

# 2017

INVEST AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yönetim Kurulu

Faaliyet Raporu

SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN  
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



**INVEST-AZ**  
**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**FAALİYET RAPORU**

**31.12.2017**

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**  
**Yönetim Kurulu'na,**

### 1) Görüş

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten 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) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 01 Ocak 2017 – 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 27 Mart 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesi de raporda yer alır.



c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim Kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

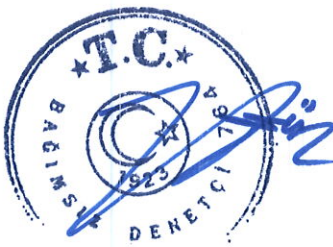
### 5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Atilla Zaimoğlu'dur.

AC İSTANBUL ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.



**Atilla ZAIMOĞLU, SMMM**  
**Sorumlu Denetçi**

İstanbul, 27 Mart 2018

## ***İçindekiler***

<b>I. GENEL BİLGİLER</b> .....	1
Faaliyet Konusu.....	1
Misyon.....	3
Vizyon .....	3
Yönetim Kurulu.....	3
Şirket Yöneticileri .....	3
Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı .....	5
<b>II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER</b> ....	5
İç Denetim .....	5
Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler .....	6
Özel ve Kamu Denetimleri.....	6
Şirketimiz Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler .....	6
<b>III. FİNANSAL DURUM</b> .....	7
Gelir Tablosu.....	9
Finansal Göstergeler.....	10
Piyasalara Genel Bakış.....	11
Dönemin Performans Değerlendirmesi .....	12
<b>IV. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ</b> .....	13
Piyasa Riski .....	13
Likidite Riski.....	14
Müşterilere Kullandırılan Krediler:.....	14
Mali Kurumlara Yapılan Mevduatlar .....	14
Genel Risk Değerlendirmesi.....	14
<b>V. DİĞER HUSUSLAR</b> .....	15
<b>2018 Yılı Beklentileri</b> .....	15
<b>Diğer Hususlar</b> .....	15

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 01.01.2017-31.12.2017 Dönemine Ait Yıllık Faaliyet Raporudur.

## **I. GENEL BİLGİLER**

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası : 825314

İnternet Adresi : [www.investaz.com.tr](http://www.investaz.com.tr)

### **Faaliyet Konusu**

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi,29.06.2012 tarihinde “Invest AZ Menkul Değerler A.Ş.” unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil edilmiş ve 05.07.2012 tarih, 8105 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek kurulmuştur.

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak ünvan değişikliğini . 07.06.2015 tarihinde,İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil ve 23.06.2015 tarih, 8847 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan etmiştir.

Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket’in Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınmış yetki belgesi kapsamı aşağıda sunulmaktadır:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28.12.2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren aşağıdaki tabloda yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiş olup, 01.02.2016 Tarih ve G-044(406) numaralı “Geniş Yetkili Aracı Kurum” yetki belgesi verilmiştir.

**Sermaye Piyasası Kurulunun 28,12,2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren izin verilen yatırım hizmet ve faaliyetlerimiz :**

<b>İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri</b>		
<b>1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti</b>	<b>Yurt İçinde</b>	<b>Yurt Dışında</b>
1.i. Paylar		
1.ii. Diğer Menkul Kıymetler		
1.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri		
1.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar		
1.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar		
1.vi. Diğer Türev Araçlar		
<b>2. İşlem Aracılığı Faaliyeti</b>	<b>Yurt İçinde</b>	<b>Yurt Dışında</b>
2.i. Paylar	İzni Var	İzni Var
2.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	(-)
2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
<b>3. Portföy Aracılığı Faaliyeti</b>	<b>Yurt İçinde</b>	
3.i. Paylar	İzni Var	
3.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	
3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
<b>4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti</b>	İzni Var	
<b>5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti</b>	İzni Var	
<b>6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti</b>		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
<b>7. Saklama Hizmeti</b>		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	

## Misyon

Finans Sektöründe değişime öncülük eden, teknoloji odaklı, güvenilir, fark yaratan kurum olmak.

## Vizyon

Türkiye’de rakipsiz dünyanın önemli finans merkezlerinde aktif ve rekabet edebilen saygın bir kurum olmak.

## Yönetim Kurulu

Elshan Guliyev	Başkan/Murahhas Aza	04.06.2015
Ceyhun Abdullayev	Üye/Murahhas Aza	04.06.2015
Hakan Avdan	Üye	04.06.2015

## Denetim Kurulu

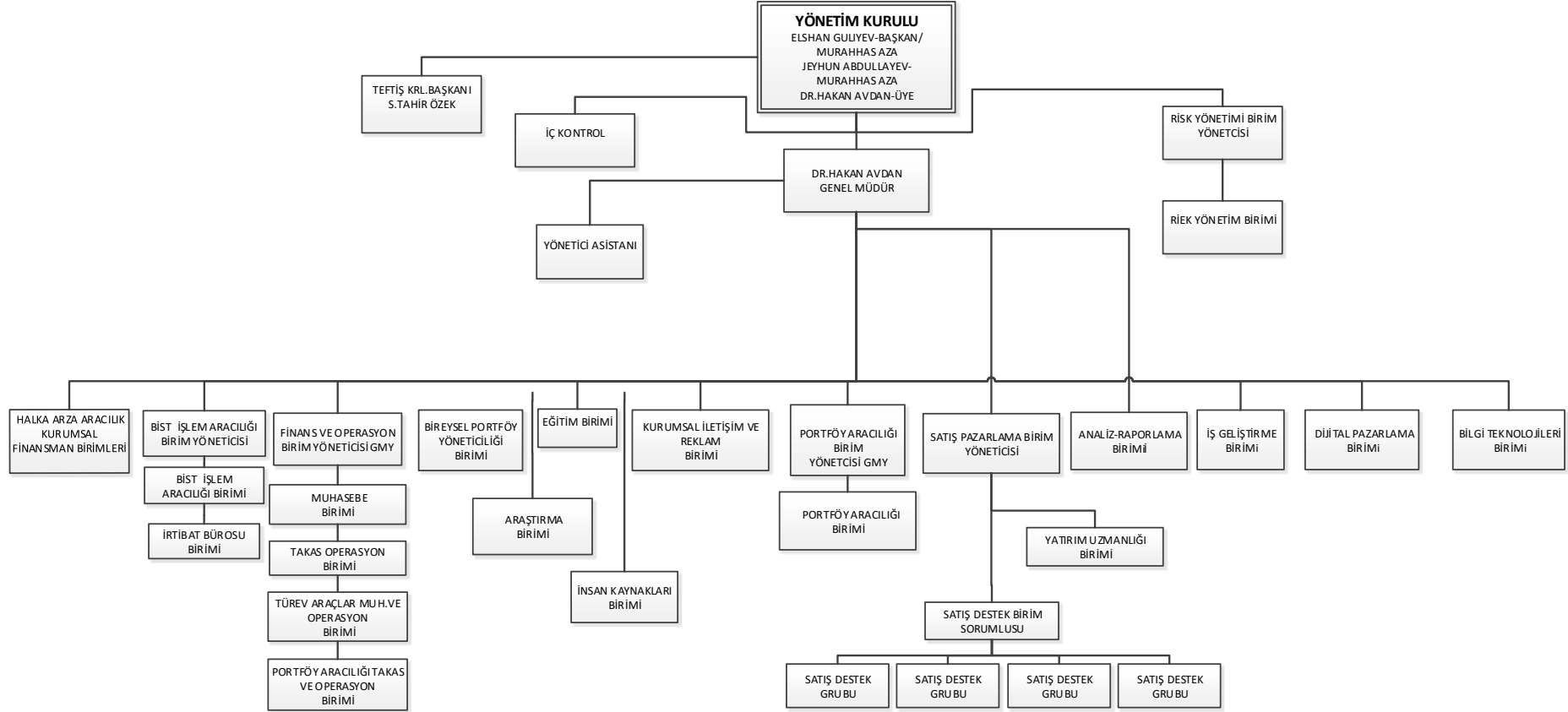
AC Istanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smmm A.Ş. 01.01.2017-31.12.2017

## Şirket Yöneticileri

Elshan Guliyev	Yönetim Kurulu başkanı
Dr. Hakan Avdan	Genel Müdür
Kenan Uluç	Genel Müdür Yardımcısı (Mali ve İdari İşlerden Sorumlu)
Fatih Yeğenođlu	Genel Müdür Yardımcısı (Uluslararası Piyasalar dan Sorumlu)



# Organizasyon Şeması



## Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı

Şirketin 04.06.2015 tarihli Olağan genel kurulunda, 20.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tamamı bedelli sermaye artırımını olmak üzere 30.000.000 TL ye çıkarılması kararlaştırılmıştır. Sermaye artışı 17.06.2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Ortaklar	31.12.2016	
	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
Elshan Guliyev	29.910.000,00	99,70
Shahriyar Gurbanzade	45.000,00	0,15
Jeyhun Abdullayev	45.000,00	0,15
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>30.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

## Merkez ve Merkez Dışı Örgütler

Şirket'in merkez adresi: Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Zemin Kat Esentepe-Şişli / İstanbul'dur.

Sermaye Piyasası Kurulunun 11.01.2016 tarih ve 329922422-205.04.03-E.277 sayılı yazısı ile şirketimizin, Bağdat Caddesi Murat Apt. No:340 Kat:3 D:11 Erenköy-Kadıköy/İSTANBUL adresinde irtibat bürosu faaliyet göstermektedir.

## Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar

31.12.2017 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 53 kişidir. Çalışanlarımızın tamamı kadroludur. Personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışılarak ödenmektedir. Yemek yardımı ve özel sağlık sigortası gibi sosyal haklar sağlanmaktadır. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Bu dönemde şirket üst düzey yöneticilerine sağlanan mali hakların toplam tutarı 1.121.794 TL'dir.

## II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### İç Denetim

Şirketimiz Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliğ kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan şirket Teftiş Kurulu Başkanlığı tarafından denetlenmektedir.

Teftiş Kurulu Başkanlığı, ihtiyaca göre bağlı olduğu Yönetim Kurulu üyesi ile belirlediği yıllık denetim planı ve İç Denetim Uygulama Esasları çerçevesinde Şirket faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetiminden sorumludur.

Teftiş birimi tarafından yapılan denetim çalışmaları rapora bağlanarak aracı kurum merkezinde saklanarak yönetim kuruluna sunulur. Gerçekleştirilen denetimleri; amacına göre uygunluk ve faaliyet denetimi, kapsamına göre genel ve özel denetim ile yapılaş nedenine göre soruşturma ve yasal denetim olarak sınıflandırmak mümkündür.

## **Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgi**

2017 yılı içinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

## **Özel ve Kamu Denetimleri**

Şirketimiz 2017 yılı içerisinde mevzuat açısından bağlı olduğu Sermaye Piyasası Kurulu, tarafından denetime tabi tutulmuştur.

## **Şirketimiz Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler**

31.12.2017 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılan ve karşılık ayrılmamış 1 adet dava bulunmakta olup, detayı aşağıdaki gibidir:

Şirketin Yatırımcı Tazmin Merkezi (“YTM”) Yönetim Kurulu’nun 31.12.2013 tarih ve 17-YTM/29 sayılı kararı aleyhine açılan idari işlemin iptali davası davacı idare tarafından takip edilmediğinden HMK md.150 gereğince yenileninceye kadar işlemde kaldırılmıştır. Söz konusu idari dava konusu YTM alacağı için Şirket aleyhine Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından başlatılan icra takibine istinaden Şirket itirazı üzerine YTM tarafından Şirket aleyhine açılan itirazın iptali davasında ise, davanın usulden reddine karar verilmiş olup, YTM tarafından kararın temyizini takiben Yargıtay’ın onama kararı üzerine, ilk derece mahkemesinde yargılama devam etmektedir.

Bu sebeple, Şirket yönetimi tarafından karşılık ayrılmamasına karar verilmiştir.

## **Hakim Ortakla ve Hakim Ortađa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler**

Forex-AZ Ulu.Fin Dan Ve Eđt Hizm Tic Ltd.Sti. ile teknik ekipman, altyapı, teknik hizmet ve iş geliştirme ile ilgili olarak bir sözleşme bulunmaktadır.

### III. FİNANSAL DURUM

#### Finansal Durum Tablosu

Bağımsız  
Denetim'den  
Geçmiş  
31.12.2017

#### VARLIKLAR

Dönen Varlıklar	52.606.709
Nakit ve Nakit Benzerleri	21.231.281
Finansal Yatırımlar	83.148
Ticari Alacaklar	15.058.907
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	57.919
- Diğer Ticari Alacaklar	15.000.988
Diğer Alacaklar	16.121.702
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-
- İlişkili olmayan Taraflardan Alacaklar	16.121.702
Peşin Ödenmiş Giderler	111.671
Cari Dönem vergisi ile ilgili Dönen Varlıklar	-
Diğer Dönen Varlıklar	-
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.926.800</b>
Finansal Yatırımlar	15.173
Diğer Alacaklar	406.497
-İlişkili olmayan Taraflardan Alacaklar	406.497
Maddi Duran Varlıklar	1.350.471
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	74.328
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	80.331
Diğer Duran Varlıklar	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>54.533.509</b>

## KAYNAKLAR

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>26.634.779</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14.676.253
Ticari Borçlar	11.122.592
- İlişkili Taraflara Borçlar	57.934
- İlişkili Olmayan Taraflara Borçlar	11.064.658
Çalışanlara Sağ.Fay.Kapsamında Borçlar	100.197
Diğer Borçlar	504.052
- İlişkili olmayanTaraflara Borçlar	504.052
Dönem karı ve Vergi Yükümlülüğü	10.448
Kıssa Vadeli Borç Karşılıkları	221.237
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	220.886
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	351
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>114.258</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	114.258
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>27.784.472</b>
Ödenmiş Sermaye	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	-
Gelirler ve Giderler	
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden ölçüm Kazançları/Kayıpları	16.127
Kar veya Zararda Yen.Sınıf.Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.406
-Satılmaya Hazır Fin.Varlı.Yen.Değ.ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)	
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(2.152.166)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(80.895)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>54.533.509</b>

## Gelir Tablosu

Bağımsız  
Denetim'den  
Geçmiş  
Cari Dönem  
01.01.-31.12.2017

### SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Hasılat	12.494.130
Satışların Maliyeti (-)	(326.821)

---

### BRÜT KAR/(ZARAR)

---

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(2.034.790)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(11.248.061)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.666.074
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(3.216.315)

---

### ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)

---

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	155.756
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(3.215)

---

### FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)

---

Finansal Gelirler	
Finansal Giderler (-)	(1.552.387)

---

### SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)

---

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	(32.417)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	17.151

---

### SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)

---

---

### DÖNEM KARI/(ZARARI)

---

Pay Başına Kazanç	
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	(0,003)

## Diğer Kapsamlı Gelir

<b><u>DÖNEM KARI/(ZARARI)</u></b>	<b>(80.895)</b>
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>(4.479)</b>
Tanımlanmış Fayda Planları yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	(5.600)
Tanımlanmış Fayda Planları yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıplarına ilişkin Vergiler	-
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi</i>	1.121
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>	<b>1.406</b>
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)	
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme Kazançları (Kayıpları)	1.406
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	(351)
<b><u>DİĞER KAPSAMLI GELİR</u></b>	<b>(3.073)</b>
<b><u>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</u></b>	<b>(83.968)</b>

## Finansal Göstergeler

Toplam Net Satışlar	12.494.130
Toplam Aktifler	54.533.509
Net Zarar	(83.968)

## LİKİDİTE ORANLARI

Cari Oran	1,98
Nakit Oran	0,80

## FİNANSAL YAPI ORANLARI

Toplam Borçlar / Öz Kaynaklar	0,97 %
Kısa Vadeli Borçlar Borçlar / Öz Kaynaklar	0,96 %
Uzun Vadeli Borçlar Borçlar / Öz Kaynaklar	0,004 %

## Piyasalara Genel Bakış

### ➤ Hisse Senedi Piyasası

- Türkiye ekonomisi 2017 yılının ilk 3 çeyreğinde ortalama olarak % 7.3 oranında büyüme kaydederken BIST-100 endeksi de 78.139 seviyelerinden kapattığı 2016 yılının ardından 2017'yi %48 değer kazancıyla 115.333 seviyesinden tamamlamıştır. 2017 yılının ilk yarısında yurtiçinde en önemli gündem maddesi Nisan ayında yapılan referandum olurken, referandum sonrası belirsizliğin sona ermesinin de ardından endekslerde yukarı yönlü hareketlerin güçlenerek devam ettiği görülmüştür. Bunun dışında ekonomi tarafında özellikle uygulamaya konan kredi garanti fonunun etkisiyle ekonomik aktivitede yükseliş yaşanırken, ekonomik aktivitedeki artış ile birlikte gıda fiyatlarının yüksek seyri ve TL'deki değer kaybının devam etmesi ile birlikte enflasyon tarafında 2017 yılı çift hanelerde tamamlanmıştır. 2016 yılsonunda %8,53 seviyesinde bulunan TÜFE enflasyonu, 2017 sonunda %11,92 seviyesine yükselmiştir. Enflasyonun çift hanelerde seyri ile birlikte Merkez Bankası sıkı para politikasını yıl genelinde korurken, fonlama tarafında faizin %12,75 seviyelerine kadar geldiği görülmüştür. Önümüzdeki dönem için de şu aşamada yüksek seyretmeye devam eden enflasyonun etkisiyle Merkez Bankası'nın özellikle yılın ilk yarısında sıkı para politikasını sürdüreceği görüşünderiz. Yurtdışında ise FED tarafında yaşanan gelişmeler izlenirken, görev süresi 2018 başında dolan eski başkan Yellen'in yerine gelecek yeni başkan, özellikle 2017 sonlarına doğru piyasaların gündemini meşgul etmiştir. Sonrasında açıklanan yeni başkan Powell'in eski politikaları devam ettireceği ve daha şahince bir tavır takınmayacağı beklentileri piyasaları desteklemiştir. Ayrıca yılın sonlarına doğru ABD ile yaşanan vize gerginliği ve jeopolitik risklerde artış yaşanması da piyasalar üzerinde bir müddet satış baskısının artmasına neden olmuştur. TL 2017 yılında Dolar ve Euro karşısında değer kaybetmeye devam etmiştir. \$/TL paritesi 3,52 seviyelerinden başladığı 2017 yılında, tarihi zirvesini de yıl içerisinde yenileyerek, yılsonunda %8 yükselişle 3,79 seviyelerinden yılı kapatmıştır. Diğer yandan %50 Dolar, %50 Euro kurundan oluşan sepet kur ise 2017 yılında %15 oranında yükselerek yılı 4,17 seviyesinden tamamlamıştır. 2018 yılı içerisinde de global tarafta en önemli gündem maddelerinden biri FED'in atacağı adımlar olacaktır. Yeni başkan Powell ile birlikte ilk faiz artışının Mart ayında yapılması beklenirken, verilecek mesajlarda daha önce 2018 yılı için öngörülen üç faiz artışının üzerinde bir faiz artışı yaşanabileceğinin işaretlerinin verilmesi, risk iştahının azalmasına neden olabilir. Bunun dışında yurtiçinde de ekonomik aktivitenin seyri ve yurtdışında ABD'nin yeni getirmek istediği gümrük vergileri ve bunun olası bir ticaret savaşını tetikleyebileceği endişeleri de piyasalar üzerinde bir risk unsuru oluşturmaya devam edecektir. Ayrıca yurtiçi gündemde sınırötesi operasyonlara yönelik gelişmeler ile birlikte diğer jeopolitik risklerde artış azalış yönünde atılabilecek adımlar piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam edilecektir. Diğer yandan tahvil faizlerinin seyri de piyasalar tarafından izlenecek bir diğer önemli husus olarak dikkat çekmektedir.

### ➤ Vadeli İşlem Piyasaları



BİST-30 vadeli kontratları da hisse senedi piyasalarına benzer bir seyir izlerken genel olarak VİOP toplam üye bazında işlem hacimleri, BİST'ten alınan verilere göre, 2017 yılında %43 oranında yükselmiştir. İşlem hacmindeki detaylara baktığımızda opsiyon sözleşmelerinde işlem hacminin %39 arttığı görülmektedir. 2018 yılı için de vadeli işlem piyasalarına olan talebin artarak devam etmesi beklenmektedir.

### **Dönemin Performans Değerlendirmesi**

Şirketimiz 29.06.2012 yılında kurulmuştur. 2017 yılında Şirketimizin belirlemiş olduğu vizyonuna uygun alt yapı , personel ve tanıtım yatırımlarına devam edilmiş olup, aşağıda bulunan faaliyetler ve sonuçlar oluşmuştur.

- Şirket merkez adresinde ileri düzey teknolojik altyapısını güçlendirmiştir.
- 2017 yılı başında Bağdat Caddesi Murat Apt. No:340 Kat:3 D:11 Erenköy-Kadıköy/İSTANBUL adresinde İrtibat Bürosu yapılanması tamamlanmış olup, hedeflenen müşteri hacmine ulaşmıştır.
- Şirket ikincil piyasa faaliyetlerinde; hisse ve VİOP işlemlerinde müşteri sayısı ve işlem hacimlerini önemli düzeyde arttırmıştır.
- Kaldıraçlı alım-satım işlemlerinde değişen mevzuatlar çerçevesinde faaliyetlerini devam ettirmekte olup,piyasa güvenilirliğini arttırmıştır.
- Şirket 2017 yılında danışmanlık hizmeti faaliyetlerinde daha aktif olması gerektiği görüşüne paralel olarak 5 Gayrimenkul Portföy Yönetim Şirketi ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarına dışardan hizmet kapsamında Teftiş ve İç Kontrol Hizmeti vermiştir.

Danışmanlık hizmeti verilen Şirket ve Fonları :

Kalender Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

- Trakya Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Konut Fonu

Arz Girişim Sermayesi ve Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

- Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
- İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Re-Pie Girişim Sermayesi ve Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

- Anadolu Strateji Gayrimenkul Yatırım Fonu

- Maslak 1453 Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Milenyum Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Novada Akhisar Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Novada Söke Gayrimenkul Yatırım Fonu

Vera TYT Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.

- Kurumsal Finansman hizmetlerinde aktiflik sağlanarak aşağıda bulunan faaliyetlerde hizmet verilmiştir.
  - Piyasa Danışmanlığı Hizmeti
  - Piyasa Yapıcılığı Hizmeti
  - Halka Arz İşlemleri Aracılık Hizmeti
  - Değerleme Raporu Hizmeti
  - Zorunlu Pay Alım Teklif İşlemleri Hizmeti
  - Sermaye Arttırım İşlemi Aracılık Hizmeti
  - Ayrılma Hakkı İşlemleri Hizmeti
  - Uzman Kuruluş Raporu Hizmeti

Faaliyet gösterilen piyasalarda 2017 yılında gerçekleştirilen işlem hacimleri ve 2016 yılına göre değişim;

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>% Değişim</u>
Pay Piyasası	15.252.329.063	7.679.009.426	198,62%
Vadeli İşlemler Piyasası	9.811.494.155	4.704.559.262	208,55%
Kas İşlemleri	561.337.750.526	2.243.602.846.675	-250,19%

(SPK KAS işlemleri mevzuat değişikliği)

#### **IV. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

Kurumumuz tarafından,sermaye piyasası faaliyetlerini yürütme aşamasında Takasbank'ta bulunan Piyasalar'a ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye verilen teminatlar için;

- Bankalardan 2.430.000.- TL tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır.
- Ayrıca kullanılan krediler karşılığı bankalara 1.348.000 usd teminat verilmiştir.

##### **Piyasa Riski**

###### **➤ Faiz riski**

Kurumumuz tarafından bankalardan kullanılan Türk Lirası bazlı krediler, Müşterilere sağlanan hisse senedi işlem kredileri için kullanılmaktadır.Bu sebeple şirketimizin diğer kurumlara karşı faiz riski minimize edilmiştir.

###### **➤ Vade Riski**

Şirketimiz’de mevduat olarak maksimum 31 gün ile 45 günlük vade tercih edildiğinden, vade riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır.

#### ➤ **Kur Riski**

Kurum’un 31.12.2017 tarihi itibari ile diğer kurumlardan kullanmış olduğu döviz bazlı kredi bulunmamaktadır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile anlık takip edilmekte olup, riskler sınırlandırılmaktadır.

#### **Likidite Riski**

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamanın bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmektedir. Kurum’un yatırım yaptığı vadelerin kısalığı, tercih edilen kısa vadeli varlıkların yüksek likiditesi sebebiyle likidite riski son derece düşük seviyededir. Bahsedilen ürünler dışında Kurum’un karmaşık veya riski yüksek bir yatırımı bulunmamaktadır.

#### **Müşterilere Kullanılan Krediler:**

Şirketimiz 31.12.2017 tarihi itibari ile müşterilerine 8.982.583 TL kredi kullanmaktadır.

#### **Mali Kurumlara Yapılan Mevduatlar**

Şirketimizin nakit yönetimi çerçevesinde, kurum kaynakları ve müşteri serbest bakiyeleri, bankalarda mevduat olarak değerlendirilmektedir. Mevduat yapılırken faiz getirisinin yanı sıra, mevduat verilen banka sayısının çeşitlendirilmesine özen gösterilmektedir.

#### **Operasyonel Risk**

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve Kurum iç denetim esasları belirlenmiştir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek güncellenmekte olup, periyodik olarak Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır.

#### **Genel Risk Değerlendirmesi**

Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm riskler ve risk kaynaklı zararlar, iç denetimden sorumlu Teftiş Birimi tarafından düzenli aralıklarla izlenmektedir. Gerekliğinde risklilik seviyesi güncellenmekte ve periyodik olarak Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Faiz oranı riskinin, kurum’un varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Genel Müdürlük bünyesinde ele alınmakta olup, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır. Yönetim Kurulu’nun kararına istinaden kurum’un borçlanabileceği azami tutar kurum öz kaynaklarının belirli bir katı ile sınırlandırılmıştır.

Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. genel olarak, taşımakta olduğu kısa vadeli portföy yapısı ve vade uyumu gözetilmiş aktif/pasif yapısı ile minimum seviyede bir risk taşımaktadır. Taşınan riskin yasal sınırlara ulaşmasını engellemek amacıyla etkin bir iç denetim mekanizması kurulmuştur.

Kurumun öz varlığı içerisinde bulunan varlıkların risklilik seviyeleri, düzenli olarak sayısal ölçütler vasıtasıyla takip edilip aylık olarak, riske maruz değer katsayısı hesaplanarak Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilmekte, Kurum'un taşıyabileceği azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kuruluna bilgi verilmektedir.

## **V. DİĞER HUSUSLAR**

### **2018 Yılı Beklentileri**

InvestAZ, 2017 yılında da belirlediği hedefler doğrultusunda operasyonel olarak başarılı bir yıl geçirmiştir.

Yıl içinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni düzenlemesiyle Kaldıraçlı Alım-Satım işlemlerine çok ciddi kısıtlamalar getirmesi ile birlikte beklentiler doğrultusunda faaliyet ve gelirin önemli bir kısmını teşkil eden bu alanda küçülme yaşanmıştır. Buna yönelik aldığımız önlemlerle, Şirketimiz yeni bir strateji çizerek mevzuatın el verdiği ölçüde KAS işlemlerine devam ederken Hisse Senedi, VİOP ve Kurumsal Finansman alanlarına daha fazla ağırlık vermiş, bu yöndeki çalışmalarının meyvesini almıştır.

Bu alanlarda teknoloji odaklı yatırımlar devam edecek, Türkiye ve dünyada yaşanan gelişmeler, sermaye piyasaları hareketleri doğrultusunda, Şirket stratejik hedeflerini koruyarak karlı bir operasyon yürütme hedefinde olacaktır.

### **Diğer Hususlar**