ların Ölçümü

BKZ'lar finansal aracın beklenen ömrü boyunca kredi zararlarının olasılıklarına göre ağırlıklandırılmış bir tahminidir. Diğer bir ifadeyle tüm nakit açıklarının bugünkü değeri üzerinden ölçülen kredi zararlarıdır (örneğin, sözleşmeye istinaden işletmeye yapılan nakit girişleri ile işletmenin hak etmeyi beklediği nakit akışları arasındaki farktır).

Nakit açığı, sözleşmeye göre işletmeye yapılması gereken nakit akışları ile işletmenin almayı beklediği nakit akışları arasındaki farktır. Beklenen kredi zararlarında ödemelerin tutarı ve zamanlaması dikkate alındığından, işletmenin ödemenin tamamını, sözleşmede belirlenen vadeden geç almayı beklemesi durumunda dahi bir kredi zararı oluşur.

BKZ'lar finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilir.

Kredi değer düşüklüğüne uğramış finansal varlıklar

Her raporlama dönemi sonunda, Şirket itfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıkların ve GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan borçlanma araçlarının değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığını değerlendirir. Bir finansal varlığın gelecekteki tahmini nakit akışlarını olumsuz şekilde etkileyen bir veya birden fazla olay gerçekleştiğinde söz konusu finansal varlık değer düşüklüğüne uğramıştır.

Değer Düşüklüğünün Sunumu

İtfa edilmiş maliyetinden ölçülen finansal varlıklara ilişkin zarar karşılıkları, varlıkların brüt defter değerinden düşülür.

Gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen borçlanma araçları için oluşan zarar karşılığı, finansal varlığın finansal durum tablosundaki defter değerini azaltmak yerine diğer kapsamlı gelire yansıtılır.

Sözleşme varlıklarını da içeren ticari ve diğer alacaklar ile ilgili değer düşüklükleri kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda ayrı olarak sunulur.

Diğer finansal varlıklardaki değer düşüklüğü zararları, TFRS 9 kapsamındaki sunuma benzer şekilde "finansman maliyetleri" altında gösterilmekte ve önemliliği dikkate alınarak kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda ayrı olarak gösterilmemektedir.

Yeni değer düşüklüğü modelinin etkisi

TFRS 9 değer düşüklüğü modeli kapsamındaki varlıklar için değer düşüklüğü zararlarının genel olarak artması ve daha değişken hale gelmesi beklenmektedir.

Ticari Alacaklar ve Sözleşme Varlıkları

Aşağıdaki analiz, TFRS 9'un uygulanmaya başlamasıyla ticari alacaklar ve sözleşme varlıklarına ilişkin BKZ'larının hesaplanması ile ilgili daha ayrıntılı bilgi vermektedir. Şirket, kullandığı modeli ve bu BKZ'ların hesaplanmasında kullanılan varsayımların bir kısmını tahmin belirsizliğinin temel kaynakları olarak ele almaktadır.

Şirket, BKZ'ları son beş yılda gerçekleşen kredi zararları tecrübesine göre hesaplamıştır. Şirket, BKZ oran hesaplamalarını müşterileri için ayrı ayrı gerçekleştirmiştir.

Gerçekleşen kredi zararı tecrübesi, geçmiş verilerin toplandığı dönemdeki ekonomik koşullar ile mevcut koşullar ve Şirket'in, alacakların beklenen ömrü boyunca ekonomik koşullara ilişkin görüşlerini yansıtacak şekilde sayısal faktörlere göre düzeltilmiştir.

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat

TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat standardı hasılatın kayda alınmasına ilişkin tek ve kapsamlı bir model ve rehber sunmakta olup TMS 18 Hasılat standardının yerini almıştır. Standart 1 Ocak 2018'de yürürlüğe girmiş olup Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

2.c. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkân vermek üzere Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosunu 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile 01 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 01 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.d. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler

İlişikteki finansal tabloların Sermaye Piyasası Muhasebe Standartları ile uyumlu bir şekilde hazırlanması Yönetim tarafından hazırlanmış finansal tablolarda yer alan bazı aktif ve pasiflerin taşıdıkları değerler, muhtemel mükellefiyetlerle ilgili verilen açıklamalar ile raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarına ilişkin olarak bazı tahminler yapılmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen tutarlar tahminlerden farklılıklar içerebilir. Bu tahminler düzenli aralıklarla gözden geçirilmekte ve bilindikleri dönemler itibariyle kar veya zarar tablosunda raporlanmaktadır.

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari dönem içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.e. Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 01 Ocak 2018 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

TFRS 15 - Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

KGK Eylül 2016'da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Yayınlanan bu standart, UMSK'nın Nisan 2016'da UFRS 15'e açıklık getirmek için yaptığı değişiklikleri de içermektedir. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılata uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15'in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Söz konusu standartın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS 9 Finansal Araçlar

KGK, Ocak 2017'de TFRS 9 Finansal Araçlar'ı nihai haliyle yayınlamıştır. TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir. TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir 'beklenen kredi kaybı' modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir.

TFRS 9, 01 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Alternatif olarak, işletmeler, standarttaki diğer şartları uygulamadan, sadece "gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan" olarak belirlenmiş finansal yükümlülüklerin kazanç veya kayıplarının sunulmasına ilişkin hükümleri erken uygulamayı tercih edebilir.

TFRS 4 Sigorta Sözleşmeleri (Değişiklikler);

KGK Aralık 2017'de, TFRS 4 'Sigorta Sözleşmeleri' standardında değişiklikler yayımlamıştır. TFRS 4'te yapılan değişiklik iki farklı yaklaşım sunmaktadır: 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleyici yaklaşım (deferral approach)'. Yeni değiştirilmiş standart:

a) Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 Finansal Araçlar standardının uygulanmasından oluşabilecek dalgalanmayı kar veya zarardan ziyade diğer kapsamlı gelirlerde muhasebeleştirme hakkı sağlayacaktır, ve

b) Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere TFRS 9 Finansal Araçlar standardını isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 Finansal Araçlar standardını uygulamayı erteleyen işletmeler halihazırda var olan TMS 39 'Finansal Araçlar' standardını uygulamaya devam edeceklerdir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS Yorum 22 Yabancı Para Cinsiden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri

KGK'nın 19 Aralık 2017'de yayımladığı bu yorum yabancı para cinsinden alınan veya yapılan avans ödemelerini kapsayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir.

Bu yorum, ilgili varlığın, gider veya gelirin ilk muhasebeleştirilmesinde kullanılacak döviz kurunun belirlenmesi amacı ile işlem tarihini, işletmenin avans alımı veya ödemesinden kaynaklanan parasal olmayan varlık veya parasal olmayan yükümlüklerini ilk muhasebeleştirdiği tarih olarak belirtmektedir. İşletmenin bu Yorumu gelir vergilerine, veya düzenlediği sigorta poliçelerine (reasürans poliçeleri dahil) veya sahip olduğu reasürans poliçelerine uygulamasına gerek yoktur.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkisi olmamıştır.

TFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yayınlamıştır. Değişiklikler, belirli hisse bazlı ödeme işlemlerinin nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiği ile ilgili TFRS 2'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır. Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

a) nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemelerin ölçümünde hakediş koşullarının etkileri,
b) stopaj vergi yükümlülükleri açısından net mahsup özelliği bulunan hisse bazlı ödeme işlemleri,
c) işlemin niteliğini nakit olarak ödenen hisse bazlı işlemden özkaynağa dayalı hisse bazlı işleme dönüştüren hüküm ve koşullardaki değişiklikler.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)

KGK Aralık 2017'de, TMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında değişiklik yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler, kullanım amacı değişikliğinin, gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımına uymasına ya da uygunluğunun sona ermesine ve kullanım amacı değişikliğine ilişkin kanıtların mevcut olmasına bağlı olduğunu belirtmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi

KGK Aralık 2017'de, aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları 2014-2016 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır:

- TFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması": Bu değişiklik, bazı TFRS 7 açıklamalarının, TMS 19 geçiş hükümlerinin ve TFRS 10 Yatırım İşletmeleri'nin kısa dönemli istisnalarını kaldırmıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

- TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar": Bu değişiklik, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını TFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 01 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

a) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar:

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Topluluk tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Topluluk aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 16 Kiralama İşlemleri
KGK Nisan 2018'de TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardını yayınlanmıştır. Yeni standart, faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldırarak kiracı durumundaki şirketler için birçok kiralamanın tek bir model altında bilançoya alınmasını gerektirmektedir. Kiralayan durumundaki şirketler için muhasebeleştirme büyük ölçüde değişmemiş olup faaliyet kiralaması ile finansal kiralama arasındaki fark devam etmektedir. TFRS 16, TMS 17 ve TMS 17 ile ilgili Yorumların yerine geçecek olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar"da yapılan değişiklikler (Değişiklikler)
KGK Aralık 2017'de, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Söz konusu değişiklikler, iştirak veya iş ortaklığındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan iştirak veya iş ortaklığındaki uzun vadeli yatırımlar için TFRS 9 Finanslar Araçları uygulayan işletmeler için açıklık getirmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar, TMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar uyarınca muhasebeleştirilen iştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımları kapsamamaktadır. Söz konusu değişiklikle KGK, TFRS 9'un sadece şirketin özkaynak yöntemi kullanarak muhasebeleştirdiği yatırımları kapsam dışında bıraktığına açıklık getirmektedir. İşletme, TFRS 9'u, özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirmediği ve özü itibari ile ilgili iştirak ve iş ortaklıklarındaki net yatırımın bir parçasını oluşturan uzun vadeli yatırımlar dahil olmak üzere iştirak ve iş ortaklıklarındaki diğer yatırımlara uygulayacaktır.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Grup, genel olarak finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklik
KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup, genel olarak finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

TFRYK 23 Gelir Vergisi Muameleleri Konusundaki Belirsizlikler
Yorum, gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, "UMS 12 Gelir Vergileri"nde yer alan muhasebeleştirme ve ölçüm gereksinimlerinin nasıl uygulanacağına açıklık getirmektedir.

Gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlik olması durumunda, yorum:
(a) işletmenin belirsiz vergi muamelelerini ayrı olarak değerlendirip değerlendirmediğini;
(b) işletmenin vergi muamelelerinin vergi otoriteleri tarafından incelenmesi konusunda yapmış olduğu varsayımları;
(c) işletmenin vergilendirilebilir karını (vergi zararını), vergi matrahını, kullanılmamış vergi zararlarını, kullanılmamış vergi indirimlerini ve vergi oranlarını nasıl belirlediğini; ve
(d) işletmenin bilgi ve koşullardaki değişiklikleri nasıl değerlendirdiğini
ele almaktadır.

Yorum, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

KGK Ocak 2019'da aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları'nın 2015-2017 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini yayınlamıştır: yayınlamıştır.

- TFRS 3 İşletme Birleşmeleri ve TFRS 11 Müşterek Anlaşmalar — TFRS 3'teki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesi gerektiğine açıklık getirmektedir. TFRS 11'deki değişiklikler bir şirketin müşterek faaliyet olarak muhasebeleştirdiği işletmenin kontrolünü elde etmesi sonucu, ilgili işletmede kontrol öncesi sahip olduğu paylarını yeniden ölçmesine gerek olmadığına açıklık getirmektedir.
- TMS 12 Gelir Vergileri — Değişiklikler, temettülere (kar dağıtımı) ilişkin tüm gelir vergisi etkilerinin, vergilerin nasıl doğduğuna bakılmaksızın kar veya zararda muhasebeleştirilmesi gerektiği konusuna açıklık getirmektedir.
- TMS 23 Borçlanma Maliyetleri — Değişiklikler, ilgili varlık amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma geldikten sonra ödenmemiş özel borçlanmaların bulunması durumunda, ilgili borcun şirketin genellikle genel borçlanmalarındaki aktifleştirme oranını belirlerken borçlandığı fonların bir parçası durumuna geldiğine açıklık getirmektedir.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme (UMS 19 Değişiklikler)
UMSK Şubat 2018'de muhasebe uygulamalarını uyumlu hale getirmek ve karar verme sürecinde konuya ilişkin daha fazla bilgi sağlamak için UMS 19 Değişiklikler "Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme"'yi yayınlamıştır. Değişiklik; planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme gerçekleştikten sonra yıllık hesap döneminin kalan kısmı için tespit edilen hizmet maliyetinin ve net faiz maliyetinin güncel aktüeryal varsayımları kullanarak hesaplanmasını gerektirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. İşletme bu değişiklikleri erken uygulaması durumunda, erken uyguladığına dair açıklama yapacaktır.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (UFRS 9 Değişiklik)
Ekim 2017'de, UMSK, bazı erken ödenebilir finansal varlıkların işletme tarafından itfa edilmiş maliyetinden ölçülebilmeleri için UFRS 9 Finansal Araçlar'da ufak değişiklikler yayınlamıştır.

UFRS 9'u uygulayan işletme, erken ödenebilir finansal varlığı, gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarar yansıtılan varlık olarak ölçmektedir. Değişikliklerin uygulanması ile belirli koşulların sağlanması durumunda, işletmeler negatif tazminli erken ödenebilir finansal varlıkları itfa edilmiş maliyetinden ölçebileceklerdir.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

b) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar:

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 17 Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı
UMSK, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan UFRS 17'yi yayımlamıştır. UFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirde muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. UFRS 17, 1 Ocak 2021 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Standart Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

İşletmenin tanımlanması (UFRS 3 Değişiklikleri)

UMSK Ekim 2018'de UFRS 3 'İşletme Birleşmeleri 'inde yer alan işletme tanımına ilişkin değişiklikler yayımlamıştır. Bu değişikliğin amacı, bir işletmenin işletme birleşimi olarak mı yoksa bir varlık edinimi olarak mı muhasebeleştirileceğini belirlemeye yardımcı olmaktadır.

Değişiklikler aşağıdaki gibidir:
- İşletme için minimum gereksinimlerin netleştirilmesi;
- Piyasa katılımcılarının eksik unsurları tamamlaması konusundaki değerlendirmenin ortadan kaldırılması;
- İşletmelerin edinme sürecin önemli olup olmadığını değerlendirmesine yardımcı uygulama rehberi eklenmesi;
- İşletmenin ve çıktıların tanımlarını sınırlandırmak; ve
- İsteğe bağlı bir gerçeğe uygun değer konsantrasyon testi yayımlamak.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

Önemliliğin Tanımı (UMS 1 ve UMS 8 Değişiklikleri)

Ekim 2018'de UMSK, "UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" ve "UMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" standartlarında değişiklikler yapmıştır. Bu değişikliklerin amacı, "önemlilik" tanımını standartlar arasında uyumlu hale getirmek ve tanımın belirli kısımlarını açıklığa kavuşturmaktır. Yeni tanıma göre, bilginin saklanması, hatalı olması veya verilmemesi durumunda finansal tabloların birincil kullanıcıların bu tablolara dayanarak verdikleri kararları etkileyebileceği varsayılabilirse, bilgi önemlidir. Değişiklikler, bilginin önemliliğinin niteliğine, büyüklüğüne veya her ikisine bağlı olacağını açıklamaktadır. Şirketler bilginin tek başına veya başka bilgiler ile birlikte kullanıldığında finansal tablolar üzerinde ki etkisinin önemliliği değerlendirmek ile yükümlüdür.

Değişiklik, 1 Ocak 2020 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

2.f Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılatların Kaydedilmesi

Grup, 01 Ocak 2018 tarihinden itibaren yürürlüğe giren TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı" doğrultusunda hasılatın muhasebeleştirilmesinde aşağıda yer alan beş aşamalı modeli kullanmaya başlamıştır.

• Müşteriler ile yapılan sözleşmelerin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki edim yükümlülüklerinin tanımlanması
• Sözleşmelerdeki işlem bedelinin belirlenmesi
• İşlem bedelinin edim yükümlülüklerine dağıtılması
• Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Bu modele göre öncelikle müşterilerle yapılan her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetler değerlendirilmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlenmektedir. Sonrasında ise edim yükümlülüklerinin zamana yayılı olarak mı yoksa belirli bir anda mı yerine getirileceği tespit edilmektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak konsolide finansal tablolara alır.

Mal veya hizmet devri taahhüdü niteliğindeki edim yükümlülükleri ile alakalı hasılat, mal veya hizmetlerin kontrolünün müşterilerin eline geçtiğinde muhasebeleştirilir.

Grup, satışı yapılan mal veya hizmetin kontrolünün müşteriye devrini değerlendirirken,

a) Grup'un mal veya hizmete ilişkin tahsil hakkına sahipliği,
b) müşterinin mal veya hizmetin yasal mülkiyetine sahipliği,
c) mal veya hizmetin zilyetliğinin devri,
d) müşterinin mal veya hizmetin mülkiyetine sahip olmaktan doğan önemli risk ve getirilere sahipliği,
e) müşterinin mal veya hizmeti kabul etmesi koşullarını dikkate alır.

Grup, sözleşmenin başlangıcında, müşteriye taahhüt ettiği mal veya hizmetin devir tarihi ile müşterinin bu mal veya hizmetin bedelini ödediği tarih arasında geçen sürenin bir yıl veya daha az olacağını öngörmesi durumunda, taahhüt edilen bedelde önemli bir finansman bileşeninin etkisi için düzeltme yapmamaktadır. Diğer taraftan, hasılatın içerisinde önemli bir finansman unsuru bulunması durumunda, hasılat değeri gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman unsuru içerisinde yer alan faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Fark, tahakkuk esasına göre esas faaliyetlerden diğer gelirler olarak ilgili dönemlere kaydedilir.

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Faiz gelir ve gideri ile temettü gelirleri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit ve değişken getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve ıskontolu devlet tahvillerinin iç verim esasına göre değerlenmelerinden kaynaklanan gelirleri, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

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

Diğer gelirler, hizmetin verilmesi veya gelirle ilgili unsurların gerçekleşmesi, risk ve faydaların transferlerinin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

Stoklar

Stoklar, net gerçekleşebilir değer ya da maliyet bedelinden düşük olanı ile değerlenir. Stokların maliyeti, satın alma maliyetlerini içerir. Stokların birim maliyeti, ortalama maliyet yöntemi ile belirlenir. Net gerçekleşebilir değer, işin normal akışı içinde tahmini satış fiyatından tahmini tamamlama maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için gerekli tahmini satış maliyeti toplamının indirilmesiyle elde edilen tutardır.

Ticari alacaklar ve borçlar

Şirket tarafından bir alıcıya ürün veya hizmet sağlanması veya bir satıcıdan ürün veya hizmet alınması sonucunda oluşan ticari alacaklar ve ticari borçlar ertelenmiş finansman gelirlerinden ve giderlerinden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Ertelenmiş finansman gelirlerinin ve giderlerinin netleştirilmesi sonrası ticari alacaklar ve ticari borçlar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların ve borçların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile ıskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, fatura değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar", "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" ve "Krediler" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "Teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş "piyasa riski politikaları" doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dâhil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış emri dikkate alınır. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan "Iskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

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

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Varlıkların nakit akışlarının yalnızca anapara ve faiz ödemelerini temsil ettiği ve gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak tanımlanmayan, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesi veya finansal varlığın satılması amacı ile elde tutulan finansal varlıklar; gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan "İskonto edilmiş değer" gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kar ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değerin tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki "Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler" hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Finansal varlıkların faiz veya kar payları ilgili faiz gelirleri ve temettü gelirleri hesabında muhasebeleştirilmektedir.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülür. Söz konusu varlıklar, ilk kayda alınmalarında işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmektedir. Kayda alınmayı müteakiben etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak "İskonto edilmiş bedeli" ile değerlenmektedir.

Krediler (Ticari alacaklar)

Krediler, borçluya para sağlama yoluyla yaratılanlardan alım satım ya da kısa vadede satılma amacıyla elde tutulanlar dışında kalan itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklardır. Krediler sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Söz konusu krediler ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmayı müteakiben, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlenmektedir. Bunların teminatı olarak alınan varlıklarla ilgili olarak ödenen harçlar ve benzeri diğer masraflar işlem maliyetinin bir parçası olarak kabul edilmemekte ve gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

Şirket, müşterilerine hisse senedi alımları için kredi kullandırmaktadır.

Geri satım sözleşmeleri

Geri satım taahhüdü ile alınmış menkul kıymet ("Ters repo") işlemleri bilançoda "Nakit ve nakit benzerleri" kalemi altında muhasebeleştirilmektedir. Ters repo anlaşmaları ile belirlenen alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi"ne göre döneme isabet eden kısmının kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, konsolide finansal tablolarda piyasa rayiç değerleri ve SPK tarafından yetki belgesi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan ekspertiz raporuna göre gösterilmektedir.

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

Binalar	50 yıl
Tesis makina ve cihazlar	5-15 yıl
Mobilya ve demirbaşlar	4-15 yıl
Taşıt araçları	4-5 yıl
Özel maliyet bedelleri	4-5 yıl

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

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

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

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismana tabi tutulur.

Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya sermaye kazancı elde etmek amacıyla veya her ikisi için elde tutulan araziler ve binalar "yatırım amaçlı gayrimenkuller" olarak sınıflandırılır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller konsolide finansal tablolarda piyasa rayiç değerleri ve SPK tarafından yetki belgesi olan Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan ekspertiz raporuna göre gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller (araziler hariç) doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde ve aktife girdikleri tarihler dikkate alınarak amortismana tabi tutulmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Finansal varlıkların değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zararları ileriye dönük olarak her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi, söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun gelecekte tahmin edilebilen nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisinden dolayı ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Finansal araçtaki kredi riskinin, ilk defa finansal tablolara alınmasından bu yana önemli derecede artış olmaması durumunda Şirket, söz konusu finansal araca ilişkin zarar karşılığını 12 aylık beklenen kredi zararlarına eşit bir tutardan ölçer.

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

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir. Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilemeyeceğinin kesinleşmesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır

- Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir grup önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:
- Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi
- Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi
- İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün/piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme
- Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi

Finansal yükümlülükler

Geri alım sözleşmeleri
Tekrar geri alımlarını öngören anlaşmalar çerçevesinde satılmış olan menkul kıymetler ("Repo") Şirket portföyünde tutuluş amaçlarına göre "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan", "Satılmaya hazır" veya "Vadeye kadar elde tutulacak" portföylerde sınıflandırılmakta ve ait olduğu portföyün esaslarına göre değerlemeye tabi tutulmaktadır.

Repo sözleşmesi karşılığı elde edilen fonlar pasifte "Finansal borçlar" hesabında muhasebeleştirilmekte ve ilgili repo anlaşmaları ile belirlenen satım ve geri alım fiyatları arasındaki farkın "etkin faiz oranı yöntemine" göre döneme isabet eden kısmının repoya çıkılan finansal varlıkların maliyetine eklenmek suretiyle ilgili finansal varlık portföyünde muhasebeleştirilir.

Şirket'in herhangi bir şekilde ödünce konu edilmiş menkul değeri bulunmamaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler
Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Sonraki dönemlerde ise etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Borçlanma maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişki kurulabilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurundan Türk lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın gelir tablosuna dâhil edilmiştir.

Karşılıklar, koşullu yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği veya yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkmasının muhtemel olmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Şirket'e girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Şirket'e girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Şirket'e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

Finansal kiralamalar (Şirket'in "kiracı" olduğu durumlar)

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

Operasyonel kiralama işlemleri (Şirket'in "kiracı" olduğu durumlar)

Mülkiyete ait risk ve faydanın tamamının kiracıya devir edildiği kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılır. Diğer bütün kiralamalar operasyonel kiralama olarak sınıflanır.

Operasyonel kiralama sözleşmesinden kaynaklanan kira borçları kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda eşit tutarlarda gider olarak kaydedilir. Operasyonel kiralamaya teşvik amacıyla elde edilen ve edilecek faydalar da aynı şekilde eşit tutarlarda operasyonel kiralama dönemi boyunca gelir tablosuna yansıtılır.

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.

İlişkili taraflar

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda, ortaklar, üst düzey yönetimi ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen ve önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

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

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.

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Ertelenmiş vergi

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

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı ve izin karşılığı, finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleme farklarından, kaldıraçlı alım satım işlemleri açık pozisyonların gerçeğe uygun değerlemesinden ve muhtelif gider karşılıklarından ortaya çıkmaktadır.

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

Doğrudan özkaynaklarda "Değer artış fonu" hesabında muhasebeleştirilen kalemler ile ilişkilendirilenler haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Kıdem Tazminatı

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, azami 5,434 TL (31 Aralık 2017: 5,001 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda yer alan Kıdem Tazminatı karşılığını "Projeksiyon Metodu"nu kullanarak ve Şirket'in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde etkin faiz ve enflasyon oranları sonucunda ortaya çıkan iskonto oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Bilanço gününde kullanılan temel varsayımlara ait oranlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2018	31.12.2017
Faiz oranı	%19.50	%14.57
Enflasyon oranı	%14.80	%9.80
Iskonto oranı	%4.09	%4.34

Nakit akış tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışları, Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışlarını gösterir. Finansal faaliyetlere ilişkin nakit akışları, Şirket'in finansal faaliyetlerde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir. Nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve vadesiz banka mevduatı ile tutarı belirli nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ("VİOP") İşlemleri

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları ve teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmiştir.

Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri

Şirket 27 Ağustos 2012 tarih, 28038 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan, Seri V, No:125 sayılı "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği'ine uygun olarak faaliyet göstermektedir. Müşteriler adına kaldıraçlı işlemler ile ilgili tutulan nakit teminatlar finansal durum tablosunda ticari alacaklar ve ticari borçlar altında sunulmaktadır. Şirket'in kaldıraçlı alım satım işlemlerinden elde ettiği komisyon, spread ve diğer gelirler hasılat altında sınıflandırılmıştır.

Hisse senedi ve ihracı

Şirket, sermaye artışlarında ihraç ettiği hisse senetlerinin nominal değerinin üstünde bir bedelle ihraç edilmesi halinde, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki oluşan farkı Hisse Senedi İhraç Primleri olarak özkaynaklarda muhasebeleştirmektedir. Şirket'in bilanço tarihinden sonra ilan edilen kar payı dağıtım kararı bulunmamaktadır.

Türev finansal araçlar

Şirket'in türev işlemleri yabancı para faiz swap, vadeli alım satım sözleşmeleri ile futures işlemlerinden oluşmaktadır. Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilir ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden ölçülür.

İşletme Birleşmeleri ve Şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, TFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltme dahil edilir. Söz konusu satın alınan şirketlerin TFRS 3'e göre belirlenmiş varlıkları, yükümlülükleri ve şarta bağlı yükümlülükleri satın alınma günündeki rayiç değerlerinden kayıtlara yansıtılmaktadır. Satın alınan şirket, satın alma tarihinden itibaren kar veya zarar tablosuna dahil edilmektedir.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismana tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla olmak üzere değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark kar veya zarar tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmeleri

Ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren bir işletme birleşmesi, birleşen tüm teşebbüs ya da işletmelerin, işletme birleşmesinin öncesinde ve sonrasında aynı kişi veya kişiler tarafından kontrol edildiği ve bu kontrolün geçici olmadığı bir işletme birleşmesidir.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin hakların birleşmesi (pooling of interest) yöntemi ile muhasebeleştirilmekte dolayısıyla konsolide finansal tablolarda şerefiyeye yer verilmemektedir. Hakların birleştirilmesi yöntemi uygulanırken, ortak kontrolün oluştuğu raporlama döneminin başı itibarıyla birleşme gerçekleşmiş gibi finansal tablolar düzeltilmeli ve ortak kontrolün oluştuğu raporlama döneminin başından itibaren karşılaştırmalı olarak sunulmalıdır. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin finansal tablolara yansıtılmasında ana ortaklık açısından bakılması uygun olacağından, konsolidasyon işleminde grubun kontrolünü elinde bulunduran şirketin ortak kontrolde bulunan şirketlerin kontrolünü ele geçirdiği tarihte ve sonrasında TMS'ye göre finansal tablo düzenleniyormuş gibi finansal tablolar birleşme muhasebesi dahil TMS hükümlerine göre yeniden düzenlenmektedir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmesi nedeniyle oluşan aktif – pasif uyumsuzluğunu gidermek amacıyla, özkaynaklarda bulunan geçmiş yıl kar zarar hesabı kullanılmaktadır.

Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımlar

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Finansal tablolar üzerinde önemli etkisi olabilecek ve gelecek yıl içinde varlık ve yükümlülüklerin taşınan değerlerinde önemli değişikliğe sebep olabilecek önemli değerlendirme, tahmin ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar: Finansal varlıkların vadesine kadar elde tutulan finansal varlık olarak sınıflandırılması yönetimin amacı ve kabiliyeti dahilinde yine yönetimin takdirindedir. Eğer Şirket bu varlıkları belirli durumlar, örneğin vadeye yakın bir tarihte önemsiz bir miktarın satılması, dışında vadesine kadar elde tutmayı başaramazsa, bütün bu varlıkları Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak yeniden sınıflandırmak zorunda kalacaktır. Bu durumda yatırımlar itfa edilmiş maliyet yerine gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülür.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanan hisse senedi yatırımlarının değer düşüklüğü: Şirket, uzun süre gerçeğe uygun değeri maliyetinin kayda değer şekilde altına düşen Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan hisse senedi yatırımlarını değer düşüklüğüne uğramış olarak kabul etmektedir. Neyin kayda değer ya da uzun süreli bir değer düşüklüğü olduğu takdir gerektirir. Değer düşüklüğü, yatırım yapılan şirket, endüstri ve sektör performansı, teknolojideki değişiklikler ve operasyonel veya finansman sağlayan nakit akışlarında bozulmaya dair bir kanıt olduğunda uygun olabilir. Şirket, gerçeğe uygun değerin maliyetin altına düştüğü bütün durumlar kayda değer ve uzun süreli olarak değerlendirildiğinde, gerçeğe uygun değer rezervinin toplam borç bakiyesinin kar ya da zarara transferinin dışında, başka ek zarara uğramaz.

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, Yönetim tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Yönetim'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

Şüpheli alacaklar karşılığı: Şüpheli alacak karşılıkları, Şirket yönetiminin finansal durum tablosu tarihi itibariyle var olan ancak cari ekonomik koşullar çerçevesinde tahsil edilememe riski olan alacaklara ait gelecekteki zararları karşılayacağına inandığı tutarları yansıtmaktadır. Alacakların değer düşüklüğüne uğrayıp uğramadığı değerlendirilirken ilişkili kuruluş ve sürekli müşteriler dışında kalan borçluların geçmiş performansları piyasadaki kredibiliteleri ve finansal durum tablosu tarihinden konsolide finansal tabloların onaylanma tarihine kadar olan performansları ile yeniden görüşülen koşullar da dikkate alınmaktadır.

Dava karşılığı: Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği taktirde katlanılacak olan sonuçlar Şirket hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmektedir. Şirket Yönetiminin elindeki verileri kullanarak yaptığı en iyi tahminler doğrultusunda gerekli gördüğü karşılığa ilişkin açıklamalar yapılmaktadır.

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri: Şirket, maddi ve maddi olmayan duran varlıklarının üzerinden dipnot 2.b'de belirtilen faydalı ömürleri dikkate alarak amortisman ayırmaktadır.

Sahip olunan gayrimenkullere ilişkin maddi duran varlık - yatırım amaçlı gayrimenkul ayrımı: *Grup sahip olup da ancak üretim faaliyetinde kullanmadığı gayrimenkullerini yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflamıştır.*

Kıdem tazminatı karşılığı: Kıdem tazminatı yükümlülüğü, iskonto oranları, gelecekteki maaş artışları ve çalışanların ayrılma oranlarını içeren birtakım varsayımlara dayalı aktüeryal hesaplamalar ile belirlenmektedir. Bu planların uzun vadeli olması sebebiyle, söz konusu varsayımlar önemli belirsizlikler içerir.

NOT 3 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle Ana Ortaklık Şirket'in diğer işletmelerdeki payları ve payları bulunduğu ilgili şirketlere ait özet bilgiler aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2018	Güler Yatırım'ın sahip olduğu		Kontrol Gücü Olmayan
	doğrudan pay	toplam pay	azınlık payı
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%97.00	%97.00	%3.00
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	%90.00	%90.00	%10.00
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	%12.18	%23.18	%76.82
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.	-	%12.36	%87.64

31 Aralık 2017	Güler Yatırım'ın sahip olduğu		Kontrol Gücü Olmayan
	doğrudan pay	toplam pay	azınlık payı
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%97.00	%97.00	%3.00

Ana Ortaklık Şirket'in bağlı ortaklıklarının, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap dönemine ait özet finansal bilgileri aşağıdaki gibidir;

Bağlı Ortaklıklar	Aktif büyüklüğü	Özkaynak toplamı	Hasılat, net	Dönem Kar / (Zararı)
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	125,853,347	49,042,556	1,171,886,568	13,137,782
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	12,627,016	8,711,007	-	(1,288,993)
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	67,252,163	61,648,051	13,414,429	3,272,185
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.	3,859,781	(1,821,175)	7,935,310	(2,011,343)

Ana Ortaklık Şirket'in bağlı ortaklığının, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap dönemine ait özet finansal bilgileri aşağıdaki gibidir;

Bağlı Ortaklıklar	Aktif büyüklüğü	Özkaynak toplamı	Hasılat, net	Dönem Kar / (Zararı)
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	88,676,261	31,906,547	675,643,119	128,239

NOT 4 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

	01.01. - 31.12.2018				
	Finans Sektörü	**Sağlık Sektörü**	**Diğer**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Hasılat	-	6,642,821	-	-	6,642,821
Satışların Maliyeti	-	(5,308,004)	-	-	(5,308,004)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**-**	**1,334,817**	**-**	**-**	**1,334,817**
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	1,171,886,568	-	-	(3,978)	1,171,882,590
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	(1,132,308,904)	-	-	-	(1,132,308,904)
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**39,577,664**	**-**	**-**	**(3,978)**	**39,573,686**
BRÜT KAR (ZARAR)	**39,577,664**	**1,334,817**	**-**	**(3,978)**	**40,908,503**
Genel Yönetim Giderleri	(21,224,281)	(834,862)	(391,707)	(97,677)	(22,548,527)
Pazarlama Giderleri	(12,836,180)	(970,481)	-	-	(13,806,661)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(892,616)	-	-	(892,616)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23,355,611	3,063,627	5,714	18,381	26,443,333
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(14,173,353)	(2,612,481)	(48,507)	3,978	(16,830,363)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**14,699,461**	**(911,996)**	**(434,500)**	**(79,296)**	**13,273,669**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	51,947	1,500,181	1,940,655	-	3,492,783
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(12,922)	(2,915,830)	(3,372,480)	12,922	(6,288,310)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**14,738,486**	**(2,327,645)**	**(1,866,325)**	**(66,374)**	**10,478,142**
Finansman Gelirleri	2,163,099	1,019,721	951,378	(1,279,706)	2,854,492
Finansman Giderleri	(3,675,332)	(554,374)	(743,299)	1,377,383	(3,595,622)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**13,226,253**	**(1,862,298)**	**(1,658,246)**	**31,303**	**9,737,012**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri					
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(490,052)	222,168	-	-	(267,884)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	401,581	201,205	28,717	-	631,503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	**13,137,782**	**(1,438,925)**	**(1,629,529)**	**31,303**	**10,100,631**
DÖNEM KARI (ZARARI)	**13,137,782**	**(1,438,925)**	**(1,629,529)**	**31,303**	**10,100,631**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	187,135	-	(983,840)	(796,705)
Ana Ortaklık Payları	-	(1,626,060)	-	-	10,897,336
Toplam Varlıklar	125,853,347	65,673,414	58,268,459	(64,366,138)	185,429,082
Bölümlere ait kaynaklar					
Maddi duran varlık alımları	428,585	758,974	3,360	-	1,190,919
Maddi olmayan duran varlık alımları	132,104	13,603	-	-	145,707
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	121,255	-	1,000,000	-	1,121,255
Amortisman giderleri ve itfa payları	472,057	314,772	34,335	-	821,164

NOT 5 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Alkhair Capital Menkul Değerler A.Ş.

Grup'un bağlı ortaklığı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28 Aralık 2018 tarihinde, 26 Eylül 2018 tarihinde hisselerinin tamamını satın aldığı bağlı ortaklığı durumunda bulunan Alkhair Capital Menkul Değerler Anonim Şirketi (Alkhair) faaliyetlerine son vererek tüm aktif ve yükümlülükleri, Türk Ticaret Kanunun (TTK) kolaylaştırılmış usulde birleşme hükümleri uyarınca A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye devredilerek birleşmiştir.

A1 Capital'in Alkhair'ı satın alma sırasında oluşan 161,358 TL tutarındaki şerefiye bedeli birleşme işlemi sonucunda geçmiş yıl karları / (zararları) altında birleşme etkisi olarak muhasebeleştirilmiştir.

Alkhair Capital Menkul Değerler A.Ş.	**28.12.2018**
Nakit ve nakit benzerleri	8,233,657
Ticari alacaklar	109,044
Diğer alacaklar	15,702
Dönen varlıklar	**8,358,403**
Toplam Varlıklar	**8,358,403**
Ticari borçlar	168,452
Kısa vadeli yükümlülükler	**168,452**
Toplam Yükümlülükler	**168,452**
Net Varlık Toplamı	**8,189,951**
Satın alınan yüzde oranı	100.00%
Elde edilen net varlıklar	8,189,951
Satın alma bedeli	(8,028,593)
Şerefiye bedeli	161,358

RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.

Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığı İCG Finansal Danışmanlık A.Ş., 26 Eylül 2018 tarihinde RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ne sırasıyla %12.23 ve %12.18 oranında iştirak etmiş olup, 30 Eylül 2018 tarihinden itibaren tam konsolidasyona dahil edilmiştir.

Grup'un RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi'ni satın alma sırasında oluşan 4,595,485 TL tutarındaki şerefiye bedeli birleşme işlemi sonucunda maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	**30.09.2018**
Dönen varlıklar	34,801,303
Duran varlıklar	32,323,674
Toplam Varlıklar	**67,124,977**
Kısa vadeli yükümlülükler	6,651,356
Uzun vadeli yükümlülükler	353,539
Toplam Yükümlülükler	**7,004,895**
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(1,046,060)
Net Varlık Toplamı	**61,166,142**
Satın alınan yüzde oranı	23.1803317%
Elde edilen net varlıklar	14,178,515
Satın alma bedeli	(18,774,000)
Şerefiye bedeli	(4,595,485)

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

i) İlişkili taraflardan alacak ve borçlar:

a) Kısa vadeli finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alacaklar;

	31.12.2018	31.12.2017
Murat Güler	6,440,295	4,155,880
	6,440,295	4,155,880

b) Kısa vadeli ticari alacaklar içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alacaklar;

	31.12.2018	31.12.2017
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teknojileri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	443,255	-
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	755,112	-
Progen Yaşam Bilimleri Kimya Sanayi Ticaret Limited Şirketi	293,921	-
Eksi: Ertelenmiş Finansman Gideri	(112,796)	-
	1,379,492	-

c) Kısa vadeli ticari borçlar içerisindeki ilişkili taraflara borçlar;

	31.12.2018	31.12.2017
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	396,058	-
Eksi: Ertelenmiş Finansman Gideri	(39,266)	-
	356,792	-

ii) İlişkili taraflara yapılan satışlar, alımlar ve işlemler:

a) İlişkili taraflardan elde edilen adat gelirleri

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Murat Güler	11,797	10,196
	11,797	10,196

b) İlişkili taraflar kredili alacaklarından faiz gelirleri

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Murat Güler (*)	820,574	215,875
Asiye Güler (*)	48,840	1,114
	869,414	216,989

(*) 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, İlişkili taraflara ilişkin faiz geliri hesaplanmasında kullanılan oran, Murat Güler için %27.90' dır. (31 Aralık 2017: %15)

c) İlişkili taraflardan elde edilen komisyon gelirleri

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Murat Güler	21,461	27,550
Asiye Güler	377	1,048
	21,838	28,598

d) Hasılat altında sınıflanan ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teklojileri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	1,654,941	-
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	1,781,923	-
Progen Yaşam Bilimleri Kimya Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	739,239	-
	4,176,103	-

e) İlişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi.	862,286	-
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teklojileri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	277,703	-
	1,139,989	-

f) Diğer faaliyet gelirleri altında sınıflanan ilişkili taraflardan gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi	17,334	-
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teklojileri İthalat İhracat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	96,702	-
	114,036	-

g) Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydalar aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Yöneticilere sağlanan faydalar	1,974,157	887,668
	1,974,157	887,668

NOT 7 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Kasa	35,289	51,513
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	523,157	249,080
- Vadeli mevduat	13,560,070	9,012,729
Yabancı para maliyetleri	5,667,500	1,382,614
Müşteri adına tutulan vadeli mevduatlar		
- *Alacaklar*	58,374,000	38,578,905
- *Müşteriye borçlar*	(58,374,000)	(38,578,905)
Beklenen kredi zarar karşılığı (-)	(23,498)	-
	19,762,518	10,695,936

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, vadeli mevduatlar üzerinde toplam 9,373,946 TL tutarında, alınan teminat mektuplarına teminat olarak bloke bulunmaktadır. (31 Aralık 2017: 6,802,500 TL.)

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2018	Faiz oranı (%)	Döviz cinsi	Vade Tarihi	Döviz bakiyesi	Vadeli mevduat
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	16.30%	TL	14.01.2019	1,260,386	1,260,386
Alternatifbank A.Ş.	25.32%	TL	14.01.2019	2,278,003	2,278,003
Akbank T.A.Ş.	22.26%	TL	4.01.2019	507,769	507,769
Denizbank A.Ş.	25.99%	TL	2.01.2019	561,404	561,404
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.12%	USD	4.01.2019	122,705	645,538
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.12%	USD	14.01.2019	110,067	579,053
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.12%	USD	28.01.2019	295,063	1,552,297
Halkbankası A.Ş.	5.19%	USD	15.01.2019	180,425	949,196
Halkbankası A.Ş.	5.19%	USD	25.01.2019	30,029	157,980
Garanti Bankası A.Ş.	4.40%	USD	9.01.2019	280,562	1,476,007
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	22.69%	TL	02.01.2019	3,493,899	3,493,899
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	22.69%	TL	2.01.2019	98,538	98,538
					13,560,070

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2017	Faiz oranı	Döviz cinsi	Vade Tarihi	Döviz bakiyesi	Vadeli mevduat
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	11.00%	TL	2.01.2018	1,335,000	1,335,000
Alternatifbank A.Ş.	11.80%	TL	2.01.2018	2,250,000	2,250,000
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10.00%	TL	19.01.2018	730,500	730,500
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10.00%	TL	19.01.2018	400,000	400,000
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10.00%	TL	15.01.2018	1,119,500	1,119,500
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10.00%	TL	5.01.2018	467,500	467,500
Akbank T.A.Ş.	11.80%	TL	5.01.2018	500,000	500,000
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	14.13%	TL	2.01.2018	2,210,229	2,210,229
					9,012,729

NOT 8 – FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	5,834,135	622,762
Toplam	5,834,135	622,762

Grup'un faaliyeti gereği finansal yatırım hesabında bulunan kıymetler, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmiştir. Gerçeğe uygun değer 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle Borsa İstanbul'da ("BİST") bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, en iyi alış emirlerinin bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bununda olmaması durumunda ise maliyet değerini ifade etmektedir.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle hisse senetlerinin detayı:

	Nominal değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe Uygun Değer
Hisse senedi	2,599,826	8,716,256	5,782,759
Yatırım Fonu	2,944,500	51,376	51,376
Toplam	5,544,326	8,767,632	5,834,135

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle hisse senetlerinin detayı:

	Nominal değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe Uygun Değer
Hisse senedi	70,834	697,862	622,762
Toplam	70,834	697,862	622,762

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar(*)		
- Hisse senetleri		
Borsa İstanbul A.Ş.	6,069,016	479,133
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	16,200	9,000
Toplam	6,085,216	488,133

(*) TFRS 9 geçişi ile birlikte "Satılmaya hazır finansal varlıklar" portföyü ismi "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan varlıklar " olarak değiştirilmiştir.

	31.12.2018		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar			
- Hisse senetleri	2,005,133	6,085,216	6,085,216
Toplam	2,005,133	6,085,216	6,085,216

	31.12.2017		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar			
- Hisse senetleri	488,133	488,133	488,133
Toplam	488,133	488,133	488,133

Uzun vadeli gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflanan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018		31.12.2017	
Cinsi	İştirak tutarı (TL)	Ortaklık payı (%)	İştirak tutarı (TL)	Ortaklık payı (%)
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri				
Borsa İstanbul A.Ş.	6,069,016	0.15%	479,133	0.00%
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	16,200	0.00%	9,000	0.00%
Toplam	6,085,216		488,133	

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un, sahibi olduğu Borsa İstanbul A.Ş.'ye ait 63,884,376 adet pay senetlerini, Borsa İstanbul A.Ş.'nin 15.01.2018/6 no'lu duyurusundaki beheri 0.095 TL teklif fiyatı ile değerlemiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup'un, sahibi olduğu İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye ait 9,000 adet pay senetlerini, İstanbul Takas ve Saklama Bankası'nın 2018/2824 no'lu duyurusundaki beheri 1.80 TL teklif fiyatı ile değerlemiştir.

NOT 9 – FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle kısa vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Kredi kartı	14,139	20,532
Takasbank kredisi (**)	-	1,000,000
İşletme kredisi	627,632	-
Takasbank Para Piyasası kredisi (*)	19,013,027	11,010,126
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	19,654,798	12,030,658

(*) Söz konusu krediler için Grup tarafından İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye teminat olarak çeşitli bankalardan alınan teminat mektupları verilmiştir.

(**) Söz konusu krediler için Grup tarafından İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye Şirket portföyünde bulunan hisse senetleri ve müşteri portföyünde bulunan hisse senetleri teminat olarak verilmiştir.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle kısa vadeli finansal borçların detayı:

Kredinin Cinsi	Faiz oranı (%)	Döviz Cinsi	Açılış Tarihi	Kapanış Tarihi	31.12.2018
Takasbank Para Piyasası					
Takasbank Para Piyasası	28.42%	TL	31.12.2018	2.01.2019	3,652,503
Takasbank Para Piyasası	28.42%	TL	31.12.2018	2.01.2019	4,703,223
Takasbank Para Piyasası	28.42%	TL	31.12.2018	2.01.2019	10,657,301
İşletme Kredisi;	33.00%	TL			627,632
Toplam					19,640,659

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle kısa vadeli finansal borçların detayı:

Kredinin Cinsi	Faiz oranı (%)	Döviz Cinsi	Açılış Tarihi	Kapanış Tarihi	31.12.2017
Takasbank Kredisi					
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%14.25	TL	29.12.2017	2.01.2018	168,000
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%14.25	TL	29.12.2017	2.01.2018	485,000
- A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	%14.25	TL	29.12.2017	2.01.2018	347,000
Takasbank Para Piyasası	%11.20	TL	29.12.2017	2.01.2018	5,535,126
Takasbank Para Piyasası	%11.20	TL	29.12.2017	2.01.2018	4,705,000
Takasbank Para Piyasası	%11.20	TL	29.12.2017	2.01.2018	570,000
Takasbank Para Piyasası	%11.20	TL	29.12.2017	2.01.2018	200,000
Toplam					12,010,126

NOT 10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	1,492,288	-
İlişkili taraflardan ticari alacaklar reeskontları (-)	(112,796)	-
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	4,648,648	-
Alacak senetleri	2,992,139	-
Ticari alacak reeskontları (-)	(647,012)	-
Şüpheli ticari alacaklar	4,549,655	-
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(4,549,655)	-
	8,373,267	-

Şüpheli ticari alacakların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Açılış bakiyesi	-	-
Konsolidasyon etkisi	4,574,406	-
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	17,257	-
Dönem içinde konusu kalmayan karşılıklar	(42,008)	-
Kapanış bakiyesi	4,549,655	-

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
İlişkili taraflara ticari borçlar	396,058	-
İlişkili taraflara ticari reeskontları (-)	(39,266)	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	6,163,122	944,197
İlişkili olmayan taraflara ticari borç reeskontları (-)	(232,569)	(6,045)
	6,287,345	938,152

NOT 11 – STOKLAR

	31.12.2018	31.12.2017
İlk madde malzeme	2,749,827	-
Mamuller	225,854	-
Ticari mallar	4,782,167	-
Diğer stoklar	59,036	-
Stok değer düşük karşılığı	(3,946,025)	-
	3,870,859	-

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle finans sektörü faaliyetlerinden ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Finans sektörü faaliyetlerinden ticari alacaklar

	31.12.2018	31.12.2017
Müşteriler		
- *İlişkili taraflardan alacaklar*	-	-
- *İlişkili olmayan taraflardan alacaklar*	187,721	99,159
Kredili müşteriler		
- *İlişkili taraflardan alacaklar*	6,440,295	4,155,880
- *İlişkili olmayan taraflardan alacaklar*	23,307,348	30,102,947
VİOP takas merkezi portföy alacakları	295,352	7,096
VİOP takas merkezi müşteri alacakları	40,536,874	16,639,792
Verilen depozito ve teminatlar (*)	2,260,549	4,948,407
Ödünç alınan menkul kıymetler takas merkezi	1,452,104	7,247,740
KAS İşlemleri müşteri takas borçları	6,576,860	8,062,660
KAS İşlemleri likidite sağlayıcı kuruluşlardan alacaklar	6,060,985	3,355,556
KAS işlemleri teminat yedekleri	3,327,030	-
Komisyonlara ilişkin gelir tahakkukları	3,256	33,620
Şüpheli ticari alacaklar	1,347,289	1,051,814
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(1,347,289)	(1,051,814)
	90,448,374	74,652,857

Grup, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla müşterilere tahsis ettiği kredi tutarı 29,747,643 TL (31 Aralık 2017: 34,258,827 TL) olup verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 52,382,364 TL (31 Aralık 2017: 74,653,017 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle Grup'un müşterilerine kullandırdığı kredilere uyguladığı efektif faiz oranı % 34.44'tür (31 Aralık 2017: % 22.05).

(*) Verilen depozito ve teminatlar içerisinde bulunan 2,229,460 TL işlem teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilmiştir (31 Aralık 2017: 4,948,407 TL).

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle, şüpheli ticari alacakların hareketi aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Açılış bakiyesi	1,051,814	710,941
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	295,475	340,873
Kapanış bakiyesi	1,347,289	1,051,814

Finans sektörü faaliyetlerinden ticari borçlar

	31.12.2018	31.12.2017
Satıcılara borçlar		
Açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülükler (**)	-	612,667
VİOP takas merkezine borçlar	40,536,874	16,639,792
KAS İşlemleri likidite sağlayıcı kuruluşlara borçlar	5,260,900	2,828,925
Kaldıraçlı alım satım işlemlerinden alacaklılar	6,576,860	8,062,660
Ödünç alınan menkul kıymetler için verilen teminatlar	1,452,104	6,547,740
	53,826,738	34,691,784

(**) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla açığa satış işlemlerinden doğan yükümlülük bulunmamaktadır. (31 Aralık 2017: 40,000 TL, adet)

NOT 13 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli diğer alacaklar

	31.12.2018	31.12.2017
Verilen depozito ve teminatlar	716,140	-
Takas alacakları	23,980	-
Diğer alacaklar	67,715	97,953
	807,835	97,953

Uzun vadeli diğer alacaklar

	31.12.2018	31.12.2017
Verilen depozito ve teminatlar	1,690,506	974,604
	1,690,506	974,604

Kısa vadeli diğer borçlar

	31.12.2018	31.12.2017
Ödenecek vergi ve fonlar	798,811	346,358
Takas borçları	764,183	-
Ödenecek diğer yükümlülükler	11,933	255
	1,574,927	346,613

NOT 14 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	337,157	149,805
Personele borçlar	287,255	17,496
	624,412	167,301

NOT 15 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER ve ERTELENMİŞ GELİRLER

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31.12.2018	31.12.2017
Gelecek aylara ait giderler	277,843	136,022
Verilen iş avansları	482,536	62,230
Verilen sipariş avansları	787,411	-
	1,547,790	198,252

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

	31.12.2018	31.12.2017
Gelecek aylara ait gelirler	16,338	4,500
Alınan avanslar	70,378	-
	86,716	4,500

NOT 16 - CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle cari dönem vergisi ile ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Peşin ödenen vergi ve fonlar	2,938,569	735,339
	2,938,569	735,339

NOT 17 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2018	Giriş	Çıkış	Transfer	Birleşme etkisi	31 Aralık 2018
Arsa ve Araziler	-	-	-	-	5,255,000	5,255,000
Binalar	-	-	-	-	3,204,643	3,204,643
Tesis, makine ve cihazlar	64,864	-	-	967,529	3,560,161	4,592,554
Taşıtlar	667,863	699,843	(460,011)	-	395,186	1,302,881
Demirbaşlar	1,852,733	370,769	-	-	3,176,887	5,400,389
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	120,307	-	(967,529)	918,507	71,285
Toplam	2,585,460	1,190,919	(460,011)	-	16,510,384	19,826,752
Birikmiş Amortisman (-)						
Binalar	-	-	-	-	559,643	559,643
Tesis, makine ve cihazlar	62,394	106,732	-	-	2,378,145	2,547,271
Taşıtlar	192,514	69,618	(214,197)	-	218,003	265,938
Demirbaşlar	1,188,780	383,179	-	-	2,530,926	4,102,885
Toplam	1,443,688	559,529	(214,197)	-	5,686,717	7,475,737
Net Defter Değeri	1,141,772					12,351,015

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, maddi duran varlıklar üzerinde 23,305,679 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

01.01.-31.12.2018 dönemine ilişkin amortisman gideri 559,529 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	01 Ocak 2017	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2017
Tesis, makine ve cihazlar	64,864	-	-	64,864
Taşıtlar	641,265	131,098	(104,500)	667,863
Demirbaşlar	1,651,694	214,170	(13,131)	1,852,733
Toplam	2,357,823	345,268	(117,631)	2,585,460
Birikmiş Amortisman (-)				
Tesis, makine ve cihazlar	60,306	2,088	-	62,394
Taşıtlar	85,942	136,089	(29,517)	192,514
Demirbaşlar	896,085	305,788	(13,093)	1,188,780
Toplam	1,042,333	443,965	(42,610)	1,443,688
Net Defter Değeri	1,315,490			1,141,772

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle, maddi duran varlıklar üzerinde 1,711,131 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

01.01.-31.12.2017 dönemine ilişkin amortisman gideri 443,965 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.

NOT 18 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

ŞEREFİYE

	31.12.2018	31.12.2017
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.(*)	4,595,484	-
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş. (**)	1,030,700	-
	5,626,184	--

(*) RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.'nin hisselerini 18,774,000 TL'ye satın almıştır. Bu satın alma sonucu ortaya çıkan şerefiye maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

(**) Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.'nin hisselerini 2,500,000 TL'ye satın almıştır. Bu satın alma sonucu ortaya çıkan şerefiye maddi olmayan duran varlıklar altında muhasebeleştirilmiştir.

DİĞER MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2018	Girişler	Birleşme etkisi	Çıkışlar	31 Aralık 2018
Haklar	316,010	132,608	2,681,382	-	3,130,000
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	815,680	13,099	11,000	-	839,779
Toplam	1,131,690	145,707	2,692,382	-	3,969,779

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2018	Girişler	Birleşme etkisi	Çıkışlar	31 Aralık 2018
Haklar	268,048	143,234	1,926,992	-	2,338,274
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	579,330	116,074	5,499	-	700,903
Toplam	847,378	259,308	1,932,491	-	3,039,177
Net Defter Değeri	284,312				930,602

01.01.-31.12.2018 dönemine ilişkin itfa gideri 259,308 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Haklar	305,768	13,745	(3,503)	316,010
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	745,266	70,414	-	815,680
Toplam	1,051,034	84,159	(3,503)	1,131,690

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2017			31 Aralık 2017
Haklar	178,124	90,994	(1,070)	268,048
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	466,526	112,804	-	579,330
Toplam	644,650	203,798	(1,070)	847,378
Net Defter Değeri	406,384			284,312

01.01.-31.12.2017 dönemine ilişkin itfa gideri 203,798 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.

NOT 19 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2018	Giriş	Birleşme etkisi	31 Aralık 2018
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	1,274,930	1,121,255	19,440,325	21,836,510
Toplam	1,274,930	1,121,255	19,440,325	21,836,510

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2018	Giriş	Birleşme etkisi	31 Aralık 2018
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	2,327	840,325	842,652
Toplam	-	2,327	840,325	842,652
Net Defter Değeri	1,274,930			20,993,858

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2017	Giriş	Çıkış	31 Aralık 2017
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	2,171,004	-	(896,074)	1,274,930
Toplam	2,171,004	-	(896,074)	1,274,930

Yatırım amaçlı gayrimenkulün nakde çevrilmesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanıma hazır hale gelesiye kadar olan tüm maliyetler tedarikçiye aittir. Dönem içerisinde yatırım amaçlı gayrimenkul ile ilgili oluşmuş herhangi bir faaliyet gideri bulunmamaktadır.

NOT 20 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle Grup'un teminat / rehin / ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Grup tarafından verilen TRİ'ler	31.12.2018	31.12.2017
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	30,186,588	19,040,000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
Toplam	30,186,588	19,040,000

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle verilen teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2018	31.12.2017
Kime Verildiği	Teminat Tutarı	Teminat Tutarı
Borsa İstanbul A.Ş.	-	340,000
Takasbank A.Ş.	26,700,880	18,700,000
Kamu Kurumları (TL)	351,808	-
Kamu Kurumları (EURO)	301,400	-
Toplam	27,354,088	19,040,000

Teminat mektupları banka detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Teminat Mektubunun Bankası	Teminat Tutarı	Teminat Tutarı
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10,716,600	10,870,000
Halk Bankası A.Ş.	5,000,000	-
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,500,000	2,670,000
Garanti Bankası T.A.Ş.	3,000,000	-
Akbank T.A.Ş.	1,000,000	1,000,000
Alternatifbank A.Ş.	4,500,000	4,500,000
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	880	-
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	510,280	-
Denizbank A.Ş.	126,328	-
Toplam	27,354,088	19,040,000

İpotekler – 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, Grup'un arsa ve binaları finans kuruluşları lehine verilen toplam 2,832,500 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur). İpoteklerin detayı aşağıdaki gibidir:

Kime Verildiği	Para birimi	İpoteğin derecesi	Teminat Tutarı
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	1	832,500
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	TL	1	2,000,000
Toplam			2,832,500

Davalar ve Diğer Açıklamalar

Grup'un bağlı ortaklığı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin müşterilerinden Denge Yatırım Holding A.Ş.'ye ait kredili hesabın özkaynak oranının yasal sınırların altına düşmüş olması nedeniyle;

Sermaye Piyasası Kurulunun, Seri:V, N65 Tebliğinin madde:18 ve anılan müşteri ile imzalanan Sermaye Piyasası Araçları Çerçeve Sözleşmesi'nin 14. maddesine istinaden, hesabın özkaynak oranını yasal sınırlara getirecek miktarda pay satışları 05.02.2019 ve 21.02.2019 tarihinde Şirket tarafından re'sen gerçekleştirilmiş ve gerçekleşen işlemler Denge Yatırım Holding A.Ş'ye bildirilmiştir.

Yukarıdaki detayları açıklanan re'sen satış işlemi ile ilgili Denge Yatırım Holding A.Ş. tarafından 22 Şubat 2019 tarihinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'unda (KAP) yapılan açıklamada,

"Şirketimize ait hesaptan, şirketimiz bilgi ve talebi dışında 05.02.2019 ve 21.02.2019 tarihlerinde 2,033,466 adet Denge Yatırım Holding A.Ş. hisse senedi satıldığı tespit edilmiştir. A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hakkında ve aleyhinde ilgili resmi kurumlar nezdinde yasal süreç başlatılmıştır." açıklaması yapılmıştır.

NOT 21 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle çalışanlara sağlanan kısa ve uzun vadeli faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli karşılıklar

	31.12.2018	31.12.2017
Personel izin karşılığı	645,746	100,141
Diğer karşılıklar	378,601	186,793
Toplam	1,024,347	286,934

Uzun vadeli karşılıklar

	31.12.2018	31.12.2017
Kıdem tazminatı karşılığı	995,753	420,303
Toplam	995,753	420,303

Kıdem tazminatı karşılığına ilişkin 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 dönemlerine ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Dönem başı	420,303	256,002
Dönem karşılığı	263,849	256,105
Faiz maliyeti	24,386	9,926
Aktüeryal kazanç ve kayıplar	(34,018)	(18,272)
Dönem içerisinde ödenen	(32,306)	(83,458)
Konsolidasyon etkisi	353,539	-
Kapanış bakiyesi	995,753	420,303

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 5,434 TL (31 Aralık 2017: 5,001 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı dipnot 2'de açıklandığı şekilde hesaplanmıştır. 31 Aralık 2018 tarihinde karşılık, her hizmet yılı için maksimum 5,434 TL olmak üzere 30 günlük ücret üzerinden ve emeklilik ya da ayrılış tarihindeki oranlar kullanılarak hesaplanmaktadır. (31 Aralık 2017 - 5,001 TL).

NOT 22 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle diğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Devreden KDV	2,446,033	240,590
İade alınacak KDV	27,953	-
	2,473,986	240,590

NOT 23 – ÖZKAYNAKLAR

23.1 Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle, Ana Ortaklık Şirket'in sermayesi her biri 1 TL değerinde olan 30,000,000 adet hisseden oluşmaktadır.

Ana Ortaklık Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Murat Güler	%34.40	10,318,659	%30.36	4,856,823
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş. (*)	%6.20	1,858,487	-	-
Halka Açık Kısım	%59.40	17,822,854	%69.64	11,143,177
Toplam	%100.00	30,000,000	%100.00	16,000,000

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı durumundaki İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirdiği hisse alımlarından kaynaklanmaktadır. TMS 32'nin 33 üncü paragrafı kapsamında işletmenin kendi paylarını alması durumunda, bu paylara ilişkin alım bedelleri özkaynaktan düşülerek "Geri Alınmış Paylar (-)" kaleminde gösterilir. Payların konsolidasyona dahil olan diğer taraflarca satın alınması halinde de alınan paylar bu kapsama girmekle birlikte, bu tutarlar TMS 32 kapsamında "Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi" kaleminde gösterilmektedir.

Yönetim Kurulu'nun 12.09.2017 tarih ve 22 sayılı kararı ile Şirket çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakit karşılığı olmak üzere 16,000,000 TL'den 30,000,000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Sermaye artışına ilişkin süreç SPK (Sermaye Piyasası Kurulu)'dan alınan izinler ile birlikte 19.01.2018 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek tamamlanmıştır.

Artırılan 14,000,000 TL sermayeyi temsil eden paylar karşılığında, yeni pay alma haklarını süresi içerisinde kullananlar ve kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşan fiyatlardan satılması sonucunda toplam 14,013,297 TL tutarında nakit girişi sağlanmış olup, 14,000,000 TL tutarındaki kısmı "Ödenmiş Sermaye" içerisinde geriye kalan 13,297 TL'lik kısmı ise "Paylara İlişkin Primler / İskontolar" altında muhasebeleştirilmiştir.

Ana Ortaklık Şirket'in payları (A) grubu ve (B) grubu olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Yönetim Kurulu seçiminde (A) grubu payların aday göstermede imtiyazı olup, (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. (A) grubu paylar Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde oy hakkı imtiyazına sahip olduğundan Borsa İstanbul'da işlem görmeyecektir. (A) grubu paylar hariç diğer tüm paylar Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Ana Ortaklık Şirket'in (A) grubu 75,000 adet imtiyazlı hisse senedi bulunmakta olup bu hisselerin tümü hakim ortak Murat Güler'e aittir.

SPK'nın 20 Şubat 2015 tarihli yazısı ile Güler Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin kayıtlı sermaye tavanının 36,000,000 TL'ye çıkarılması uygun görülmüştür.

23.2 Sermaye Avansları

	31.12.2018	31.12.2017
Sermaye Avansı	-	14,013,297
	-	14,013,297

Yönetim Kurulu'nun 12.09.2017 tarih ve 22 sayılı kararı ile Şirket çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakit karşılığı olmak üzere 16,000,000 TL'den 30,000,000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Sermaye artışına ilişkin süreç SPK (Sermaye Piyasası Kurulu)'dan alınan izinler ile birlikte 19.01.2018 tarihinde ticaret siciline tescil edilerek tamamlanmıştır.

Artırılan 14,000,000 TL sermayeyi temsil eden paylar karşılığında, yeni pay alma haklarını süresi içerisinde kullananlar ve kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşan fiyatlardan satılması sonucunda toplam 14,013,297 TL tutarında nakit girişi sağlanmış olup, 14,000,000 TL tutarındaki kısmı "Ödenmiş Sermaye" içerisinde geriye kalan 13,297 TL'lik kısmı ise "Paylara İlişkin Primler / İskontolar" altında muhasebeleştirilmiştir.

23.3 Paylara İlişkin Primler / Iskontolar

Paylara ilişkin primler hesabı, Ana Ortaklık Şirket'in kendi hisse senetlerinin piyasa fiyatlarıyla satılması sonucu elde edilen nakit girişlerini ifade eder. Bu primler özkaynaklar altında gösterilir.

	31.12.2018	31.12.2017
Paylara ilişkin primler	3,363,361	3,393,256
	3,363,361	3,393,256

23.4 Emeklilik Fayda Planlarından Aktüeryal Kazanç / (Kayıp)

Grup, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarına, detayı Dipnot 2'de anlatılan esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak finansal durum tablosu gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü yansıtmıştır. Hesaplanan aktüeryal kazanç / (kayıp) dışındaki tüm kazanç ve kayıplar konsolide kar veya zarar tablosunda, aktüeryal kazanç / (kayıplar) ise konsolide özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.

	31.12.2018	31.12.2017
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç / (kayıp)	63,413	58,171
	63,413	58,171

23.5 Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)

	31.12.2018	31.12.2017
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	(1,962,317)	(186,069)
	(1,962,317)	(186,069)

TMS 32'nin 33 üncü paragrafı kapsamında işletmenin kendi paylarını alması durumunda, bu paylara ilişkin alım bedelleri özkaynaktan düşülerek "Geri Alınmış Paylar (-)" kaleminde gösterilir. Payların konsolidasyona dahil olan diğer taraflarca satın alınması halinde de alınan paylar bu kapsama girmekle birlikte, bu tutarlar TMS 32 kapsamında "Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi" kaleminde gösterilir, geri alınmış payların alımı ve satımı neticesinde doğan farklar kâr veya zararda gösterilmez. Söz konusu hisseler, Şirket'in bağlı ortaklığı durumundaki İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin geri alım programı çerçevesinde gerçekleştirdiği hisse alımlarından kaynaklanmaktadır.

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)

	31.12.2018	31.12.2017
Borsa İstanbul ve Takasbank değerleme farkı (TFRS 9 açılış bakiyesi)	3,740,008	-
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı	*3,957,681*	-
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	*(217,673)*	-
Toplam	3,740,008	-

23.6 Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, 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, şirketin 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 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2018	31.12.2017
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,113,346	337,098
	2,113,346	337,098

23.7 Geçmiş Yıllar Kar / Zararları

Halka açık şirketler, kar payı dağıtımlarını SPK'nın 1 Şubat 2014 tarihinden itibaren yürürlüğe giren II-19.1 No. Kâr Payı Tebliği'ne göre yaparlar. Kar Payı Tebliği'nde yer alan düzenleme ve açıklamalar aşağıda özetlenmiştir.

Kar dağıtımı, genel kurul tarafından belirlenecek Kar Payı Dağıtım Politikası çerçevesinde yine genel kurul kararı ile dağıtılacaktır. Ortaklıklar kar dağıtım politikalarını belirlerken, kar dağıtımı yapılıp yapılmayacağını da kararlaştıracaklardır. Bu çerçevede kar dağıtımı prensip olarak ihtiyaridir. SPK şirketlerin niteliklerine göre kar dağıtım politikalarına ilişkin farklı esaslar belirleyebilecektir.

Ortaklıkların kar dağıtım politikalarında:

- Kar dağıtılıp dağıtılmayacağı,
- Kar payı oranları ve bu oranların uygulanacağı hesap kalemi
- Ödeme yöntemleri ve zamanı
- Kar payının nakit veya bedelsiz pay olarak dağıtılıp dağıtılmayacağı (borsada işlem gören şirketler için)

Kar payı avansı dağıtılıp dağıtılmayacağı konuları düzenlenmektedir.

Dağıtılacak kar payı tutarının üst sınırı, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kar dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarı kadardır. Kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, kural olarak, eşit şekilde dağıtılır. Payların iktisap ve ihraç tarihleri dikkate alınmaz. Türk Ticaret Kanuna göre ayrılması gereken yedek akçeler ile ana sözleşme ve kar dağıtım politikasında ortaklar için öngörülen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına karar verilemez.

Ana sözleşmede yer alması kaydıyla, imtiyazlı pay veya intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, çalışanlar ve pay sahibi olmayan diğer kişilere kardan pay verilebilir. Ancak pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmeden intifa senedi sahipleri, yönetim kurulu üyeleri, çalışanlar ve diğer kişilere kar payı ödenemez. Tebliğ, prensip olarak, imtiyazlı paylar hariç olmak üzere, sayılan kişilere ödenecek kar payı tutarına ilişkin ana sözleşmede bir belirleme yapılmamışsa, bunlara dağıtılacak tutarın en fazla pay sahiplerine dağıtılan kar payının ¼'ü kadar olabileceğini öngörmektedir. Pay sahibi dışındaki kişilere kar payı dağıtılacak ise ve taksitle ödeme söz konusu ise, taksit tutarları, pay sahiplerine yapılacak taksit ödemeleri ile orantılı ve aynı esaslara göre ödenir.

Yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve dolayısıyla yeni Tebliğ, ortaklıkların bağış yapmasına imkan tanımaktadır. Ancak, bunun esas sözleşmelerde hüküm olması aranmaktadır. Bağışların tutarı genel kurullar tarafından belirlenebilecek olmakla birlikte SPK üst bir sınır getirebilecektir.

Payları borsada işlem gören şirketler:

- Kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisini
- Yahut kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararını
- Kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu

kamuya duyurulur. Kar dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanması zorunludur.

Geçmiş yıllar kar / (zararları) dağılımı aşağıdaki gibidir

	31.12.2018	31.12.2017
Paylara ilişkin primler	3,363,361	3,393,256
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(1,962,317)	(186,069)
Kardan kısıtlanmış yedekler	2,113,346	337,098
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63,413	58,171
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		
- Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	3,740,008	-
Geçmiş yıl kar / (zararı)	7,175,436	5,713,375
- *Birleşme Etkisi*	(1,776,248)	1,345,449
Dönem karı / (zararı)	10,897,336	(39,765)
Toplam	23,614,335	10,621,515

23.8 Kontrol Gücü Olmayan Paylar

	31.12.2018	31.12.2017
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	47,249,659	957,627
	47,249,659	957,627

NOT 24 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

24.1 Hasılat

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılatının detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Yurtiçi satışlar	6,550,482	-
Yurtdışı satışlar	472,854	-
Diğer gelirler	19,486	-
Brüt satışlar	7,042,822	-
Satış iadeleri	(400,001)	-
Net satışlar	6,642,821	-

24.2 Satışların Maliyeti

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Satılan malın maliyeti	2,764,985	-
Amortisman giderleri	52,459	-
Satılan ticari mal maliyeti	2,490,560	-
Brüt satışlar	5,308,004	-

NOT 25 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİ HASILATI VE MALİYETİ

25.1 Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyet hasılatı detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Satış gelirleri	*1,132,221,900*	*656,387,561*
Hisse senetleri	1,132,203,783	655,338,069
Varant	18,117	1,049,492
Hizmet gelirleri, (net)	*30,790,464*	*13,547,552*
Kaldıraçlı alım satım işlemleri gelirleri	10,295,269	(956,961)
Aracılık komisyon gelirleri		
- Yurtiçi	27,501,801	19,406,378
- Yurtdışı	30,707	3,445
Diğer hizmet gelirleri	743,450	441,308
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	(7,780,763)	(5,346,618)
Diğer gelir / (gider), net	*8,870,226*	*5,708,005*
Faiz gelirleri		
- Temerrüt faiz gelirleri	1,007,044	622,881
- Kredi faiz gelirleri	8,920,179	5,085,215
Hisse senedi gerçekleşmemiş değerleme artış / (azalışları), net	(945,450)	(91)
Vadeli işlem karı / (zararı), net	(111,547)	-
	1,171,882,590	675,643,118

25.2 Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyet maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Satışların maliyeti		
Hisse senetleri (-)	1,132,290,781	654,667,143
Varant	18,123	988,944
	1,132,308,904	655,656,087

NOT 26 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim, pazarlama ve araştırma ve geliştirme giderleri aşağıda sunulmuştur;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Genel yönetim giderleri	22,548,527	16,527,445
Pazarlama giderleri	13,806,661	8,858,919
Araştırma ve geliştirme giderleri	892,616	-
	37,247,804	25,386,364

NOT 27 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ ve ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

27.1 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Personel ücret ve giderleri	10,892,692	7,970,760
Bakım onarım giderleri	158,776	172,542
Amortisman giderleri	588,816	647,763
Şüpheli alacak karşılığı	316,891	340,873
Kıdem tazminatı karşılığı	289,733	256,105
Veri yayınları giderleri	2,267,690	1,960,934
Seyahat ve konaklama giderleri	81,486	97,224
Kira giderleri	1,339,200	1,104,588
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	1,521,206	1,026,290
Vergi resim ve harçlar	1,095,175	421,888
Haberleşme giderleri	443,836	326,552
Ofis giderleri	225,883	586,348
Temsil ağırlama giderleri	2,273,644	1,219,921
Ulaşım giderleri	189,713	242,396
Diğer	863,786	153,261
	22,548,527	16,527,445

27.2 Araştırma ve Geliştirme Giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Araştırma ve geliştirme giderleri	892,616	-
	892,616	-

27.3 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Borsa payı giderleri	9,671,464	7,003,156
Komisyon ve aidat giderleri	2,648,624	1,114,393
Reklam ve promosyon giderleri	516,092	741,370
Amortisman giderleri	179,889	-
Personel giderleri	413,644	-
Kira giderleri	72,071	-
İhracat giderleri	50,288	-
Nakliye ve sigorta giderleri	59,749	-
Diğer giderler	194,840	-
	13,806,661	8,858,919

NOT 28 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)

28.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
BIST ve VİOP borsa payı gelirleri	7,777,450	5,550,594
Reeskont gelirleri	100,609	6,045
Konusu kalmayan karşılıklar	11,345	361,033
Tazminat gelirleri	2,035,289	-
Kur farkı gelirleri	15,505,476	3,815,116
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	1,013,164	1,327,485
	26,443,333	11,060,273

28.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stok değer düşüklüğü karşılığı	2,050,703	-
Kur farkı giderleri	13,813,217	3,005,002
Reeskont giderleri	180,883	58,463
Komisyon Gideri	62,528	-
Diğer giderler	723,032	1,849,705
	16,830,363	4,913,170

NOT 29 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR / (GİDERLER)

29.1 Yatırım Faaliyetlerden Gelirler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Menkul kıymet değer artış kazancı	-	120,098
Menkul kıymet satış karı	3,245,058	147,314
Sabit kıymet satış gelirleri	247,725	22,655
	3,492,783	290,067

29.2 Yatırım Faaliyetlerden Giderler

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden giderler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Sabit kıymet satış zararı	-	2,470
Menkul kıymet satış zararı	6,288,310	94,503
	6,288,310	96,973

NOT 30 – FİNANSMAN GELİR / (GİDERLERİ)

30.1 Finansman Gelirleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Mevduat faiz gelirleri	1,772,039	1,649,537
Temettü gelirleri	858,363	5,354
Vade farkı gelirleri	212,293	-
Adat gelirleri	11,797	10,196
	2,854,492	1,665,087

30.2 Finansman Giderleri

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Finansman giderleri	2,898,803	2,060,659
Banka ve teminat mektubu komisyonları	291,569	355,816
Vade farkı giderleri	405,250	-
	3,595,622	2,416,475

NOT 31 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenmiş Vergi

Grup'un ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüğü TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TFRS ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal durum tablosu tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
Ertelenmiş vergi varlığı	Kümülatif zamanlama farkları	Ertelenmiş vergi	Kümülatif zamanlama farkları	Ertelenmiş vergi
Mali indirilebilir zarar	1,922,804	384,561	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	995,753	199,151	420,303	84,061
Personel izin karşılığı	645,746	142,065	100,141	21,992
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	70,977	14,195	-	-
Finansal varlık değer artış/azalışları	971,180	213,660	9,129	2,008
Stok değer düşüklüğü karşılığı	3,946,025	868,126	-	-
Ar-ge harcamalarının giderleştirilmesi	4,400,555	880,111	-	-
Şüpheli ticari alacak karşılıkları	4,885,595	1,074,830	682,802	150,216
Beklenen kredi zarar karşılığı	23,498	5,170	-	-
Alacak reeskontları	759,808	167,157	-	-
Diğer düzeltmelerin etkisi	922,620	202,976	37,635	8,127
Ertelenen vergi varlıkları		4,152,002		266,404
Ertelenen vergi yükümlülükleri:				
Maddi duran varlıklar değer artışı (arsa ve bina)	6,973,814	697,382	-	-
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	-	-	229,473	45,895
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı	10,282,806	1,028,281	-	-
Borç reeskontu	271,835	59,805	6,045	1,329
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	4,080,083	224,405	-	-
Finansal varlık değer artış/azalışları	-	-	120,098	24,020
Diğer düzeltmelerin etkisi	2,035,289	447,761	1,711	343
Ertelenen vergi yükümlülükleri		2,457,634		71,587
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		1,694,368		194,817

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tablosunda bulunan vergi gelir / (giderleri) aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(267,884)	(1,123,573)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	631,503	898,179
Vergi gelir / (gideri), net	363,619	(225,394)

Kurumlar Vergisi

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2018 yılı için %22'dir (2017: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Bazı Vergi Kanunlarında değişiklik yapılmasına dair Kanun 28 Kasım 2017'de TBMM'de onaylanmış ve 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak kurumlar vergisi oranını 2018, 2019 ve 2020 yılları için %20'den %22'ye çıkarılacak şekilde yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yapılan ertelenen vergi varlık/yükümlülük hesaplamasında söz konusu vergi oranı değişikliğinin etkisi dikkate alınmıştır.

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

Kurumlar üçer aylık mali karları 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 vergi borçlarına da mahsup edilebilir.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülâtif enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2005 yılından itibaren söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") "Taşınmaz ve İştirak Hissesi Satış Kazançlarının Vergiden İstisna Edilmesi" ile ilgili eski 5422 sayılı KVK uygulamasına değişiklikler getirmiştir. Yapılan değişiklikle, kurumların en az iki tam yıl süreyle aktiflerinde yer alan taşınmazların (gayrimenkuller) ve iştirak hisseleri, kurucu senetleri, intifa senetleri ve rüçhan hakkı satışından doğan kazançlarının ancak %75'lik kısmı vergiden istisnadır. Ancak söz konusu istisna tutarının istisnadan yararlanıldığı dönemden itibaren kesintisiz 5 sene yükümlülük hesapları altında özel bir fon hesabında tutulması gerekmektedir. Kalan kısım kurumlar vergisine tabidir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Kurumlar Vergisi Kanunu'nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu'nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı Şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopaj oranı, 23 Temmuz 2006 tarihi itibariyle % 15 olarak değiştirilmiştir. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

NOT 32 – PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nominal değeri 1 TL olan pay başına kazanç / (zarar) aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Dönem net karı / (zararı)	10,897,336	(39,765)
Toplam hisse adedi	30,000,000	16,000,000
Pay başına düşen basit ve hisse başına bölünmüş kazanç / (zarar) (TL)	0.3632	(0.0025)

NOT 33– FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Araçlar

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Grup yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Ticari Alacaklar / Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		**Bankalardaki**	
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	**7,819,787**	**91,001,854**	**-**	**2,498,341**	**14,083,227**	**5,834,135**
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	29,747,643	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	7,819,787	91,001,854	-	2,498,341	14,083,227	5,834,135
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirdevadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	5,896,944	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(5,896,944)	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		**Bankalardaki**	
	İlişkili Taraf	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	**4,155,880**	**70,496,977**	**-**	**1,072,557**	**9,261,809**	**622,762**
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		34,258,827				
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4,155,880	70,496,977	-	1,072,557	9,261,809	622,762
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirdevadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C.Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
-Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	1,051,814	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(1,051,814)	-	-	-	-
Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E.Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

Finansal risk yönetimi

Ana Ortaklık Şirket'in bağlı ortaklığı konumunda bulunan A1 Capital Menkul Değerler, finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No 34 sayılı" Aracı kurumların sermayelerine ve sermaye yeterliliğine ilişkin (Tebliğ 34) kapsamında yapmaktadır. A1 Capital, Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya göndermekle yükümlüdür.

Faiz oranı riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşulabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Grup'un faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Grup'un piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Grup'un değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Grup'un bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

Likidite riski

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

Grup'un 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31 Aralık 2018					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı(=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	27,517,070	27,800,839	27,800,839	-	-
Banka Kredileri	19,654,798	19,666,740	19,666,740	-	-
Ticari Borçlar					
İlişkili taraf	356,792	396,058	396,058	-	-
Diğer taraf	5,930,553	6,163,114	6,163,114	-	-
Diğer Borçlar					
İlişkili taraf	-	-	-		-
Diğer taraf	1,574,927	1,574,927	1,574,927	-	-

Grup'un 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31 Aralık 2017					
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışları Toplamı (=I+II+III)	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	13,315,423	13,321,468	13,321,468	-	-
Banka Kredileri	12,030,658	12,030,658	12,030,658	-	-
Ticari Borçlar					
İlişkili taraf	-	-	-	-	-
Diğer taraf	938,152	944,197	944,197	-	-
Diğer Borçlar					
İlişkili taraf	-	-	-		-
Diğer taraf	346,613	346,613	346,613	-	-

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Grup yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018			
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	**USD**	**EURO**	**GBP**
1. Ticari Alacaklar	16,004,068	3,028,869	11,528	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,banka hesapları dahil)	5,676,643	968,477	93,189	2,982
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	759,562	143,587	-	626
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	**22,440,272**	**4,140,933**	**104,717**	**3,608**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**22,440,272**	**4,140,933**	**104,717**	**3,608**
10. Ticari Borçlar	14,123,666	2,245,382	383,367	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**14,123,666**	**2,245,382**	**383,367**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	**-**	**-**	**-**	**-**
18. Toplam yükümlülükler	**14,123,666**	**2,245,382**	**383,367**	**-**
19. Bilanco dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	**8,316,605**	**1,895,551**	**(278,650)**	**3,608**
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	7,557,044	1,751,964	(278,650)	2,982
22. Döviz hedge'i icin kullanılan finansal aracların toplam gerceğe uygun değeri	-	-	-	-

31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017			
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	**USD**	**EURO**	**GBP**
1. Ticari Alacaklar	11,418,213	3,027,178	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,banka hesapları dahil)	1,382,616	355,717	6,825	1,982
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	**12,800,829**	**3,382,895**	**6,825**	**1,982**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**12,800,829**	**3,382,895**	**6,825**	**1,982**
10. Ticari Borçlar	10,891,584	2,887,559	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**10,891,584**	**2,887,559**	**-**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler(14+15+16)	**-**	**-**	**-**	**-**
18. Toplam yükümlülükler	**10,891,584**	**2,887,559**	**-**	**-**
19. Bilanco dışı türev araçlarının net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Hedge edilen toplam varlık tutarı	-	-	-	-
19b. Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	**1,909,245**	**495,336**	**6,825**	**1,982**
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	1,909,245	495,336	6,825	1,982
22. Döviz hedge'i icin kullanılan finansal aracların toplam gerceğe uygun değeri	**-**	**-**	**-**	**-**

Kur riskine duyarlılık analizi

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihi itibariyle TL'nin aşağıda belirtilen yabancı paralar karşısında % 10 değişmesi halinde gelir tablosu aşağıdaki şekilde etkilenecektir. Analiz yapılırken, başta faiz oranları olmak üzere diğer bütün değişkenlerin sabit kaldığı varsayılmıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle olan bilanço pozisyonuna göre, Türk Lirası yabancı paralar karşısında %10 oranında değer kaybetseydi / kazansaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, yabancı para biriminden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı zararı / karı sonucu net kar 831,660 TL daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2017: 190,925 TL).

	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(997,230)	997,230	(997,230)	997,230
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net etki (1+2)	(997,230)	997,230	(997,230)	997,230
4-EUR net varlık / yükümlülüğü	167,970	(167,970)	167,970	(167,970)
5-EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-EUR Net etki (4+5)	167,970	(167,970)	167,970	(167,970)
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	(2,400)	2,400	(2,400)	2,400
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)	(2,400)	2,400	(2,400)	2,400
TOPLAM (3+6+9)	(831,660)	831,660	(831,660)	831,660

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle döviz kuru duyarlılık analizi tablosu aşağıda sunulmuştur:

	Kar / Zarar		Özkaynaklar	
31.12.2017	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması
1-ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	(186,836)	186,836	(186,836)	186,836
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net etki (1+2)	(186,836)	186,836	(186,836)	186,836
4-EUR net varlık / yükümlülüğü	(3,082)	3,082	(3,082)	3,082
5-EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-EUR Net etki (4+5)	(3,082)	3,082	(3,082)	3,082
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	(1,007)	1,007	(1,007)	1,007
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)	(1,007)	1,007	(1,007)	1,007
TOPLAM (3+6+9)	(190,925)	190,925	(190,925)	190,925

Sermaye riski yönetimi

Sermaye'yi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır**.**

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2018	31.12.2017
Toplam borçlar	84,565,088	50,009,818
Eksi: Hazır değerler	(19,762,518)	(10,695,936)
Net borç	64,802,570	39,313,882
Toplam öz sermaye	100,863,994	41,592,439
Toplam sermaye	165,666,564	80,906,321
Net Borç/Toplam Sermaye oranı	39%	49%

Operasyon Riski

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Grup'un süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyon riski denir. Operasyon riski Grup'un faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Grup, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda A1 Capital aşağıdaki konularda Grup içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik değerlendirilmesi ve belirlenen riskleri karşılayacak şekilde oluşturulan kontrol ve prosedürlerin yeterliliği,
- Acil durum planlarının geliştirilmesi,
- Eğitim ve mesleki gelişim,
- Etik ve iş standartları,
- Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

NOT 34– FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Makul değer, zorunlu satış veya tasfiye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir. Grup'un finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilebilir bilgiler edinilebileceği ölçüde, tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler, Grup'un bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Grup'un finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

-Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmektedir.
-Finansal durum tablosunda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin finansal durum tablosu değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.
-Ticari alacakların makul değerinin, karşılıklar ayrıldıktan sonra, taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

-Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin, kısa dönemli olmaları dolayısıyla, defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.
-Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.
-Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin finansal durum tablosunda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.

Rayiç Değer Ölçümleri Hiyerarşi Tablosu

Grup, finansal tablolarda gerçeğe uygun değer ile yansıtılan finansal araçların rayiç değer ölçümlerini her finansal araç sınıfının girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmiştir.

İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmiştir.

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

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar aşağıdaki gibidir:

	Finansal Varlıklar			**Finansal Yükümlülükler**			
31 Aralık 2018	İtfa edilmiş maliyet	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan	İtfa edilmiş maliyet	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	19,762,518	-	-	-	-	19,786,016	19,786,016
Finansal yatırımlar	-	5,834,135	6,085,216	-	-	11,919,351	11,919,351
Ticari alacaklar	8,373,267	-	-	-	-	8,373,267	8,373,267
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	90,448,374	-		-	-	90,448,374	90,448,374
Diğer alacaklar	2,498,341	-	-	-	-	2,498,341	2,498,341
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlanmalar	-	-	-	19,654,798	-	19,654,798	19,654,798
Ticari borçlar	-	-	-	6,287,345	-	6,287,345	6,287,345
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	53,826,738	-	53,826,738	53,826,738
Diğer borçlar	-	-	-	1,574,927	-	1,574,927	1,574,927

31 Aralık 2017 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar aşağıdaki gibidir:

	Finansal Varlıklar			**Finansal Yükümlülükler**			
31 Aralık 2017	İtfa edilmiş maliyet	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan	İtfa edilmiş maliyet	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan	Defter Değeri	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar							
Nakit ve nakit benzerleri	10,695,936	-	-	-	-	10,695,936	10,695,936
Finansal yatırımlar (kısa vadeli)	-	622,762	488,133	-	-	1,110,895	1,110,895
Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-	-
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	74,652,857	-		-	-	74,652,857	74,652,857
Diğer alacaklar	1,072,557	-	-	-	-	1,072,557	1,072,557
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlanmalar	-	-	-	12,030,658	-	12,030,658	12,030,658
Ticari borçlar	-	-	-	938,152	-	938,152	938,152
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	34,691,784	-	34,691,784	34,691,784
Diğer borçlar	-	-	-	346,613	-	346,613	346,613

NOT 35– RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.