GÜLER YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
31 ARALIK 2019 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	12-81

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 ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2019 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 2019 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile konsolide 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 konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetim çerçevesinde ve konsolide 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 ortaklığı olan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 01 Ocak - 31 Aralık 2019 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda " Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 596,602,214 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2019 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 olmadığı değerlendirilmiştir. Ayrıca Grup'un bağlı ortaklığının hasılat süreci anlaşılarak, yönetimin hasılat ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirimesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarım etkinliği değerlendirilmiştir. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detayları karşılaştırılarak test edilmiştir.

4- Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide 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 Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide 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 konsolide 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.

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 9 Mart 2020 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere hazırlanmıştır.

2- TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 01 Ocak – 31 Aralık 2019 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 Halil İbrahim Yürüdü'dür.

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

Halil İbrahim Yürüdü
Sorumlu Denetçi

İstanbul 9 Mart 2020

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 31 Aralık 2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
VARLIKLAR			
DÖNEN VARLIKLAR		**215,120,035**	**136,057,333**
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	39,027,294	19,762,518
Finansal Yatırımlar	**8**	**4,295,944**	**5,834,135**
Ticari Alacaklar		**6,748,610**	**8,373,267**
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6-10	-	1,379,492
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	6,748,610	6,993,775
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		**140,444,139**	**90,448,374**
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Taraflardan Alacaklar	6-12	-	6,440,295
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflardan Alacaklar	12	140,444,139	84,008,079
Diğer Alacaklar		**14,639,360**	**807,835**
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6-13	1,499,980	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	13	13,139,380	807,835
Stoklar	11	2,964,756	3,870,859
Peşin Ödenmiş Giderler	15	**763,333**	**1,547,790**
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	3,121,337	2,938,569
Diğer dönen varlıklar	23	3,115,262	2,473,986
DURAN VARLIKLAR		**54,004,821**	**49,371,749**
Finansal Yatırımlar	**8**	**6,647,594**	**6,085,216**
Ticari Alacaklar		**322,761**	**-**
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	322,761	-
Diğer Alacaklar		**835,820**	**1,690,506**
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	13	835,820	1,690,506
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	20	21,594,246	20,993,858
Maddi Duran Varlıklar	**17**	**15,730,355**	**12,351,015**
- Arsalar		5,255,000	5,255,000
- Binalar		2,764,499	2,645,000
- Tesis, Makine ve Cihazlar		5,492,125	2,045,283
- Taşıtlar		1,095,106	1,036,943
- Mobilya ve Demirbaşlar		1,052,340	1,297,504
- Yapılmakta Olan Yatırımlar		71,285	71,285
Kullanım Hakkı Varlıkları	**19**	**2,664,568**	**-**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**18**	**5,264,188**	**6,556,786**
- Şerefiye		4,595,485	5,626,184
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar		668,703	930,602
Peşin Ödenmiş Giderler	**15**	**422,535**	**-**
Ertelenmiş Vergi Varlığı, net	32	522,754	1,694,368
TOPLAM VARLIKLAR		**269,124,856**	**185,429,082**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 31 Aralık 2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 31 Aralık 2018
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**134,416,999**	**83,569,335**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**9**	**58,422,394**	**19,654,798**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**9**	**6,743,897**	**-**
Ticari Borçlar		**1,441,527**	**6,287,345**
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6-10	-	356,792
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	1,441,527	5,930,553
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		**61,308,522**	**53,826,738**
- Finans Sektörü Faaliyetlerinden İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	12	61,308,522	53,826,738
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14	651,323	624,412
Diğer Borçlar		**825,115**	**1,574,927**
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	13	825,115	1,574,927
Ertelenmiş Gelirler	**15**	**51,296**	**86,716**
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	32	3,871,964	490,052
Kısa Vadeli Karşılıklar	**22**	**1,100,961**	**1,024,347**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	22	295,791	645,746
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	22	805,170	378,601
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**6,450,583**	**995,753**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**9**	**5,702,754**	**-**
Uzun Vadeli Karşılıklar	**22**	**747,829**	**995,753**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	22	747,829	995,753
ÖZKAYNAKLAR		**128,257,274**	**100,863,994**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**52,691,825**	**53,614,335**
Ödenmiş Sermaye	24	30,000,000	30,000,000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	24	3,363,361	3,363,361
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	24	-	(1,962,317)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	24	(49,553)	63,413
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	24	2,294,792	3,740,008
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	24	151,029	2,113,346
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	24	12,979,102	5,399,188
Net Dönem Karı veya Zararı		3,953,094	10,897,336
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	**24**	**75,565,449**	**47,249,659**
TOPLAM KAYNAKLAR		**269,124,856**	**185,429,082**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2018
Hasılat	25.1	16,766,007	6,642,821
Satışların Maliyeti	25.2	(12,487,886)	(5,308,004)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**4,278,121**	**1,334,817**
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	26.1	596,602,214	1,171,882,590
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	26.2	(554,882,356)	(1,132,308,904)
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**41,719,858**	**39,573,686**
BRÜT KAR (ZARAR)		**45,997,979**	**40,908,503**
Genel Yönetim Giderleri	28.1	(27,195,144)	(22,548,527)
Pazarlama Giderleri	28.2	(15,045,338)	(13,806,661)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	28.3	(4,098,520)	(892,616)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	29.1	31,601,600	26,443,333
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	29.2	(20,083,940)	(16,830,363)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**11,176,637**	**13,273,669**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	30.1	13,096,876	3,492,783
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	30.2	(2,968,590)	(6,288,310)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		**21,304,923**	**10,478,142**
Finansman Gelirleri	31.1	1,746,931	2,854,492
Finansman Giderleri	31.2	(7,237,554)	(3,595,622)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		**15,814,300**	**9,737,012**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri			
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	32	(3,871,964)	(267,884)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	32	75,632	631,503
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		**12,017,968**	**10,100,631**
DÖNEM KARI (ZARARI)		**12,017,968**	**10,100,631**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		8,064,874	(796,705)
Ana Ortaklık Payları	33	3,953,094	10,897,336
Pay başına kazanç / (kayıp)	33	**0.1318**	**0.3632**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2018
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
DÖNEM KARI (ZARARI)		**12,017,968**	**10,100,631**
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(314,088)	48,012
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		62,817	(9,602)
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)		**(251,271)**	**38,650**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**11,766,697**	**10,139,281**
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar		8,203,179	(829,873)
Ana Ortaklık Payları		3,563,518	10,969,154

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

GÜLER YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ ve BAĞLI ORTAKLIKLARI
31 ARALIK 2019 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE 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**
01.01.2018 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 Arttırımı		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)		-	-	-	240	5,242	-	-	-	-	5,482	33,168	38,650
31.12.2018 Dönem Sonu Bakiyeler		**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**
01.01.2019 Dönem Başı Bakiyeler		**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**
Sermaye Arttırımı		-	-	-	-	-	-		24,668	-	24,668	12,895,012	12,919,680
Bağlı Ortaklık Edinimi veya Elden Çıkarılması		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	743,590	743,590
Bağlı Ortaklıklarda Kontrol Kaybı ile Sonuçlanmayan Pay Oranı Değişikliklerine Bağlı Artış/Azalış		-	-	-	(1,445,216)	-	-	-	(5,304,407)	-	(6,749,623)	6,750,619	996
Payların Geri Alım İşlemleri Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)		-	1,962,317	-	-	-	-	(1,962,317)	1,962,317	-	1,962,317	-	1,962,317
Birleşme/Bölünme/Tasfiye Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferler		-	-	-	-	-	-	-	10,897,336	(10,897,336)	-	-	-
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)		**-**	**-**	**-**	**-**	**(112,966)**	**-**	**-**	**-**	**3,953,094**	**3,840,128**	**7,926,569**	**11,766,697**
- Dönem Karı (Zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	3,953,094	3,953,094	8,064,874	12,017,968
- Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)		-	-	-	-	(112,966)	-	-	-	-	(112,966)	(138,305)	(251,271)
31.12.2019 Dönem Sonu Bakiyeler		**30,000,000**	**-**	**3,363,361**	**2,294,792**	**(49,553)**	**-**	**151,029**	**12,979,102**	**3,953,094**	**52,691,825**	**75,565,449**	**128,257,274**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2018
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(42,080,785)**	**14,733,803**
Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)		**12,017,968**	**10,100,631**
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler		**7,536,474**	**(1,108,467)**
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	17-18-19-20	2,667,976	821,164
Değer Düşüklüğü (İptali) İle İlgili Düzeltmeler		**2,033,225**	**316,891**
- Alacaklarda Değer Düşüklüğü (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	28	2,033,225	316,891
Karşılıklar İle İlgili Düzeltmeler		**(246,655)**	**1,332,478**
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	22-24	(284,276)	1,332,478
- Diğer Karşılıklar (İptalleri) ile İlgili Düzeltmeler		37,621	-
Faiz Gelirleri ve Giderleri İle İlgili Düzeltmeler		**(206,620)**	**80,274**
- Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	29	(814,828)	(100,609)
- Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	29	608,208	180,883
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		**(444,967)**	**(4,636,614)**
- Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Diğer Düzeltmeler	26	(9,863)	(4,636,614)
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	20	(435,104)	-
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	32	3,733,515	977,340
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**(61,635,227)**	**5,741,639**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	8	(459,540)	7,086,071
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	**6**	**693,688**	**(721,852)**
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6-10	1,379,492	(489,488)
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	10	(685,804)	(232,364)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklarda Azalış (Artış)	12	(52,028,990)	(16,112,408)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler		**(13,159,607)**	**(1,440,274)**
- İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	6-13	(1,499,980)	2,112,934
- İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	13	(11,659,627)	(3,553,208)
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzeltmeler	11	906,103	(239,041)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	15	361,922	(1,120,386)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**(4,030,990)**	**595,342**
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6-10	(356,792)	67,040
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	10	(3,674,198)	528,302
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlardaki Artış (Azalış)	12	7,481,784	19,134,954
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	14	26,911	(77,381)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**(749,812)**	**908,928**
- İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6-13	-	(196,681)
- İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	13	(749,812)	1,105,609
Ertelenmiş Gelirlerdeki Artış (Azalış)	15	(35,420)	(38,918)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		**(641,276)**	**(2,233,396)**
- Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)		(641,276)	(2,233,396)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları		**(42,080,785)**	**14,733,803**

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

	Dipnot Referansları	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Cari Dönem 01.01.-31.12.2019	*Bağımsız Denetim'den Geçmiş* Geçmiş Dönem 01.01.-31.12.2018
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		**(4,751,679)**	**(10,693,229)**
Başka İşletmelerin veya Fonların Paylarının veya Borçlanma Araçlarının Edinimi İçin Yapılan Nakit Çıkışları		(600,000)	-
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		**303,423**	**245,814**
- Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	17	303,423	245,814
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		**(5,409,898)**	**(1,336,626)**
- Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	(5,240,965)	(1,190,919)
- Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	18	(168,933)	(145,707)
Bağlı Ortaklıkların Kontrolünün Elde Edilmesine Yönelik Alışlara İlişkin Nakit Çıkışları	11	-	(7,370,160)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	20	(179,246)	(1,121,255)
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	32	(672,820)	(1,123,573)
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)		1,806,862	12,571
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**66,097,240**	**5,026,008**
Bağlı Ortaklıklardaki Kontrolün Kaybına Yol Açmayan Şekilde Ortaklık Payları Değişmelerinden Kaynaklanan Nakit Girişleri		996	-
Sermaye Avanslarından Nakit Girişleri		12,919,680	-
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Almasıyla İlgili Nakit Çıkışları		**-**	**(1,776,248)**
- İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		-	(1,776,248)
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri		**1,962,317**	**-**
- İşletmenin Kendi Paylarını Almasından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		1,962,317	-
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri		**51,700,307**	**6,802,256**
- Kredilerden Nakit Girişleri	9	51,700,307	6,802,256
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		**(486,060)**	**-**
- Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları	9	(486,060)	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ		**19,264,776**	**9,066,582**
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	**19,762,518**	**10,695,936**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	7	**39,027,294**	**19,762,518**

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 2019 tarihi itibariyle personel sayısı 1 (31 Aralık 2018: 1)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Murat Güler	%20.58	6,175,001	%34.40	10,318,659
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş. (*)	-	-	%6.20	1,858,487
Halka Açık Kısım	%79.42	23,824,999	%59.40	17,822,854
Toplam	%100.00	30,000,000	%100.00	30,000,000

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı durumundaki İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin geri alım programı çerçevesinde 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle 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;

Sermayedarlar	Hisse oranı	Hisse adedi	Hisse tutarı TL
Güler Yatırım Holding A.Ş.	%44.00	22,000,000	22,000,000
Fatma Karagözlü	%3.00	1,500,000	1,500,000
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A. Ş.	%43.00	21,500,000	21,500,000
ICG Finansal Danışmanlık A.Ş.	%10.00	5,000,000	5,000,000
Ödenmiş sermaye	%100.00	50,000,000	50,000,000

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle personel sayısı 102 (31 Aralık 2018: 107)'dir.

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
İstanbul Kadıköy	Osmanağa Mahallesi Osmancık Sokak Emin Han N12/105 Kadıköy - İstanbul
İstanbul Zekeriyaköy	Zekeriyaköy Mahallesi 4. Cad. Alışveriş Blok N4N/15 N15 Zekeriyaköy - İstanbul
Ankara Ulus	Tunalı Hilmi Caddesi No: 105/10 Çankaya-Ankara
Ankara	Tunus Cad.2.Kat No:14/4 Çankaya / Ankara
Bursa	Kükürtlü Mah. Başaran Sokak Güney Apt. No:6 Osmangazi / Bursa
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 2019 tarihi itibariyle personel sayısı 1 (31 Aralık 2018: Yoktur)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Güler Yatırım Holding A.Ş.	%90.00	18,000,000	%90.00	18,000,000
Murat Güler	%10.00	2,000,000	%10.00	2,000,000
Toplam	%100.00	20,000,000	%100.00	20,000,000

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle sermayesinin Güler Yatırım Holding A.Ş.'e ait olan kısmı ödenmiş olup, Murat Güler'e ait olan kısmının yarısı ödenmiş olup toplam ödenmiş sermayesi 19,000,000 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 sağlığında 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.

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle personel sayısı 50 (31 Aralık 2018: 69)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	%12.43	4,485,762	%12.23	2,885,760
Güler Yatırım Holding A.Ş.	%7.96	2,874,240	%12.34	2,911,731
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	%9.94	2,347,000
Halka açık kısım	%79.61	28,739,998	%65.49	15,455,509
Toplam	%100.00	36,100,000	%100.00	23,600,000

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.

RTA'nın sermaye hisseleri A ve B grubu paylara ayrılmış olup 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle ortak bazında detayı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	**Pay Tutarı (TL)**	**Oran (%)**	**A grubu pay adedi**	**B grubu pay adedi**
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	4,485,761.59	12.4259%	2,885,760	1,600,002
Güler Yatırım Holding A.Ş.	2,874,240.15	7.9619%	2,874,240	-
Diğer halka açık kısım	28,739,998.26	79.6122%	-	28,739,998
Toplam	**36,100,000**	**100.00%**	**5,760,000**	**30,340,000**

Ana sözleşme ile A ve B grubu payların imtiyaz durumları 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazların Türü
A	Nama	A Grubu paylara esas sözleşmenin 7. ve 9.i maddeleri çerçevesinde yönetim kuruluna aday önerme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmıştır. B Grubu paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır. Yönetim Kurulu 5 (Beş) üyeden oluşur ve iki üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilir. Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 15 (onbeş), her bir B Grubu pay sahibinin 1 (bir) oy hakkı tanır.
B	Hamiline	Yoktur

A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi Anonim Şirketi (A1 Yaşam)

A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi Anonim Şirketi 17 Aralık 2019 tarihinde Kocaeli'nde kurulmuştur.

Şirket'in ana faaliyet konusu beşeri veteriner tababette kullanılan her türlü aşı, serum, antijen, mikrobiyolojik test kitleri ve genetik ürünler gibi biyolojik ürünler ile kimyasal maddelerin imalat, ihracat ve ticaretini yapmaktır.

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

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Ümit Fırat	%45.00	270,000	--	--
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi A.Ş	%55.00	330,000	--	--
Toplam	%100.00	600,000	--	--

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

(*) Ana Ortağı olan RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A. Ş. , 16 Nisan 2019 tarihinde Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.'deki % 53.33 hissesini Emrah Kılıç'a 100,000 TL karşılığında satmıştır. Şirket hisse satışından sonra Sacem üzerinde kontrol gücünü kaybettiğinden 31 Mart 2019 tarihi itibariyle Sacem konsolidasyon dışı bırakılmıştır.

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. Konsolide finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esası baz alınarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır. Konsolide 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" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları ("TFRS") esas alınmıştır. Ayrıca KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayınlanan TMS taksonomisine uygun olarak sunulmuştur.

Konsolide 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.

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 2019 ve 2018 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 2019	Konsolidasyon yöntemi	doğrudan pay	dolaylı pay	toplam pay
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	44.00%	15.52%	59.52%
İCG Finansal Danışmanlık Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	90.00%	-	90.00%
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	7.96%	7.19%	15.16%
A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi Anonim Şirketi	Tam Konsolidasyon	-	8.34%	8.34%
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.	Tam Konsolidasyon	-	-	-

		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%

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 7 Kasım 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.

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 konsolide 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.

Aşağıda yapılan açıklamalar dışında, yılsonu konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları, en son yıllık finansal tablolarda esas alınan muhasebe politikaları ile aynıdır.

Grup, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren TFRS 16 Kiralamalar standardını uygulamaya başlamıştır. Bunun yanı sıra, 1 Ocak 2019'dan itibaren diğer bazı standart değişiklikleri de yürürlüğe girmiştir. Ancak bu değişikliklerin, Grup'un konsolide finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

TFRS 16, kiracılar için tek bir kiralama muhasebesi modelini getirmiştir. Sonuç olarak, Grup, bir kiracı olarak, dayanak varlığı kullanım hakkını temsil eden kullanım hakkı varlığı ve kira ödemekle yükümlüğü olduğu kira ödemelerini temsil eden kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır. Kiraya veren açısından muhasebeleştirme, önceki muhasebe politikalarına benzer şekildedir.

Grup, ilk geçişte tüm kolaylaştırıcı hükümlerden yararlandığından kullanım hakkı varlığı ve kiralama borcunun eşit tutarda çıkmasıyla sonuçlanan kısmi geriye dönük yaklaşımı uygulamıştır.

A. Kiralama Tanımı

Daha önce, Grup tarafından sözleşmenin başlangıcında bir sözleşmenin kiralama işlemi içerip içermediğine TFRS Yorum 4 "Bir Anlaşmanın kiralama işlemi içerip içermediğinin belirlenmesi "ne göre karar verilmekte iken Grup artık, bir sözleşmenin kiralama işlemi içerip içermediğini yeni kiralama tanımına dayanarak değerlendirmektedir. TFRS 16 uyarınca bir sözleşmede tanımlanan varlığın kullanımını kontrol etme hakkının belirli bir süre için devredilmesi durumunda, bu sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da bir kiralama işlemini içermektedir.

TFRS 16'ya geçişte, Grup, hangi işlemlerin kiralama olarak sınıflandırılacağı ile ilgili olarak; eski haliyle kiralama olarak tanımlanan sözleşmeleri kolaylaştırıcı uygulamayı kullanarak kiralama tanımını karşılayıp karşılamadığını yeniden değerlendirmeksizin uygulamayı seçmiştir. Dolayısıyla, TFRS 16'yı sadece daha önce kira sözleşmeleri olarak tanımlanan sözleşmelere uygulamıştır. TMS 17 ve TFRS Yorum 4'e göre kiralama içermeyen sözleşmelerin, bir kiralama işlemi içerip içermediği yeniden değerlendirilmemiştir. Bu nedenle, TFRS 16 kapsamındaki kiralama tanımı yalnızca 1 Ocak 2019'da veya sonrasında yapılan veya değişikliğe uğrayan sözleşmelere uygulanmıştır.

B. Kiracı olarak

Grup, gayrimenkul kiralaması yapmaktadır.

Kiracı olarak, Grup daha önce kiralama işleminin, varlığın mülkiyetine sahip olmaktan kaynaklanan risk ve faydaların tamamının devredilip devredilmediğinin değerlendirilmesine dayalı olarak faaliyet veya finansal kiralama olarak sınıflandırmış olmasına karşın, artık TFRS 16 uyarınca, yaptığı kiralamalar için kullanım hakkı varlıklarını ve kiralama borçlarını finansal tablolarına almıştır ve kiralama işlemleri finansal durum tablosunda sunulmaktadır.

Grup, bir kiralama bileşenini içeren bir sözleşmenin yeniden değerlendirilmesinde veya sözleşme başlangıcında, her bir kiralama sözleşmesi ve kiralama dışı bileşene, nispi tek başına fiyatına dayanarak dağıtmıştır. Bununla birlikte, kiracı olduğu mülkler için, kiralama dışı bileşenleri ayırmamayı ve kiralama olmayan ve kiralama niteliği taşımayan bileşenleri tek bir kiralama bileşeni olarak muhasebeleştirmeyi seçmiştir.

Grup'un, konsolide finansal durum tablosuna yansıttığı "Kullanım Hakkı Varlıkları" ve kira yükümlülüklerini gösteren "Kiralama İşlemlerinden Borçlar " aşağıdaki şekildedir.

Kullanım Hakkı Varlıkları	31 Aralık 2019	1 Ocak 2019
Bina	2,664,568	3,400,251
Toplam	2,664,568	3,400,251

Kiralama İşlemlerinden Borçlar	31 Aralık 2019	1 Ocak 2019
Bina	2,914,191	3,400,251
Toplam	2,914,191	3,400,251

Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte kullanım hakkı varlığını ve kira yükümlülüğünü konsolide finansal tablolarına alır. Kullanım hakkı varlığı, başlangıçta maliyeti üzerinden ölçülür ve sonradan birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçülür. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran, kolaylıkla belirlenememesi durumunda, Grup'un alternatif borçlanma faiz oranını kullanılarak iskonto edilir. Genel olarak, Grup iskonto oranı olarak alternatif borçlanma faiz oranı kullanmıştır.

Kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra kiracı, kira yükümlülüğünün defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır ve defter değerini yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır. Kiralama süresinde ve varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede değişiklik olması durumunda ve kalıntı değer taahhüdü kapsamında ödenmesi beklenen tutarlarda bir değişiklik olması ve endeks veya oranda meydana gelen bir değişiklik sonucunda bu ödemelerde bir değişiklik olması durumlarında yeniden ölçülür.

Grup, yenileme opsiyonlarını içeren bazı kira sözleşmeleri için kira süresini belirlemek için kendi yargısını kullanmıştır. Grup'un bu tür opsiyonları uygulamak için makul ölçüde emin olup olmadığının değerlendirilmesi, kiralama süresini etkiler; dolayısıyla bu husus muhasebeleştirilen kiralama borçlarının ve kullanım hakkı varlıklarının tutarlarını etkilemektedir.

i. Geçiş

Geçiş sırasında, TMS 17 kapsamında faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılan kiralamalar için, kira yükümlülüğü, geri kalan kira ödemelerinin kiracının ilk uygulama tarihindeki alternatif borçlanma faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş bugünkü değeri üzerinden ölçülmüştür. Kullanım hakkı varlıkları; her bir kiralama bazında ilk uygulama tarihinden hemen önce finansal durum tablosuna yansıtılan, ön ödemesi yapılmış veya tahakkuk etmiş tüm kira ödemelerinin tutarına göre düzeltilmiş olan kira yükümlülüğüne eşit bir tutar üzerinden ölçülmüştür.

Grup, daha önce TMS 17 kapsamında faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılan kiralamalar için TFRS 16'yı uygularken aşağıdaki kolaylaştırıcı uygulamaları kullanmıştır.

- İlk uygulama tarihinde kullanım hakkı varlığı ölçülürken başlangıçtaki doğrudan maliyetleri dahil edilmemiştir.

- Sözleşmenin, sözleşmeyi uzatma veya sonlandırma seçenekleri içermesi durumunda, kiralama süresi belirlenirken Yönetimin bunlara ilişkin yeni değerlendirmeleri kullanılmıştır.

C. Finansal tablolara etkileri

i. Geçiş ve cari dönem etkisi

Grup, kiralama borçlarını ölçerken, 1 Ocak 2019 tarihindeki alternatif borçlanma oranını kullanarak kiralama ödemelerini iskonto etmiştir. Uygulanan ağırlıklı ortalama oran Türk Lirası cinsi kiralamalar için % 25,70'dir. TFRS 16'ya geçiş etkisi aşağıda özetlenmiştir.

	31 Aralık 2019	1 Ocak 2019
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,664,568	3,400,251
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	2,914,191	3,400,251

Başlangıçta TFRS 16'nın bir sonucu olarak, daha önce faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılan kiralamalar ile ilgili olarak Şirketin, kullanım hakkı varlıkları için01 Ocak 2019 tarihinde 3,400,251TL olarak muhasebeleştirdiği tutar 31 Aralık 2019 tarihinde 2,664,568TL; kiralama işlemlerinden borçlar için ise 1 Ocak 2019 tarihinde 3,400,251 TL olarak muhasebeleştirdiği tutar, 31 Aralık 2019 tarihinde 2,914,191 TL olarak gerçekleşmiştir.

Ayrıca, TFRS 16 kapsamındaki kira sözleşmeleriyle ilgili olarak, Grup faaliyet kiralaması gideri yerine amortisman ve faiz giderleri muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren 12 aylık dönemde, Grup'un yapmış olduğu kira ödemeleri toplamı 1,395,755 TL olup, bu kiralamalar için 735,683 TL değerinde amortisman gideri, 660,072 TL değerinde finansman gideri muhasebeleştirmiş ve kar zarar etkisi 249,623 TL olarak gerçekleşmiştir.

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 2019 tarihli finansal durum tablosunu 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem konsolide 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 2019 tarihi itibariyle sona eren yıla ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2019 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.

i) 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

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 geçmiş olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir.

Kiracılar, bu standardı kısa vadeli kiralamalara (kira süresi 12 ay ve daha kısa olan kiralamalar) veya dayanak varlığın düşük değerli olduğu kiralamalara (örneğin kişisel bilgisayarlar, bazı ofis ekipmanları, vb.) uygulamama istisnasına sahiptir. Kiralamanın fiilen başladığı tarihte kiracı, kira yükümlülüğünü o tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçer (kiralama yükümlülüğü) ve aynı tarih itibariyle ilgili kullanım hakkı varlığını da kayıtlarına alarak kira süresi boyunca amortismana tabi tutar. Kira ödemeleri, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda, bu oran kullanılarak iskonto edilir. Kiracı, bu oranın kolaylıkla belirlenememesi durumunda, kiracının alternatif borçlanma faiz oranını kullanır. Kiracı, kiralama yükümlülüğü üzerindeki faiz gideri ile kullanım hakkı varlığının amortisman giderini ayrı olarak kaydetmelidir.

Kiracının, belirli olayların gerçekleşmesi halinde kiralama yükümlülüğünü yeniden ölçmesi söz konusudur (örneğin kiralama süresindeki değişiklikler, ileriye dönük kira ödemelerinin belirli bir endeks veya orandaki değişimler nedeniyle değişikliğe uğraması, vb.). Bu durumda kiracı, kiralama yükümlülüğünün yeniden ölçüm etkisini kullanım hakkı varlığı üzerinde bir düzeltme olarak kaydeder.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerindeki etkileri Not 2.b'de açıklanmıştır.

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 uygulanmaktadır. Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

TFRYK 23 Gelir Vergisi Uygulamalarına İlişkin Belirsizlikler

Yorum, gelir vergisi muameleleri konusunda belirsizlikler olması durumunda, "TMS 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 uygulanmaktadır. Söz konusu yorumun Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yıllık İyileştirmeler - 2015–2017 Dönemi

KGK Ocak 2019'da aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, TFRS Standartları'nın 2015-2017 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmelerini 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 varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır duruma geldikten sonra ödenmemiş özel borçlanmaların bulunması durumunda, şirketin genel borçlanmaları için aktifleştirme oranı hesaplanırken söz konusu özel borçlanmaların genel borçlanmadan elde edilen fonların bir parçası haline geldiği konusunda açıklık getirmektedir.

Değişiklikler, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişikliklerin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Planda Yapılan Değişiklik, Küçülme veya Yerine Getirme (TMS 19 Değişiklikler)

KGK Ocak 2019'de TMS 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.

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

Negatif Tazminli Erken Ödeme Özellikleri (TFRS 9 Değişiklik)

Bazı erken ödenebilir finansal varlıkların işletme tarafından itfa edilmiş maliyetinden ölçülebilmeleri için TFRS 9 Finansal Araçlar'da ufak değişiklikler yayınlamıştır. TFRS 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 ölçebilmektelerdir .

Değişiklik, 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanmaktadır. Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

ii) Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

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

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 söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir TFRS 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 (TFRS 3 Değişiklikleri)

KGK Mayıs 2019'da TFRS 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. Değişiklik Grup için geçerli değildir ve Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmayacaktır.

Önemliliğin Tanımı (TMS 1 ve TMS 8 Değişiklikleri)

Haziran 2019'da KGK, "TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" ve "TMS 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, genel olarak bilanço ve özkaynak üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7'deki Değişiklikler-Gösterge Faiz Oranı Reformu

1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere TFRS 9 ve TMS 39'da gösterge faiz oranı reformu ile ilgili olarak dört temel konuda kolaylaştırıcı uygulamalar sağlanmıştır. Bu uygulamalar riskten korunma muhasebesi ile ilgili olup, özetle

- İşlemlerin gerçekleşme ihtimalinin yüksek olmasına ilişkin hüküm,
- İleriye yönelik değerlendirmeler,
- Geriye dönük değerlendirmeler ve
- Ayrı olarak tanımlanabilir risk bileşenleridir.

TFRS 9 ve TMS 39'da yapılan değişikliğe ilişkin uygulanan istisnaların, TFRS 7'deki düzenleme uyarınca finansal tablolarda açıklanması amaçlanmaktadır. Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

UMS 1'deki değişiklikler – Yükümlülüklerin kısa ve uzun vade olarak sınıflandırılması

23 Ocak 2020'de UMSK, "UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" standardında değişiklikler yapmıştır. 1 Ocak 2022 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere yapılan bu değişiklikler yükümlülüklerin uzun ve kısa vade sınıflandırılmasına ilişkin kriterlere açıklamalar getirmektedir. Yapılan değişiklikler UMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" e göre geriye dönük olarak uygulanmalıdır.

Erken uygulamaya izin verilmektedir. Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2.f Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılatların Kaydedilmesi

Grup, 1 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.

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.

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, 31Aralık 2019 tarihi itibariyle, azami 6,380 TL (31 Aralık 2018: 5,434 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:

	31.12.2019	31.12.2018
Faiz oranı	%13.75	%19.50
Enflasyon oranı	%10.00	%14.80
Iskonto oranı	%3.41	%4.09

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: Şirket 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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Ana Ortaklık Şirket'in diğer işletmelerdeki payları ve payları bulunduğu ilgili şirketlere ait özet bilgiler aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2019	Güler Yatırım'ın sahip olduğu		Kontrol Gücü Olmayan
	doğrudan pay	toplam pay	azınlık payı
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	44.00%	59.52%	40.48%
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	90.00%	90.00%	10.00%
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	7.96%	15.16%	84.84%
A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi Anonim Şirketi	-	8.34%	91.66%
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş. (*)	-	-	-

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

(*) RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş. ("RTA"), 16 Nisan 2019 tarihinde Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.'deki % 53.33 hissesini Emrah Kılıç'a 100,000 TL karşılığında satmıştır. RTA hisse satışından sonra Sacem üzerinde kontrol gücünü kaybettiğinden 31 Mart 2019 tarihi itibariyle Sacem konsolidasyon dışı bırakılmıştır.

Elden çıkarılan net varlıkların defter değeri	31 Mart 2019
Dönen varlıklar	2,526,735
Duran varlıklar	1,387,268
Toplam Varlıklar	3,914,003
Kısa vadeli yükümlülükler	5,331,045
Uzun vadeli yükümlülükler	81,065
Toplam Yükümlülükler	5,412,110
Net Varlık Toplamı	(1,498,107)

Bağlı ortaklık satış zararı	**31 Mart 2019**
Net varlıkların kayıtlı değeri	(1,498,107)
Kontrol gücü olmayan paylar	(699,316)
Şirket'e ait net varlıklar	(798,791)
Şerefiye	1,030,700
Bağlı ortaklığın Şirket'teki kayıtlı değeri	**231,909**
Satış bedeli	**100,000**
Satış Zararı	**(131,909)**

Bu satıştan önce 2 Nisan 2019 tarihinde RTA ile Sacem arasında borç tasfiye protokolü imzalanmıştır. Protokol yapıldığı tarihte RTA'nın Sacem'den 2,076,233 TL tutarında alacağı bulunmaktadır. Taraflar bu alacağın tasfiyesi hakkında aşağıdaki şekilde protokol yapmıştır. Bu protokole göre:

i. RTA, 02.04.2019 tarihli Sacem paylarının devrine ilişkin protokolün hükümlerinin yerine getirilmesi ile protokolde belirtilen ürünleri Sacem, 468,568 TL + 84,342 TL KDV (% 18) olmak üzere toplam 552,910 TL ve 975,002 TL + 78,000 TL KDV (%8) olmak üzere toplam 1,053,002 TL tuarındaki 2 fatura karşılığında RTA'ya satıp faturalayarak teslim edecek ve RTA bu fatura tutarlarını Sacem'in borcundan mahsup edecektir.

ii. Sacem, RTA'nın üretimini yapmış olduğu ürünlerin satış ve pazarlaması konusunda RTA'ya işbu sözleşme tarihinden itibaren 2020 yılsonuna kadar danışmanlık hizmeti verecektir.

iii. Sacem, 2019 yılı için 150,000 TL + 27,000 TL KDV (%18) olmak üzere toplam 177,000 TL tutarında danışmanlık faturası düzenleyecek ve bu fatura Sacem'in RTA'ya olan borcuna mahsup edilecektir.

iv. 01.01.2020 - 31.12.2020 tarihleri arasındaki danışmanlık hizmeti karşılığında Sacem tarafından RTA'ya toplam 248,576 TL + 44,744 TL KDV olmak üzere toplam 293,320 TL danışmanlık bedeli ödenecek olup, bu tutarlar da Sacem'in yukarıda anılan borcuna mahsup edilecektir. Danışmanlık hizmetine ilişkin fatura 2020 yılının Aralık ayında düzenlenecektir.

Bu kapsamda Sacem tarafından RTA'ya 31.12.2019 tarihine kadar KDV dahil toplam 1,782,913 TL tutarında stok ve danışmanlık faturası düzenlenmiş olup Sacem'in RTA'ya olan borcundan mahsup edilmiştir. Geri kalan 293,320 TL'nin 2020 yılından Sacem tarafından RTA'ya fatura edilmesi beklenmektedir.

Ana Ortaklık Şirket'in bağlı ortaklıklarının, 31 Aralık 2019 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.	196,892,711	65,565,739	596,602,213	5,067,249
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.	31,888,882	24,987,263	17,524	7,276,256
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş.	99,824,012	88,359,413	15,076,009	3,964,770
A1 Yaşam Bilimleri İlaç Tanı Biyoteknoloji ve Sanayi Anonim Şirketi	397,997	394,899	-	(2,601)
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.	-	-	1,689,998	323,135

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)

NOT 4 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

	01.01. - 31.12.2019				
	Finans Sektörü	**Sağlık Sektörü**	**Diğer**	**Eliminasyon**	**Konsolide**
Hasılat	-	16,766,007	-	-	16,766,007
Satışların Maliyeti	-	(12,487,886)	-	-	(12,487,886)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**-**	**4,278,121**	**-**	**-**	**4,278,121**
Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı	596,602,214	-	-	-	596,602,214
Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti	(556,209,076)	-	-	1,326,720	(554,882,356)
FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN BRÜT KAR (ZARAR)	**40,393,138**	**-**	**-**	**1,326,720**	**41,719,858**
BRÜT KAR (ZARAR)	**40,393,138**	**4,278,121**	**-**	**1,326,720**	**45,997,979**
Genel Yönetim Giderleri	(22,855,162)	(4,104,404)	(235,578)	-	(27,195,144)
Pazarlama Giderleri	(13,283,468)	(1,761,870)	-	-	(15,045,338)
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	(4,098,520)	-	-	(4,098,520)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	26,440,667	5,144,862	16,071	-	31,601,600
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(18,180,670)	(1,890,968)	(12,302)	-	(20,083,940)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	**12,514,505**	**(2,432,779)**	**(231,809)**	**1,326,720**	**11,176,637**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	499,468	2,839,174	21,797,708	(12,039,474)	13,096,876
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	(348)	(1,885,800)	(1,082,442)	-	(2,968,590)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	**13,013,625**	**(1,479,405)**	**20,483,457**	**(10,712,754)**	**21,304,923**
Finansman Gelirleri	1,336,365	7,266,475	7,706,623	(14,562,532)	1,746,931
Finansman Giderleri	(6,942,958)	(204,398)	(1,677,335)	1,587,137	(7,237,554)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**7,407,032**	**5,582,672**	**26,512,745**	**(23,688,149)**	**15,814,300**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri					
Dönem Vergi (Gideri) Geliri	(2,143,279)	-	(1,728,685)	-	(3,871,964)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(196,504)	620,724	(348,588)	-	75,632
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	**5,067,249**	**6,203,396**	**24,435,472**	**(23,688,149)**	**12,017,968**
DÖNEM KARI (ZARARI)	**5,067,249**	**6,203,396**	**24,435,472**	**(23,688,149)**	**12,017,968**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	2,051,364	5,285,884	727,626	-	8,064,874
Ana Ortaklık Payları	3,015,885	917,512	23,707,846	(23,688,149)	3,953,094
Toplam Varlıklar	196,892,711	99,889,875	85,967,847	(113,625,577)	269,124,856
Bölümlere ait kaynaklar					
Maddi duran varlık alımları	111,182	5,129,783	-	-	5,240,965
Maddi olmayan duran varlık alımları	59,779	109,154	-	-	168,933
Yatırım amaçlı gayrimenkul alımları	-	179,246	-	-	179,246
Amortisman giderleri ve itfa payları	1,144,378	1,502,237	21,361	-	2,667,976

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;

	31.12.2019	31.12.2018
Murat Güler	-	6,440,295
	-	6,440,295

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

	31.12.2019	31.12.2018
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;

	31.12.2019	31.12.2018
İdea Yaşam Bilimleri İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi (*)	-	396,058
Eksi: Ertelenmiş Finansman Gideri	-	(39,266)
	-	356,792

d) Kısa vadeli diğer alacaklar içerisinde bulunan ilişkili taraflardan alacaklar;

	31.12.2019	31.12.2018
Murat Güler	1,499,980	-
	1,499,980	-

ii) İlişkili taraflara yapılan satışlar, alımlar ve işlemler:

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

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teknolojileri İth.İhr.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	2,588	1,654,941
İdea Yaşam Bilimleri İth.İhr.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	302,866	1,781,923
Novakim İlaç ve Kimya San. Tic. A.Ş. (*)	4,028	-
Progen Yaşam Bilimleri Kimya San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	-	739,239
	309,482	4,176,103

(*) İlgili şirketler 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla ilişkili şirket statüsünden çıkarılmıştır.

b) İlişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Progen Yaşam Bilimleri Kimya San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	11,310	-
İdea Yaşam Bilimleri İth. İhr. San. ve Tic. Ltd. Şti. (*)	-	862,286
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teknolojileri İth.İhr.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	93,634	277,703
	104,944	1,139,989

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

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
İdea Yaşam Bilimleri İth.İhr.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	-	17,334
Moleküler Biyoloji ve Genetik Teknolojileri İth.İhr.San.ve Tic. Ltd. Şti. (*)	-	96,702
	-	114,036

d) İlişkili taraflardan elde edilen adat gelirleri;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Murat Güler	-	11,797
	-	11,797

e) İlişkili taraflar kredili alacaklarından faiz gelirleri;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Murat Güler	1,386,428	820,574
Asiye Güler	429	48,840
	1,386,857	869,414

f) İlişkili taraflardan elde edilen komisyon gelirleri;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Murat Güler	741	21,461
Asiye Güler	1,582	377
	2,323	21,838

(*) İlgili şirketler 31 Mart 2019 tarihi itibarıyla ilişkili şirket statüsünden çıkarılmıştır.

g) İlişkili taraflardan yapılan sabit kıymet alımları;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Asiye Güler	-	1,000,000
	-	1,000,000

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

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Yöneticilere sağlanan faydalar - maaş	1,703,392	1,974,157
Yöneticilere sağlanan faydalar - prim	613,068	-
	2,316,460	1,974,157

NOT 7 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Kasa	47,327	35,289
Bankalar		
- Vadesiz mevduat (*)	1,143,790	523,157
- Vadeli mevduat (**)	36,489,139	13,560,070
Yabancı para maliyetleri	1,391,913	5,667,500
Müşteri adına tutulan vadeli mevduatlar		
- *Alacaklar*	114,406,250	58,374,000
- *Müşteriye borçlar*	(114,406,250)	(58,374,000)
Beklenen kredi zarar karşılığı (-)	(45,030)	(23,498)
Diğer hazır değerler	155	-
	39,027,294	19,762,518

(*) 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle, Grup'un banka mevduatları üzerinde 397,500 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2018: Yoktur.).

(**) 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle, vadeli mevduatlar üzerinde toplam 12,804,973 TL tutarında, çeşitli bankalardan temin edilen kredi ve teminat mektuplarına teminat olarak blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 9,373,946 TL).

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle vadeli mevduatların detayı aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2019	Faiz oranı (%)	Döviz cinsi	Vade Tarihi	Döviz bakiyesi	Vadeli mevduat
Akbank T.A.Ş.	10.62%	TL	31.01.2020	500,138	500,138
QNB Finansbank A.Ş.	12.87%	TL	10.01.2020	2,518,303	2,518,303
QNB Finansbank A.Ş.	11.80%	TL	1.01.2020	403,412	403,412
QNB Finansbank A.Ş.	12.58%	TL	13.01.2020	755,130	755,130
QNB Finansbank A.Ş.	11.07%	TL	14.01.2020	1,759,082	1,759,082
Türkiye İş Bankası A.Ş.	12.58%	TL	13.01.2020	2,694,167	2,694,167
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	11.74%	TL	13.01.2020	1,257,243	1,257,243
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10.11%	TL	2.01.2020	11,623,304	11,623,304
Turkland Bank A.Ş.	12.86%	TL	3.01.2020	19,623	19,623
Halkbankası A.Ş.	2.31%	USD	14.01.2020	180,202	1,070,438
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	1.79%	USD	13.01.2020	157,160	933,563
Halkbankası A.Ş.	2.05%	USD	28.01.2020	10,004	59,425
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	1.84%	USD	6.01.2020	222,311	1,320,570
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	10.28%	TL	2.01.2020	11,574,741	11,574,741
					36,489,139

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

NOT 8 – FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli finansal yatırımlar

	31.12.2019	31.12.2018
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	4,295,944	5,834,135
	4,295,944	5,834,135

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 2019 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 2019 tarihi itibariyle hisse senetlerinin detayı:

	Nominal değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
Hisse senedi	1,686,002	2,737,722	4,295,944
Toplam	1,686,002	2,737,722	4,295,944

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

Uzun vadeli finansal yatırımlar

	31.12.2019	31.12.2018
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar		
Borsa İstanbul A.Ş.	6,069,016	6,069,016
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	16,200	16,200
Yapı Radar Bilgi Teknolojileri A.Ş.	562,378	-
Toplam	6,647,594	6,085,216

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

	31.12.2019		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar			
- Hisse senetleri	2,605,133	6,647,594	6,647,594
Toplam	2,605,133	6,647,594	6,647,594

	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

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

	31.12.2019		31.12.2018	
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%	6,069,016	0.15%
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	16,200	0.00%	16,200	0.00%
Yapı Radar Bilgi Teknolojileri A.Ş.	562,378	6.00%	-	-
Toplam	6,647,594		6,085,216	

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in, 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 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in, 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 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli finansal borçlar

	31.12.2019	31.12.2018
Kredi kartı	7,173	14,139
Faaliyet kiralamasına konu yükümlülükler	635,049	-
İşletme kredisi	17,815,221	627,632
Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeye düşen kısmı	6,108,848	-
Takasbank Para Piyasası kredisi (*)	40,600,000	19,013,027
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	65,166,291	19,654,798
Uzun vadeli banka kredileri	3,423,612	-
Faaliyet kiralamasına konu yükümlülükler	2,279,142	-
Toplam uzun vadeli finansal borçlar	5,702,754	-
Toplam finansal borçlar	70,869,045	19,654,798

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

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kredinin Cinsi	Faiz oranı (%)	Döviz Cinsi	Açılış Tarihi	Kapanış Tarihi	31.12.2019
Takasbank Para Piyasası					
Takasbank Para Piyasası	11.40%	TL	31.12.2019	2.01.2020	5,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.40%	TL	31.12.2019	2.01.2020	30,000
Takasbank Para Piyasası	11.46%	TL	31.12.2019	2.01.2020	81,000
Takasbank Para Piyasası	11.46%	TL	31.12.2019	2.01.2020	3,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.46%	TL	31.12.2019	2.01.2020	1,919,000
Takasbank Para Piyasası	11.46%	TL	31.12.2019	2.01.2020	5,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.51%	TL	31.12.2019	2.01.2020	5,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	260,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	477,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	270,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	1,390,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	3,350,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	1,253,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	3,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	121,000
Takasbank Para Piyasası	11.57%	TL	31.12.2019	2.01.2020	328,000
Takasbank Para Piyasası	11.62%	TL	31.12.2019	2.01.2020	171,000
Takasbank Para Piyasası	11.62%	TL	31.12.2019	2.01.2020	1,014,000
Takasbank Para Piyasası	11.62%	TL	31.12.2019	2.01.2020	3,785,000
Takasbank Para Piyasası	11.62%	TL	31.12.2019	2.01.2020	140,000
Takasbank Para Piyasası	11.68%	TL	31.12.2019	2.01.2020	5,000,000
Takasbank Para Piyasası	11.68%	TL	31.12.2019	2.01.2020	11,000
İşletme Kredileri					
QNB Finansbank A.Ş.	11.12%	TL	9.10.2019	31.01.2020	7,000,344
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	13.51%	TL	31.12.2019	2.01.2020	5,800,000
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	11.38%	TL	12.11.2019	31.12.2019	3,000,012
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	10.65%	TL	31.12.2019	2.01.2020	2,014,865
Halkbankası A.Ş.	12.56%	TL	20.12.2019	22.03.2021	3,764,110
Halkbankası A.Ş.	12.56%	TL	23.12.2019	23.12.2020	249,685
QNB Finansbank A.Ş.	11.25%	TL	20.12.2019	23.03.2020	5,518,665
Toplam					67,947,681

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle finansal borçların detayı aşağıdaki gibidir:

Kredinin Cinsi	Faiz oranı (%)	Döviz Cinsi	Açılış Tarihi	Kapanış Tarihi	31.12.2018
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 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle banka kredilerinin vadesel detayı:

	31.12.2019	31.12.2018
0 - 1 yıl arasında ödenecekler	64,524,069	19,640,659
1 - 2 yıl arasında ödenecekler	3,423,612	-
	67,947,681	19,640,659

31 Aralık 2019 tarihi faaliyet kiralama işlemlerinden borçların vadesel detayı:

	31.12.2019	31.12.2018
0 - 1 yıl arasında ödenecekler	635,049	-
1 - 2 yıl arasında ödenecekler	539,936	-
2 - 5 yıl arasında ödenecekler	1,701,046	-
5 yıl ve üzeri ödenecekler	38,160	-
	2,914,191	-

NOT 10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	1,492,288
İlişkili taraflardan ticari alacaklar reeskontları (-)	-	(112,796)
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	4,966,265	4,648,648
Alacak senetleri	2,066,631	2,992,139
Ticari alacak reeskontları (-)	(284,286)	(647,012)
Şüpheli ticari alacaklar	1,849,164	4,549,655
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(1,849,164)	(4,549,655)
	6,748,610	8,373,267

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kısa vadeli çek ve alacak senetlerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
1-3 ay arası vadeli	1,395,465	2,672,277
3-6 ay arası vadeli	578,865	142,223
6-9 ay arası vadeli	62,301	177,639
9-12 ay arası vadeli	30,000	--
	2,066,631	2,992,139

Uzun vadeli ticari alacaklar

	31.12.2019	31.12.2018
Alacak çek ve senetleri	30,000	-
Ticari alacak reeskontları (-)	(3,427)	-
Diğer ticari alacaklar	296,188	-
	322,761	-

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle uzun vadeli çek ve alacak senetlerinin vadesel detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
1-2 yıl arası vadeli	30,000	-
	30,000	-

Şüpheli ticari alacakların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Açılış bakiyesi	4,549,655	-
Konsolidasyon etkisi	-	4,574,406
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	614,783	17,257
Dönem içinde konusu kalmayan karşılıklar	(2,572,225)	(42,008)
Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	(743,049)	-
Kapanış bakiyesi	1,849,164	4,549,655

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	396,058
İlişkili taraflara ticari reeskontları (-)	-	(39,266)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1,448,103	6,163,122
İlişkili olmayan taraflara ticari borç reeskontları (-)	(6,576)	(232,569)
	1,441,527	6,287,345

NOT 11 – STOKLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle stokların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
İlk madde malzeme	2,624,282	2,749,827
Yarımamül	10,039	-
Mamuller	477,190	225,854
Ticari mallar	-	4,782,167
Diğer stoklar	-	59,036
Stok değer düşük karşılığı (*)	(146,755)	(3,946,025)
	2,964,756	3,870,859

(*) 31 Aralık 2018 tarihi itibariyle diğer stoklar Not 3'de açıklanan protokole istinaden Sacem'den alınan stoklardan oluşmaktadır.

Stok değer düşüklüğünün dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
1 Ocak tutarı	3,946,025	38,074
Dönem içinde ayrılan karşılık	146,755	3,907,951
Dönem içindeki iptal	(2,076,881)	-
Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	(1,869,144)	-
Dönem sonu bakiyesi	146,755	3,946,025

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle, stoklara ilişkin toplam sigorta tutarı 5,054,456 TL'dir.

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle finans sektörü faaliyetlerinden ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Finans sektörü faaliyetlerinden ticari alacaklar

	31.12.2019	31.12.2018
Müşteriler		
- *İlişkili olmayan taraflardan alacaklar*	202,128	187,721
Kredili müşteriler		
- *İlişkili taraflardan alacaklar*	-	6,440,295
- *İlişkili olmayan taraflardan alacaklar*	76,508,800	23,307,348
VİOP takas merkezi portföy alacakları	792,653	295,352
VİOP takas merkezi müşteri alacakları	32,970,495	40,536,874
Kaldıraçlı İşlemler		
Yurtdışı Future İşlemler Teminat TL Karşılıkları	15,556	-
Verilen depozito ve teminatlar	-	2,260,549
Ödünç alınan menkul kıymetler takas merkezi	8,885,012	1,452,104
KAS İşlemleri müşteri takas borçları	11,846,623	6,576,860
KAS İşlemleri likidite sağlayıcı kuruluşlardan alacaklar	6,906,091	6,060,985
KAS işlemleri teminat yedekleri	2,084,940	3,327,030
Komisyonlara ilişkin gelir tahakkukları	231,841	3,256
Şüpheli ticari alacaklar	2,618,976	1,347,289
Şüpheli ticari alacak karşılığı (-)	(2,618,976)	(1,347,289)
	140,444,139	90,448,374

Şirket, hisse senedi işlemlerinde kullanılmak üzere müşterilerine kredi tahsis etmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla müşterilere tahsis ettiği kredi tutarı 76,508,800 TL (31 Aralık 2018: 29,747,643 TL) olup verdiği kredilere karşı toplam piyasa değerleri 121,260,904 TL (31 Aralık 2018: 48,984,200 TL) tutarında olan borsada işlem gören hisse senetlerini teminat olarak elde tutmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle, şüpheli ticari alacakların hareketi aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Açılış bakiyesi	1,347,289	1,051,814
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	1,271,687	295,475
Kapanış bakiyesi	2,618,976	1,347,289

Finans sektörü faaliyetlerinden ticari borçlar

	31.12.2019	31.12.2018
Satıcılara borçlar		
- *Diğer taraflara ticari borçlar*	1,666,192	-
VİOP takas merkezine borçlar	32,970,495	40,536,874
KAS İşlemleri likidite sağlayıcı kuruluşlara borçlar	5,940,200	5,260,900
Kaldıraçlı alım satım işlemlerinden alacaklılar	11,846,623	6,576,860
Ödünç alınan menkul kıymetler için verilen teminatlar	8,885,012	1,452,104
	61,308,522	53,826,738

NOT 13 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kısa ve uzun vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli diğer alacaklar

	31.12.2019	31.12.2018
İlişkili taraflardan alacaklar	1,499,980	-
Verilen depozito ve teminatlar (*)	13,135,309	716,140
Takas alacakları	23,980	23,980
Diğer alacaklar	(19,909)	67,715
	14,639,360	807,835

(*) Verilen depozito ve teminatlar içerisinde bulunan 13,091,341 TL işlem teminatı amacıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilmiştir (31 Aralık 2018: 2,229,460 TL).

Uzun vadeli diğer alacaklar

	31.12.2019	31.12.2018
Verilen depozito ve teminatlar	835,820	1,690,506
	835,820	1,690,506

Kısa vadeli diğer borçlar

	31.12.2019	31.12.2018
Ödenecek vergi ve fonlar	800,926	798,811
Takas borçları	-	764,183
Alınan depozito ve teminatlar	16,115	-
Ödenecek diğer yükümlülükler	8,074	11,933
	825,115	1,574,927

NOT 14 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	482,130	337,157
Personele borçlar	169,193	287,255
	651,323	624,412

NOT 15 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER ve ERTELENMİŞ GELİRLER

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler

	31.12.2019	31.12.2018
Gelecek aylara ait giderler	394,881	277,843
Verilen iş avansları	368,452	482,536
Verilen sipariş avansları	-	787,411
	763,333	1,547,790

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler

	31.12.2019	31.12.2018
Maddi duran varlık alımları için verilen avanslar	422,535	-
	422,535	-

Kısa vadeli ertelenmiş gelirler

	31.12.2019	31.12.2018
Gelecek aylara ait gelirler	2,881	16,338
Alınan avanslar	48,415	70,378
	51,296	86,716

NOT 16 - CARİ DÖNEM VERGİSİ İLE İLGİLİ VARLIKLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle cari dönem vergisi ile ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Peşin ödenen vergi ve fonlar	3,121,337	2,938,569
	3,121,337	2,938,569

NOT 17 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1 Ocak 2019	Giriş	Çıkış	Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	31 Aralık 2019
Arsa ve Araziler	5,255,000	-	-	-	5,255,000
Binalar	3,204,643	348,246	(150,000)	-	3,402,889
Tesis, makine ve cihazlar	4,592,554	4,110,683	(16,702)	-	8,686,535
Taşıtlar	1,302,881	352,647	(169,966)	(35,870)	1,449,692
Demirbaşlar	5,400,389	429,389	(17,060)	(250,279)	5,562,439
Yapılmakta olan yatırımlar	71,285	-	-	-	71,285
Toplam	19,826,752	5,240,965	(353,728)	(286,149)	24,427,840
Birikmiş Amortisman (-)					
Binalar	559,643	81,497	(2,750)	-	638,390
Tesis, makine ve cihazlar	2,547,271	649,923	(2,784)	-	3,194,410
Taşıtlar	265,938	153,038	(33,304)	(31,086)	354,586
Demirbaşlar	4,102,885	619,795	(11,467)	(201,114)	4,510,099
Toplam	7,475,737	1,504,253	(50,305)	(232,200)	8,697,485
Net Defter Değeri	12,351,015				15,730,355

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle, maddi duran varlıklar üzerinde 23,585,767 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	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.

NOT 18 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

18.1 Şerefiye

	31.12.2019	31.12.2018
RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş. (*)	4,595,485	4,595,484
Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş. (**)	-	1,030,700
	4,595,485	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.

(**) RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş. ("RTA"), 16 Nisan 2019 tarihinde Sacem Hayat Teknolojileri Üretim Satış Pazarlama A.Ş.'deki % 53.33 hissesini Emrah Kılıç'a 100,000 TL karşılığında satmıştır. RTA hisse satışından sonra Sacem üzerinde kontrol gücünü kaybettiğinden 31 Mart 2019 tarihi itibariyle Sacem konsolidasyon dışı bırakılmıştır.

18.2 Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle maddi olmayan duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2019	Girişler	Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	31 Aralık 2019
Haklar	3,130,000	97,905	(34,664)	3,193,241
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	839,779	71,028	-	910,807
Toplam	3,969,779	168,933	(34,664)	4,104,048

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2019	Girişler	Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	31 Aralık 2019
Haklar	2,338,274	325,569	(17,910)	2,645,933
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	700,903	88,509	-	789,412
Toplam	3,039,177	414,078	(17,910)	3,435,345
Net Defter Değeri	930,602			668,703

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

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2018	Girişler	Birleşme etkisi	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	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

NOT 19 – KULLANIM HAKKI VARLIKLARI

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle kullanım hakkı varlıkları aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2019	TFRS 16 Etkisi	Giriş	Çıkışlar	31 Aralık 2019
Binalar	-	2,674,622	725,629	-	3,400,251
Toplam	-	2,674,622	725,629	-	3,400,251

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2019	TFRS 16 Etkisi	Giriş	Çıkışlar	31 Aralık 2019
Binalar	-	-	735,683	-	735,683
Toplam	-	-	735,683	-	735,683
Net Defter Değeri	-				2,664,568

NOT 20 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2019 tarihi itibariyle yatırım amaçlı gayrimenkuller aşağıdaki gibidir:

Maliyet Bedeli	1 Ocak 2019	Giriş	Değerleme etkisi	31 Aralık 2019
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	21,836,510	179,246	435,104	22,450,860
Toplam	21,836,510	179,246	435,104	22,450,860

Birikmiş Amortismanlar (-)	1 Ocak 2019	Giriş	Değerleme etkisi	31 Aralık 2019
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	842,652	13,962	-	856,614
Toplam	842,652	13,962	-	856,614
Net Defter Değeri	20,993,858			21,594,246

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

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 21 – KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Grup'un teminat / rehin / ipotek (TRİ) pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen TRİ'ler	31.12.2019	31.12.2018
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	101,134,685	30,186,588
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	34,300,000	-
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	*34,300,000*	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-
Toplam	135,434,685	30,186,588

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle verilen teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019	31.12.2018
Kime Verildiği	Teminat Tutarı	Teminat Tutarı
Takasbank	43,700,880	26,700,880
Kamu kurumları (TL)	118,832	351,808
Kamu kurumları (EURO)	-	301,400
Toplam	43,819,712	27,354,088

Teminat mektupları banka detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Teminat Mektubunun Bankası	Teminat Tutarı	Teminat Tutarı
Türkiye İş Bankası A.Ş.	10,700,000	10,716,600
QNB Finansbank A.Ş.	13,000,000	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	5,052,000	5,000,000
Alternatifbank A.Ş.	-	4,500,000
Garanti Bankası T.A.Ş.	3,000,000	3,000,000
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	10,000,000	2,500,000
Akbank T.A.Ş.	2,000,000	1,000,000
Denizbank A.Ş.	66,832	126,328
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	880	880
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	-	510,280
Toplam	43,819,712	27,354,088

İpotekler – 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle, Grup'un arsa ve binaları finans kuruluşları lehine verilen toplam 44,510,000 TL tutarında ipotek bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 2,832,500). İpoteklerin detayı aşağıdaki gibidir:

			31.12.2019	31.12.2018
	Para birimi	İpoteğin derecesi	Tutarı	Tutarı
Türkiye İş Bankası A.Ş.	TL	1/0	-	832,500
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	TL	1/0	-	2,000,000
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	TL	1/0	15,010,000	-
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	TL	1/0	12,000,000	-
QNB Finansbank A.Ş.	TL	1/0	17,500,000	-
			44,510,000	2,832,500

Blokaj – 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle verilen nakit blokajların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019	31.12.2018
Verilen nakit blokajların detayı	Teminat Tutarı	Teminat Tutarı
QNB Finansbank A.Ş.	5,000,000	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	2,675,000	2,786,256
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	2,568,724	1,250,000
Türkiye Garanti Bankası T.A.Ş.	932,611	1,478,680
Halk Bankası A.Ş.	1,128,638	1,109,010
Akbank T.A.Ş.	500,000	500,000
Alternatifbank A.Ş.	-	2,250,000
Toplam	12,804,973	9,373,946

Kefalet – 31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle verilen kefaletlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Verildiği Kurum	Lehine Verilen	Döviz Cinsi	Tutar
QNB Finansbank A.Ş.	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TL	27,000,000
QNB Finansbank A.Ş.	RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine San.Tic.A.Ş.	TL	7,300,000
			34,300,000

Davalar ve Diğer Açıklamalar

Grup'un bağlı ortaklığı olan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle Şüpheli ticari alacaklar altında sınıflandırdığı, 225,000 TL tutarındaki alacağı için müşterisi ile 23 Aralık 2019 tarihli protokol imzalamıştır. Protokol uyarınca, Şirket, müşteriden 27 Aralık 2020 tarihli 250,000 TL tutarında bir bono almıştır.

NOT 22 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle çalışanlara sağlanan kısa ve uzun vadeli faydalara ilişkin karşılıklar aşağıdaki gibidir;

Kısa vadeli karşılıklar

	31.12.2019	31.12.2018
Personel izin karşılığı	295,791	645,746
Diğer karşılıklar	805,170	378,601
	1,100,961	1,024,347

Uzun vadeli karşılıklar

	31.12.2019	31.12.2018
Kıdem tazminatı karşılığı	747,829	995,753
	747,829	995,753

Kıdem tazminatı karşılığına ilişkin 31 Aralık 2019 ve 2018 dönemlerine ait hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Dönem başı	995,753	420,303
Hizmet maliyeti	334,729	263,849
Faiz maliyeti	41,509	24,386
Aktüeryal kazanç ve kayıplar	314,174	(34,018)
Dönem içerisinde ödenen	(857,271)	(32,306)
Bağlı ortaklık satışı nedeniyle çıkışlar	(81,065)	-
Konsolidasyon etkisi	-	353,539
Kapanış bakiyesi	747,829	995,753

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 2019 tarihi itibariyle, ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 6,380 TL (31 Aralık 2018:5,434 TL) tavanına tabidir. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı Not 2'de açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

NOT 23 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle diğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Gelir tahakkukları	3,329	-
Devreden KDV	3,110,201	2,446,033
İade alınacak KDV	1,732	27,953
	3,115,262	2,473,986

NOT 24 – ÖZKAYNAKLAR

24.1 Ödenmiş Sermaye

31 Aralık 2019 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 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019		31 Aralık 2018	
Hissedarlar	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)	Hisse oranı	Hisse tutarı (TL)
Murat Güler	34.50%	10,350,001	%34.40	10,318,659
İCG Finansal Danışmanlık A.Ş. (*)	10.00%	3,000,000	%6.20	1,858,487
Halka Açık Kısım	55.50%	16,649,999	%59.40	17,822,854
Toplam	100.00%	30,000,000	%100.00	30,000,000

(*) 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.

24.2 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.

	31.12.2019	31.12.2018
Paylara ilişkin primler	3,363,361	3,363,361
	3,363,361	3,363,361

24.3 Emeklilik Fayda Planlarından Aktüeryal Kazanç / (Kayıp)

Grup, 31 Aralık 2019 ve 2018 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.

	31.12.2019	31.12.2018
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç / (kayıp)	(49,553)	63,413
	(49,553)	63,413

24.4 Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)

	31.12.2019	31.12.2018
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-	(1,962,317)
	-	(1,962,317)

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)

	31.12.2019	31.12.2018
Borsa İstanbul ve Takasbank değerleme farkı (TFRS 9 açılış bakiyesi)	2,294,792	3,740,008
- Gerçeğe uygun değer farkı	-	*3,957,681*
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	-	*(217,673)*
Toplam	2,294,792	3,740,008

24.5 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 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2019	31.12.2018
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	151,029	2,113,346
	151,029	2,113,346

24.6 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

	31.12.2019	31.12.2018
Paylara ilişkin primler	3,363,361	3,363,361
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	-	(1,962,317)
Kardan kısıtlanmış yedekler	151,029	2,113,346
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler		
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(49,553)	63,413
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		
- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	2,294,792	3,740,008
Geçmiş yıl kar / (zararı)	12,817,744	5,237,830
- *Birleşme Etkisi*	161,358	161,358
Dönem karı / (zararı)	3,953,094	10,897,336
Toplam	22,691,825	23,614,335

24.7 Kontrol Gücü Olmayan Paylar

	31.12.2019	31.12.2018
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	75,565,449	47,249,659
	75,565,449	**47,249,659**

NOT 25 – HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

25.1 Hasılat

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hasılatının detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Yurtiçi satışlar	15,969,044	6,550,482
Yurtdışı satışlar	479,194	472,854
Diğer gelirler	332,304	19,486
Brüt satışlar	16,780,542	7,042,822
Satış iadeleri	(14,535)	(400,001)
Net satışlar	16,766,007	6,642,821

25.2 Satışların Maliyeti

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satışların maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Satılan malın maliyeti	(10,589,860)	(2,764,985)
Amortisman giderleri	(628,663)	(52,459)
Satılan ticari mal maliyeti	(1,247,178)	(2,490,560)
Diğer satışların maliyeti	(22,185)	-
Brüt satışlar	(12,487,886)	(5,308,004)

NOT 26 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİ HASILATI VE MALİYETİ

26.1 Finans Sektörü Faaliyetleri Hasılatı

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyet hasılatı detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Satış gelirleri	*555,765,112*	*1,132,221,900*
Hisse senetleri	555,765,110	1,132,203,783
Kamu kesimi tahvil ve bonoları	2	-
Varant	-	18,117
Hizmet gelirleri, (net)	*25,614,053*	*30,790,464*
Kaldıraçlı alım satım işlemleri gelirleri	6,709,189	10,295,269
Aracılık komisyon gelirleri		
- Yurtiçi	23,386,922	27,501,801
- Yurtdışı	37,729	30,707
Diğer hizmet gelirleri	400,365	743,450
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	(4,920,152)	(7,780,763)
Diğer gelir / (gider), net	*15,223,049*	*8,870,226*
Faiz gelirleri		
- Temerrüt faiz gelirleri	1,034,514	1,007,044
- Kredi faiz gelirleri	14,050,295	8,920,179
Hisse senedi gerçekleşmemiş değerleme artış / (azalışları), net	(9,863)	(945,450)
Vadeli işlem karı / (zararı), net	148,103	(111,547)
	596,602,214	1,171,882,590

26.2 Finans Sektörü Faaliyetleri Maliyeti

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyet maliyetinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Satışların maliyeti		
Hisse senetleri (-)	554,882,354	1,132,290,781
Varant	2	18,123
	554,882,356	1,132,308,904

NOT 27 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim, pazarlama ve araştırma ve geliştirme giderleri aşağıda sunulmuştur;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Genel yönetim giderleri	27,195,144	22,548,527
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	15,045,338	13,806,661
Araştırma ve geliştirme giderleri	4,098,520	892,616
	46,339,002	37,247,804

NOT 28 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ ve ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

28.1 Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Personel ücret ve giderleri	12,390,558	10,892,692
Veri yayınları giderleri	2,876,052	2,267,690
Temsil ağırlama giderleri	2,287,879	2,273,644
Şüpheli alacak karşılığı	2,033,225	316,891
Amortisman giderleri	1,436,323	588,816
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	1,224,793	1,521,206
Vergi resim ve harçlar	641,857	1,095,175
Bakım onarım giderleri	630,173	158,776
Haberleşme giderleri	474,664	443,836
Ofis giderleri	432,817	225,883
Kira giderleri	395,816	1,339,200
Kıdem tazminatı karşılığı	274,449	289,733
Ulaşım giderleri	249,811	189,713
Dışardan sağlanan fayda ve hizmetler	126,896	-
Sigorta giderleri	126,404	-
Noter ve mahkeme giderleri	81,607	-
Seyahat ve konaklama giderleri	53,019	81,486
Diğer giderler	1,458,801	863,786
	27,195,144	22,548,527

28.2 Pazarlama giderleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Borsa payı giderleri	11,061,394	9,671,464
Komisyon ve aidat giderleri	1,717,708	2,648,624
Personel giderleri	575,373	413,644
Reklam ve promosyon giderleri	504,366	516,092
Danışmanlık giderleri (*)	180,505	194,840
İhracat giderleri	149,417	50,288
Fuar katılım giderleri	146,409	-
Temsil ve ağırlama giderleri	108,787	-
Yakıt ve araç giderleri	64,309	-
Kira giderleri	54,469	72,071
Amortisman giderleri	21,592	179,889
Nakliye ve sigorta giderleri	-	59,749
Diğer giderler	461,009	-
	15,045,338	13,806,661

(*) 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle bakiyenin 173,870 TL'si Not 3'de açıklanan protokole istinaden RTA'nın Sacem'den aldığı danışmanlık hizmeti faturasından oluşmaktadır.

28.3 Araştırma ve Geliştirme Giderleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Araştırma ve geliştirme giderleri	2,173,409	892,616
Amortisman giderleri	581,398	-
Diğer giderler (*)	1,343,713	-
	4,098,520	892,616

(*) 31 Aralık 2019 tarihi itibariyle bakiyenin 1,124,872 TL'si Not 3'de açıklanan protokole istinaden RTA'nın Sacem'den aldığı malzeme giderlerinden oluşmaktadır.

NOT 29 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR / (GİDERLER)

29.1 Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelirler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
BIST ve VİOP borsa payı gelirleri	7,317,321	7,777,450
Tazminat gelirleri	-	2,035,289
Reeskont gelirleri	814,828	100,609
Vade farkı gelirleri	630,699	-
Konusu kalmayan karşılıklar	2,755,790	11,345
Teşvik ve destek gelirleri	230,651	
Kur farkı gelirleri	18,348,576	15,505,476
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	1,503,735	1,013,164
	31,601,600	26,443,333

29.2 Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer giderler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Vade farkı giderleri	75,032	-
Kur farkı giderleri	18,074,831	13,813,217
Reeskont giderleri	608,208	180,883
Komisyon Gideri	75,587	62,528
Stok değer düşüklüğü karşılığı	-	2,050,703
Diğer giderler	1,250,282	723032
	20,083,940	16,830,363

NOT 30 - YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİR / (GİDERLER)

30.1 Yatırım Faaliyetlerden Gelirler

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden gelirler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Menkul kıymet ve opsiyon piyasaları karları	11,934,286	3,245,058
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı	435,104	-
Sabit kıymet satış gelirleri	102,241	247,725
Kira gelirleri	625,245	-
	13,096,876	3,492,783

30.2 Yatırım Faaliyetlerden Giderler

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait yatırım faaliyetlerinden giderler aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Sabit kıymet satış zararı	1,850	-
Menkul kıymet ve opsiyon piyasaları zararları	2,797,210	6,288,310
Bağlı ortaklık satış zararı	131,909	-
Sermaye değer düşüklüğü karşılığı	37,621	-
	2,968,590	6,288,310

NOT 31 – FİNANSMAN GELİR / (GİDERLERİ)

31.1 Finansman Gelirleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Mevduat faiz gelirleri	1,184,286	1,772,039
Temettü gelirleri	281,844	858,363
Kur farkı geliri	280,801	-
Vade farkı gelirleri	-	212,293
Adat gelirleri (Murat Güler)	-	11,797
	1,746,931	2,854,492

31.2 Finansman Giderleri

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Finansman giderleri	6,677,424	2,898,803
Finansal faaliyetlere ilişkin kur farkı giderleri	19,612	-
Banka ve teminat mektubu komisyonları	540,518	291,569
Vade farkı giderleri	-	405,250
	7,237,554	3,595,622

NOT 32 – 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 2019		31 Aralık 2018	
Ertelenmiş vergi varlığı	Kümülatif zamanlama farkları	Ertelenmiş vergi	Kümülatif zamanlama farkları	Ertelenmiş vergi
Mali indirilebilir zarar	-	-	1,922,804	384,561
Kıdem ve tazminatı karşılığı	747,829	149,566	995,753	199,151
Personel izin karşılığı	295,791	65,074	645,746	142,065
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	2,139	428	70,977	14,195
Finansal varlık değer azalışları	9,863	2,170	971,180	213,660
Stok değer düşüklüğü karşılığı	146,755	32,286	3,946,025	868,126
Ar-ge harcamalarının giderleştirilmesi	7,434,836	1,486,967	4,400,555	880,111
Şüpheli ticari alacak karşılıkları	5,161,904	1,135,618	4,885,595	1,074,830
Beklenen kredi zarar karşılığı	44,093	9,700	23,498	5,170
Alacak reeskontları	287,713	63,297	759,808	167,157
Diğer düzeltmelerin etkisi	705,282	155,162	922,620	202,976
Ertelenen vergi varlıkları		3,100,268		4,152,002
Ertelenen vergi yükümlülükleri:				
Maddi duran varlıklar değer artışı (arsa ve bina)	6,939,748	693,975	6,973,814	697,382
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	428,976	85,794	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı	10,717,910	1,115,302	10,282,806	1,028,281
Borç reeskontu	19,929	4,385	271,835	59,805
GUD farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	4,080,083	224,405	4,080,083	224,405
Finansal varlık değer artışları	1,572,166	345,876	-	-
Kullanım hakkı varlığı düzeltmeleri	486,060	106,933	-	-
Diğer düzeltmelerin etkisi	3,836	844	2,035,289	447,761
Ertelenen vergi yükümlülükleri		2,577,514		2,457,634
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		522,754		1,694,368

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kar veya zarar tablosunda bulunan vergi gelir / (giderleri) aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Dönem Vergi Geliri / (Gideri)	(3,871,964)	(267,884)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	75,632	631,503
Vergi gelir / (gideri), net	(3,796,332)	363,619

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 2019 yılı için %22'dir (2018: %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 2019 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 33 – PAY BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

31 Aralık 2019 ve 2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait nominal değeri 1 TL olan pay başına kazanç / (zarar) aşağıdaki gibidir;

	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018
Ana ortaklığa ait dönem net karı / (zararı)	3,953,094	10,897,336
Ağırlıklı ortalama hisse sayısı	30,000,000	30,000,000
Pay başına düşen basit ve hisse başına bölünmüş kazanç / (zarar) (TL)	0.1318	0.3632

NOT 34– 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 2019 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Ticari Alacaklar / Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
31 Aralık 2019	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraf**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**Diğer**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	**-**	**147,515,510**	**1,499,980**	**13,975,200**	**37,632,929**	**10,943,538**
Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	76,508,800	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	147,515,510	1,499,980	13,975,200	37,632,929	10,943,538
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi taktirde vadesi 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)	-	4,468,140	-	-	-	-
-Değer düşüklüğü (-)	-	(4,468,140)	-	-	-	-
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 2018 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

	Ticari Alacaklar / Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	
31 Aralık 2018	**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**	**11,919,351**
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	11,919,351
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	-	-	-	-	-	-

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 2019 tarihi itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31 Aralık 2019						
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)	5 Yıldan Uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**135,095,532**	**137,782,943**	**67,543,623**	**62,761,003**	**7,435,567**	**42,750**
Banka Kredileri	67,954,854	68,801,024	64,297,975	514,932	3,988,117	-
Faaliyet kiralama işlemlerinden borçlar	2,914,191	4,735,503	321,107	924,196	3,447,450	42,750
Ticari Borçlar						
İlişkili taraf	-	-	-	-	-	-
Diğer taraf	62,750,049	62,769,978	1,448,103	61,321,875	-	-
Diğer Borçlar						
İlişkili taraf	-	-	-	-	-	-
Diğer taraf	1,476,438	1,476,438	1,476,438	-	-	-

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	**81,343,808**	**82,659,433**	**27,788,905**	**54,870,528**	-
Banka Kredileri	19,654,798	19,654,798	19,654,798	-	-
Ticari Borçlar					
İlişkili taraf	356,792	396,058	396,058	-	-
Diğer taraf	59,757,291	61,033,650	6,163,122	54,870,528	-
Diğer Borçlar					
İlişkili taraf	-	-		-	-
Diğer taraf	2,199,339	2,199,339	2,199,339	-	-

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 2019 tarihleri itibariyle Grup'un sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019			
	TL karşılığı fonksiyonel para birimi	**USD**	**EURO**	**GBP**
1. Ticari Alacaklar	21,017,997	3,514,221	21,475	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa,banka hesapları dahil)	1,468,613	226,098	11,105	6,647
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4.Dönen Varlıklar (1+2+3)	**22,486,610**	**3,740,319**	**32,580**	**6,647**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	422,532	71,131	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	**422,532**	**71,131**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**22,909,142**	**3,811,450**	**32,580**	**6,647**
10. Ticari Borçlar	18,499,212	2,997,456	18,430	73,446
11. Finansal Yükümlülükler	68,236	1,291	5,778	2,847
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	**18,567,447**	**2,998,747**	**24,208**	**76,293**
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	**18,567,447**	**2,998,747**	**24,208**	**76,293**
19. Bilanço 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)	**4,341,695**	**812,703**	**8,372**	**(69,646)**
21. Parasal Kalemler Net yabancı para varlık/yükümlülük pozisyonu (UFRS 7.B23) (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	3,919,163	741,572	8,372	(69,646)

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)	**22,440,273**	**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)	**22,440,273**	**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)	**8,316,606**	**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	**-**	**-**	**-**	**-**

Kur riskine duyarlılık analizi

31 Aralık 2019 ve 2018 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 2019 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 434,170 TL daha düşük / yüksek olacaktı (31 Aralık 2018: 831,660 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	(482,762)	482,762	(482,762)	482,762
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-ABD Doları Net etki (1+2)	(482,762)	482,762	(482,762)	482,762
4-EUR net varlık / yükümlülüğü	(5,568)	5,568	(5,568)	5,568
5-EUR riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-EUR Net etki (4+5)	(5,568)	5,568	(5,568)	5,568
7-İngiliz Sterlini net varlık / yükümlülüğü	54,160	(54,160)	54,160	(54,160)
8-İngiliz Sterlini riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-İngiliz Sterlini Net etki (7+8)	54,160	(54,160)	54,160	(54,160)
TOPLAM (3+6+9)	(434,170)	434,170	(434,170)	434,170

31 Aralık 2018 tarihi itibariyle döviz kuru duyarlılık analizi tablosu aşağıda sunulmuştur:

	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

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 2019 ve 2018 tarihleri itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019	31.12.2018
Toplam borçlar	140,867,582	84,565,088
Eksi: Hazır değerler	(39,027,294)	(19,762,518)
Net borç	101,840,288	64,802,570
Toplam öz sermaye	128,257,274	100,863,994
Toplam sermaye	230,097,562	165,666,564
Net Borç/Toplam Sermaye oranı	44%	39%

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 35– 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 2019 tarihi itibariyle gerçeğe uygun değer açıklamaları ve finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesindeki açıklamalar aşağıdaki gibidir:

	Finansal Varlıklar			**Finansal Yükümlülükler**			
31 Aralık 2019	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	39,027,294	-	-	-	-	39,072,324	39,072,324
Finansal yatırımlar	-	4,295,944	6,647,594	-	-	10,943,538	10,943,538
Ticari alacaklar	7,071,371	-	-	-	-	7,071,371	7,071,371
Finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar	140,444,139	-		-	-	140,444,139	140,444,139
Diğer alacaklar	15,475,180	-	-	-	-	15,475,180	15,475,180
Finansal yükümlülükler							
Finansal borçlanmalar	-	-	-	70,869,045	-	70,869,045	70,869,045
Ticari borçlar	-	-	-	1,441,527	-	1,441,527	1,441,527
Finans sektörü faaliyetlerinden borçlar	-	-	-	61,308,522	-	61,308,522	61,308,522
Diğer borçlar	-	-	-	825,115	-	825,115	825,115

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

NOT 36 – RAPORLAMA TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

i. Bağlı Ortaklık Şirketi RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret A.Ş. (RTA)'nin, 25 Aralık 2019 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında, Şirket'in 50,000,000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 36,100,000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak, 4,325,000 TL nominal değerli kısmı İCG Finansal Danışmanlık A.Ş.'ye (İCG) ve 575,000 TL nominal değerli kısmı Güler Yatırım Holding A.Ş.'ye (Güler Holding) tahsisli olarak satılmak üzere 41,000,000 TL'ye artırılması sebebiyle 4,900,000 TL nominal değerli payların ihracına ve 1 TL nominal değerli payın satış fiyatının 2,40 TL ile Borsa İstanbul A.Ş.'nin (Borsa) Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü çerçevesinde belirlenecek baz fiyattan yüksek olanın esas alınarak 2,40 TL'den az olmamak üzere belirlenmesi karar verilmiş olup sermaye artışı 21 Ocak 2020 tarihinde tescil edilmiştir.

ii. Bağlı Ortaklık Şirketi RTA'nın 28 Ocak 2020 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, önümüzdeki dönemde yatırımlarda kullanılmak üzere Malatya 3. OSB Bölgesinde 246 Ada 24 no'lu parselde bulunan 5.710 m2 büyüklükteki arsanın toplamda 285.530 TL bedel ile satın alınmasına karar verilmiştir.

iii. A1 Capital Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi (A1 Capital)'in 50,000,000 TL tutarındaki ihraç tavanı kapsamında ihraç edeceği borçlanma araçlarının yurtiçinde halka arz edilmeksizin, nitelikli yatırımcılara satışına ilişkin İhraç Belgesi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 13.02.2020 tarihinde onaylanmıştır.

iv. A1 Capital, 20.02.2020 tarihinde 13 nitelikli yatırımcıya 25,000,000 TL nominal değerli bono ihracı yapmıştır. 182 gün vadeli iskontolu bononun ihraç fiyatı 100 TL nominal değerli bono için 94.243 TL olarak gerçekleşmiştir.

v. Sermaye Piyasası Kurulunun 07.02.2020 tarih ve 32992422-205.04.04-E.1576 sayılı yazısı ile A1 Capital'in "Nish Kayseri İş Merkezi 10. Kat No.19 Tacettin Veli - Melikgazi / KAYSERİ adresinde irtibat bürosu kurulmasına izin verilmiştir.

vi. Güler Yatırım Holding A.Ş.'nin 28.02.2020 tarihli 2020/01 no'lu Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in küçük hissedarlarının menfaatlerinin korunması amacıyla borsada kendi paylarının Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından geri alımının yapılabilmesi ve pay geri alımı için ayrılabilecek azami fon tutarının 6,000,000 TL (Altımilyon Türk Lirası), pay alımına konu olabilecek azami pay sayısının nominal olarak 3,000,000 TL (Üçmilyon Türk Lirası) belirlenmiştir.