

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1) Görüş

Invest AZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da 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 tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 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") 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 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 01 Nisan 2019 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. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine 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 T.C. 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 yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, SPK tarafından yayımlanan bağımsız Denetim standartlarına ve 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 yansıtıp 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, 01 Nisan 2019

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

INVEST **AZ**

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

31.12.2018

İÇİNDEKİLER

I. GENEL BİLGİLER	2
Faaliyet Konusu	2
Misyon	4
Vizyon	4
Yönetim Kurulu	4
Şirket Yöneticileri	4
Organizasyon Şeması	5
Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı	5
II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	6
İç Denetim	6
Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler	6
Özel ve Kamu Denetimleri	6
Şirketimiz Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler	7
III. FİNANSAL DURUM	8
Finansal Durum Tablosu	8
Gelir Tablosu	10
Diğer Kapsamlı Gelirler	11
IV. 2018 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ	12
Piyasalara Genel Bakış	12
Dönemin Performans Değerlendirmesi	15
Danışmanlık Hizmeti Verilen Şirket ve Fonları	20
Kurumsal Finansman Hizmetleri	21
İşlem Hacimleri	23
V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	24
Piyasa Riski	24
Likidite Riski	24
Genel Risk Değerlendirmesi	25
VI. DİĞER HUSUSLAR	25
2019 Yılı Beklentileri	25

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 01.01.2018-31.12.2018 Dönemine Ait Yıllık Faaliyet Raporudur.

I.GENEL BİLGİLER

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası : 825314

İnternet Adresi : www.investaz.com.tr

Faaliyet Konusu

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, 29.06.2012 tarihinde “InvestAZ 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.

InvestAZ 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, 6362 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:

İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri		
1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
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		
2. İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
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
3. Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	
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	
4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	
5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	
6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
7. Saklama Hizmeti		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	

MİSYONUMUZ

A'dan Z'ye tüm yatırım araç ve hizmetlerine bireylerin ve kurumların güvenle, hızlı ve kolay ulaşmasını sağlamak.

VİZYONUMUZ

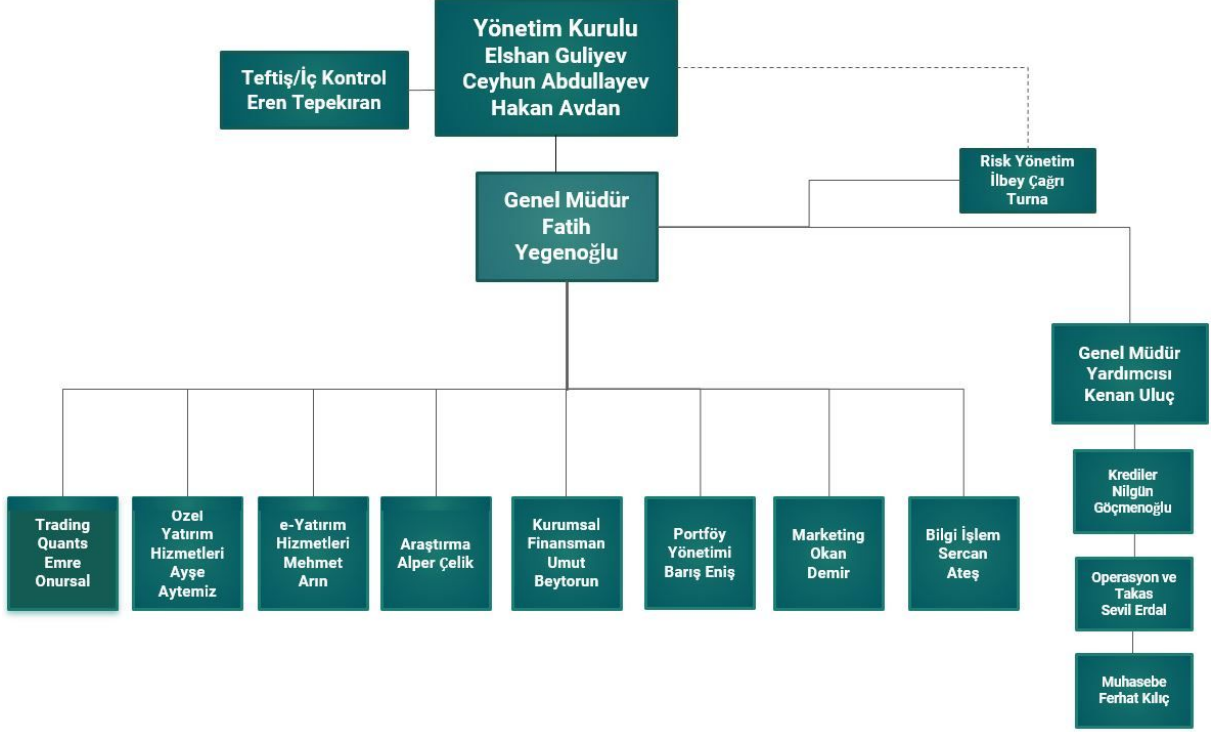
Yatırım hizmetlerinden herkesin yararlanmasını sağlamak.

Yönetim Kurulu		
Elshan Guliyev	Başkan	20.06.2018
Ceyhun Abdullayev	Üye/Murahhas Aza	20.06.2018
Hakan Avdan	Üye	20.06.2018

Denetim Kurulu	
AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim ve Smmm A.Ş.	01.01-31.12.2018

Şirket Yöneticileri	
Elshan Guliyev	Yönetim Kurulu Başkanı
Fatih Yegenoğlu	Genel Müdür
Kenan Uluç	Genel Müdür Yardımcısı

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 kararlaştırılmış ve sermaye artışı 17.06.2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Ortaklar	31.12.2018	
	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
Elshan Guliyev	29.910.000,00	99,70
Diğer	90.000,00	0,30
Ödenmiş Sermaye	30.000.000,00	100

Merkez ve Merkez Dışı Örgütler

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

Adana'da irtibat bürosu açılmasına yönelik çalışmalar başlatılmış olup, 2019 yılının ilk çeyreğinde açılışı gerçekleştirilmiştir.

Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar

31.12.2018 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 45 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 990.264 TL'dir.

II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

İç Denetim

Kurumumuz Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliğ kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan kurum 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 kurum 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 yatırım kuruluşu 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

2018 yılı içinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

Özel ve Kamu Denetimleri

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde mevzuat açısından bağlı olduğu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından denetime tabi tutulmuştur.

Kurumumuz Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

31.12.2018 tarihi itibarıyla Kurum tarafınca açılmış 1 adet dava, Kurum aleyhine açılan ve karşılık ayrılmamış 5 adet dava bulunmakta olup, detayı aşağıdaki gibidir:

Davanın Görüldüğü Mahkeme	Davanın Niteliği (Alacak, Tespit vs.)	Davanın Karşı Tarafı	Dava Tutarı (TL)	Davanın Hangi Aşamada Olduğuna İlişkin Açıklama
Ankara 16. idare Mahkemesi	Alacak	Yatırımcı Tazmin Merkezi	250.000,00	Karar - İşlemin iptali (istinaf kararı beklenmektedir.)
İstanbul 18. Asliye Hukuk Mahkemesi	Alacak	Yatırımcı	949.834,78	17. Hukuk Dairesi icraya geri bırakma kararı verilmiştir. (İstinaf kararı beklenmekte.)
İST.10. Asliye Tic. Mahkemesi	Alacak	Yatırımcı	351,00	Yargılama devam etmektedir.
Ankara Batı 2. Tüketici Mahkemesi	Alacak	Yatırımcı	45.945,80	Yargılama devam etmektedir.
Ankara Tüketici Mahkemesi	Alacak	Yatırımcı	5.000,00	Yargılama devam etmektedir.
İstanbul 17. Asliye Hukuk Mahkemesi	Alacak		280.464,00	Yargılama devam etmektedir.

Şirketin Yatırımcı Tazmin Merkezi ("YTM") Yönetim Kurulu'nun 31.12.2013 tarih ve 17YTM/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 Kurum aleyhine Yatırımcı Tazmin Merkezi tarafından başlatılan icra takibine istinaden Kurum itirazı üzerine YTM tarafından Kurum 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 Ortağa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler

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

III. FİNANSAL DURUM

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Dönen Varlıklar	57.271.542	52.606.709
Nakit ve Nakit Benzerleri	26.333.189	21.231.281
Finansal Yatırımlar	37.144	83.148
Ticari Alacaklar	21.997.832	15.058.907
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10	57.919
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	21.997.822	15.000.988
Diğer Alacaklar	8.727.642	16.121.702
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.727.642	16.121.702
Peşin Ödenmiş Giderler	109.560	111.671
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	61.175	-
Diğer Dönen Varlıklar	5.000	-
Duran Varlıklar	1.635.509	1.926.800
Finansal Yatırımlar	15.173	15.173
Diğer Alacaklar	542.935	406.497
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	542.935	406.497
Maddi Duran Varlıklar	930.165	1.350.471
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	45.251	74.328
Ertelenmiş Vergi Varlığı	101.985	80.331
TOPLAM VARLIKLAR	58.907.051	54.533.509

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.994.119	26.634.779
Kısa Vadeli Borçlanmalar	23.338.191	14.676.253
Ticari Borçlar	8.383.688	11.122.592
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	46	57.934
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	8.383.642	11.064.658
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	92.772	100.197
Diğer Borçlar	717.840	504.052
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	717.840	504.052
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	10.448
Kısa Vadeli Karşılıklar	461.628	221.237
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	280.831	220.886
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	180.797	351
Uzun Vadeli Yükümlülükler	111.453	114.258
Uzun Vadeli Karşılıklar	111.453	114.258
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	111.453	114.258
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	33.105.572	26.749.037
ÖZKAYNAKLAR	25.801.479	27.784.472
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	17.539	16.127
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	17.539	16.127
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	17.539	16.127
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1.406	1.406
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)	1.406	1.406
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-2.233.061	-2.152.166
Net Dönem Karı veya Zararı	-1.984.405	-80.895
TOPLAM KAYNAKLAR	58.907.051	54.533.509

Gelir Tablosu

Bağımsız Denetimden Geçmiş
Cari Dönem Önceki Dönem
31.12.2018 31.12.2017

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER

Hasılat	15.735.682	12.494.130
Satışların Maliyeti	-14.585.457	-326.821
BRÜT KAR/(ZARAR)	1.150.225	12.167.309

Genel Yönetim Giderleri	-9.926.959	-11.248.061
Pazarlama Giderleri	-2.445.109	-2.034.790
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.748.266	5.666.074
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-1.366.547	-3.216.315

ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	1.159.876	1.334.217
------------------------------------	------------------	------------------

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	261.755	155.756
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-1.103	-3.215

FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	1.420.528	1.486.758
---	------------------	------------------

Finansman Gelirleri	-	-
Finansman Giderleri (-)	-3.426.940	-1.552.387

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	-2.006.412	-65.629
--	-------------------	----------------

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/(Gideri)	22.007	-15.266
-Dönem Vergi Gelir/(Gideri)	-	-32.417
-Ertelenmiş Vergi Gelir/(Gideri)	22.007	17.151

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	-1.984.405	-80.895
---	-------------------	----------------

DÖNEM KARI (ZARARI)	-1.984.405	-80.895
----------------------------	-------------------	----------------

Pay Başına Kazanç		
- Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	-0,066	-0,003

Diğer Kapsamlı Gelirler

Bağımsız Denetimden Geçmiş
Cari Dönem Önceki Dönem
31.12.2018 31.12.2017

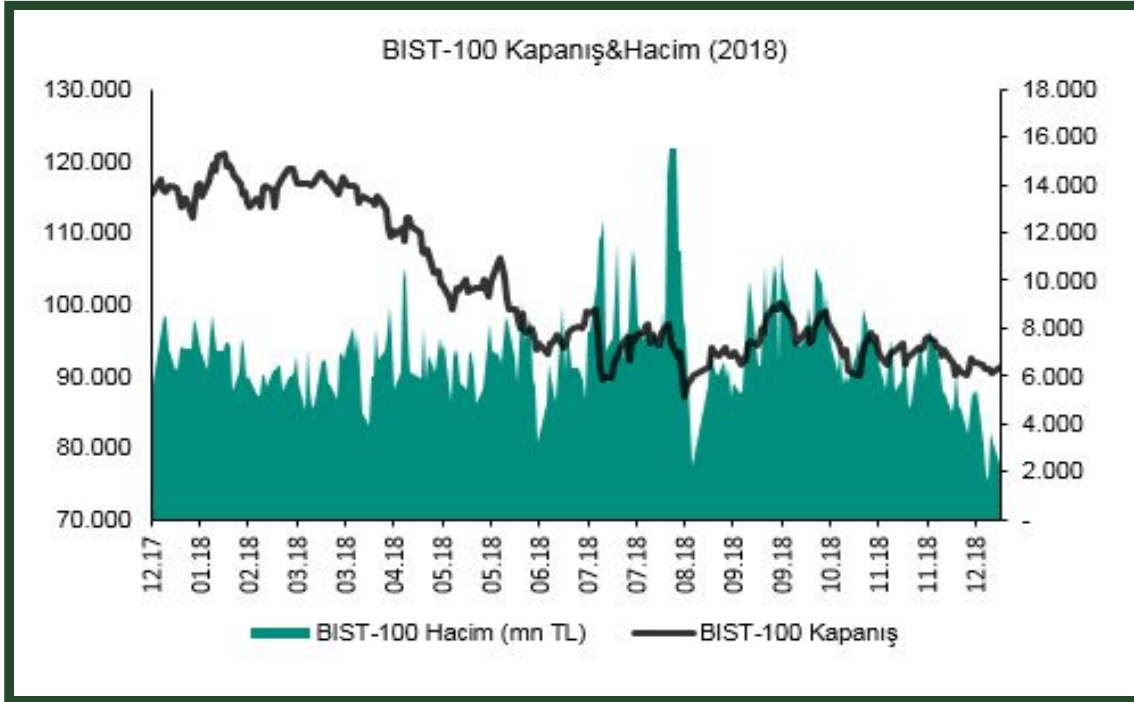
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1.984.405	-80.895
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	1.412	-4.479
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	1.765	-5.600
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-353	1.121
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	-353	1.121
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	-	1.406
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançlar (Kayıplar)	-	1.757
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-	-351
-Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıklardan Kazançları (Kayıpları) (Vergi Etkisi)	-	-351
DİĞER KAPSAMLI GELİR (GİDER)	1.412	-3.073
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-1.982.993	-83.968

IV. 2018 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ

Piyasalara Genel Bakış

Hisse Senedi Piyasası

Türkiye ekonomisi 2018 yılında reel olarak bir önceki yıla göre %2,6 oranında büyümüştür. Yılın ilk iki çeyreğinde daha güçlü büyüme performansı sergileyen ekonomimizin 3. çeyrekte reel büyümesi %1,8'e gerilerken, son çeyrekte ise %3'lük bir daralma gerçekleşmiştir. BIST-100 endeksi de 115.333 seviyelerinden kapattığı 2017 yılının ardından 2018'i %21 değer düşüğüyle 91.270 seviyesinden tamamlamıştır. 2018 yılında endeks en düşük 84.654 seviyesini Ağustos ayında görürken, 121.531 seviyesi ile Ocak ayı içerisinde en yüksek düzeyine ulaşmıştır.



2018 yılına global taraftaki büyüme beklentilerinin de eşliğinde olumlu bir başlangıç yapan piyasalarda, Ocak ayı içerisinde endekste tarihi zirve görülmüş, sonrasında ise gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye akışlarının yavaşlaması ile birlikte geri çekilmeler yaşandığı gözlemlenmiştir. Yılın ilerleyen safhasında seçimler konusunda ortaya çıkan belirsizlik ortamı sebebiyle tedirgin seyrini sürdüren piyasalarda, 24 Haziran seçimleri sonrası belirsizliğin ortadan kalkmasıyla birlikte beklenen rahatlama kısa soluklu olmuş, ABD ile

yaşanan anlaşmazlıklar sonucunda TL'nin hızlı değer kaybı ile birlikte satışlar derinleşmiştir.

Enflasyon tarafında 2018 yılı Ocak ayına %10,35 TÜFE yıllık enflasyon oranı ile başlayan piyasalarda, TL'deki değer kaybının sürmesi ile birlikte Ekim ayında %25,24 seviyesine kadar yükseliş yaşanmıştır. Sonrasında alınan önlemlerle TL'de yaşanan güçlenmenin etkisiyle TÜFE 2018 yılını %20,3 seviyesinden tamamlamıştır.

TL tarafında Dolar/TL kuru 2018 yılına 3,8 seviyelerinden başlarken, tırmanan gerginlikler ile birlikte Ağustos ayında 7 seviyelerinin üzerine kadar yükselmiştir. Sonrasında Hükümet tarafından gelen piyasa dostu açıklamalar, Merkez Bankası'ndan gelen faiz artışı ve açıklanan yeni ekonomik programla birlikte yeniden güç kazanmaya başlayan TL ile birlikte Dolar/TL kuru 5,3 seviyelerine kadar geri çekilmiştir. Bunun dışında faizlerde yaşanan yükseliş de ekonomik büyüme tarafında bir miktar yavaşlamaya sebep olmuştur.

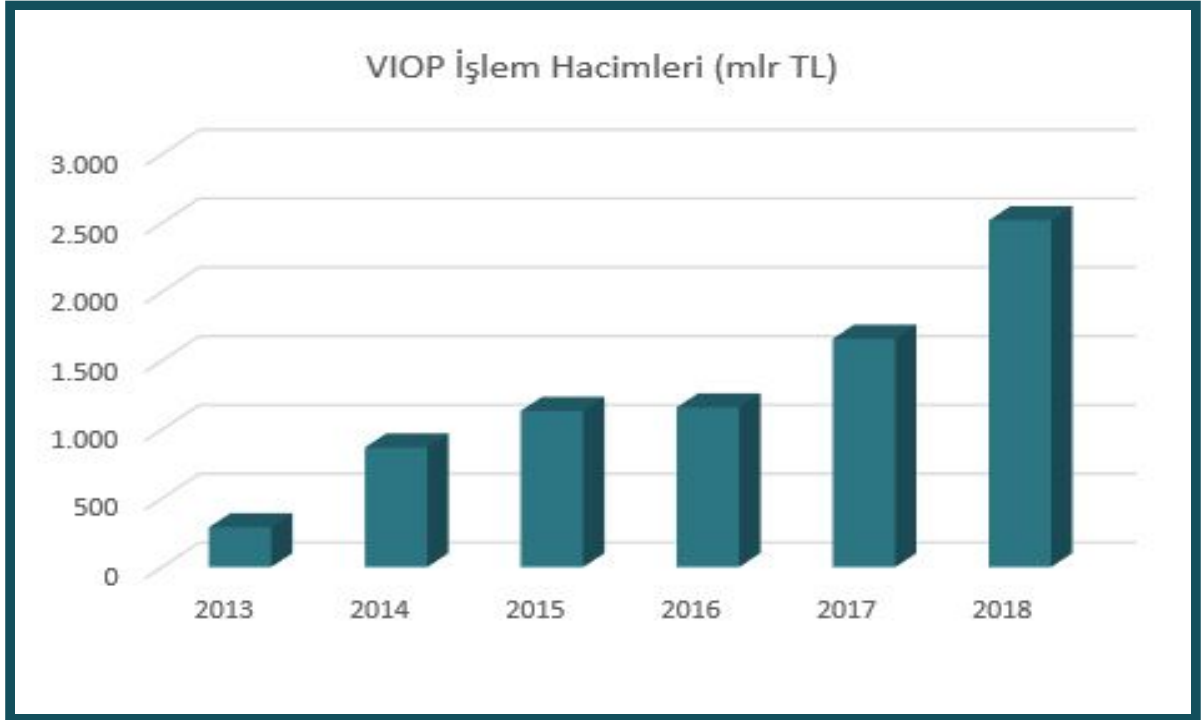
Global piyasalarda ise ABD-Çin arasında devam eden gerginlik ve bunun sonucunda ticaret savaşları yaşanacağı konusundaki endişeler ile birlikte piyasalarda baskı oluşmuştur. Bunun dışında Fed tarafında devam eden bilanço küçültme ve faiz artışları ile birlikte global piyasalarda özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarına giden sermaye akışında yavaşlama yaşanmıştır. Ayrıca İngiltere ve Avrupa Birliği arasında devam eden Brexit görüşmelerinde de kaydedilen aşamalar yakından izlenmiş olup, bu tarafta belirsizliğin devam etmesinin de piyasalar açısından zaman zaman olumsuz etkileri hissedilmiştir.

2019 yılı için de genel olarak ABD - Çin arasındaki ticaret konusundaki gelişmeler ve olası bir anlaşma izlenmeye devam ederken, global büyüme açısından buradan çıkacak sonuçlar etkili olacaktır. Bunun dışında ABD Merkez Bankası FED'in daha güvercin bir tutum takınması ve faiz artışlarına şimdilik ara verdiğine yönelik sinyalleri piyasaları önümüzdeki dönemde olumlu etkileyebilecektir. Ayrıca başta AB Merkez Bankası olmak üzere, diğer Merkez Bankalarının atabileceği adımlar da yakından izlenecektir. Ayrıca Brexit konusundaki gelişmeler de izlenmeye devam edecektir.

Yurtiçinde ise bir yandan Mart sonunda yapılacak yerel seçimlerden çıkacak sonuçlar ile birlikte ekonomi yönetiminin atacağı adımlar, Merkez Bankası'nın sıkılaşma ve gevşeme yönünde atacağı adımlar, ekonomiyi canlandırma amacıyla hazırlanmış olan teşvik paketlerinin devamı ve gelebilecek yeni teşvikler piyasalar tarafından yakından izlenecek konuların başında gelecektir.

Vadeli İşlem Piyasaları

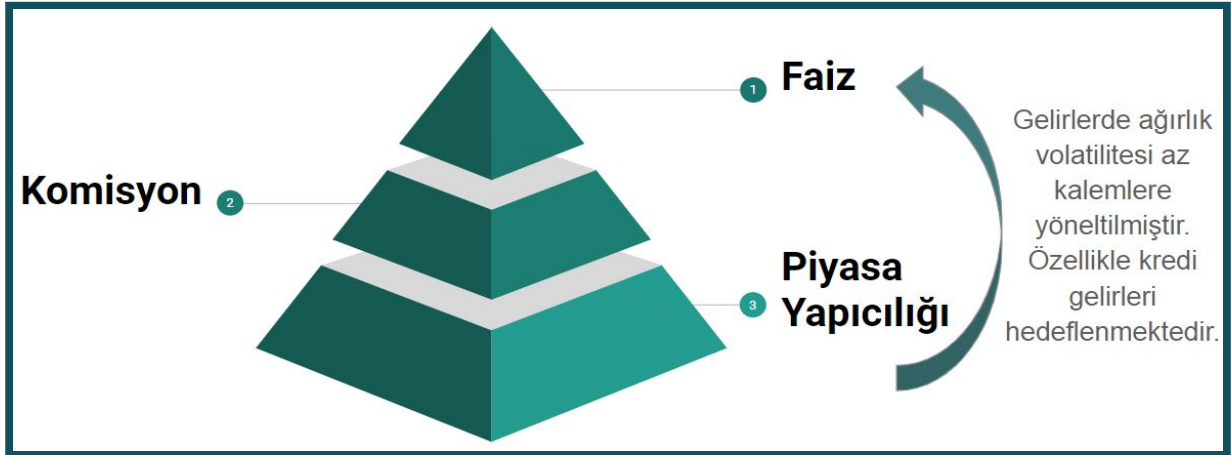
BİST-30 vadeli kontratları da hisse senedi piyasalarına benzer bir seyir izlerken genel olarak VIOP toplam üye bazında işlem hacimleri, BİST'ten alınan verilere göre, 2018 yılında %52 oranında yükselişle 2.520 mlr TL düzeyine yükselmiştir. Diğer yandan opsiyon sözleşmeleri tarafına baktığımızda ise işlem hacminin %28 düşüşle 48,7 mlr TL seviyesine indiği görülmüştür. 2019 yılı için de vadeli işlem piyasalarına olan talebin artarak devam etmesi beklenmektedir.



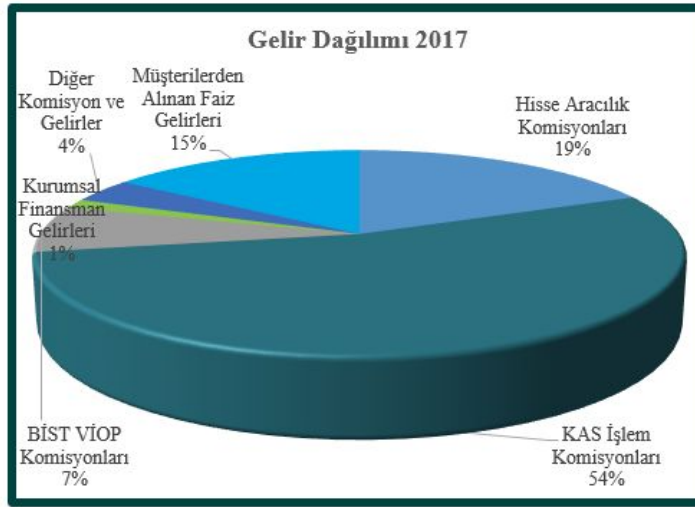
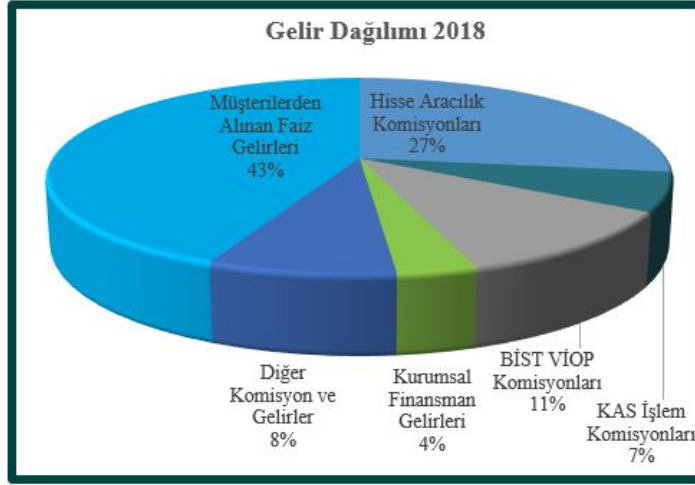
Dönemin Performans Değerlendirmesi

Kurumumuz 29.06.2012 yılında kurulmuştur. Türkiye'nin makro görünümünün büyük zorluklarla karşılaştığı bir dönemde büyümesini sürdüren kurumumuz, koşullardaki değişikliklere başarı ile uyum sağlamıştır. Bu konuda kurulduğu dönemdeki vizyona bağlı kalarak uygun altyapı, personel ve tanıtım yatırımlarına devam edilmiş olup, aşağıda bulunan faaliyetler ve sonuçlar oluşmuştur.

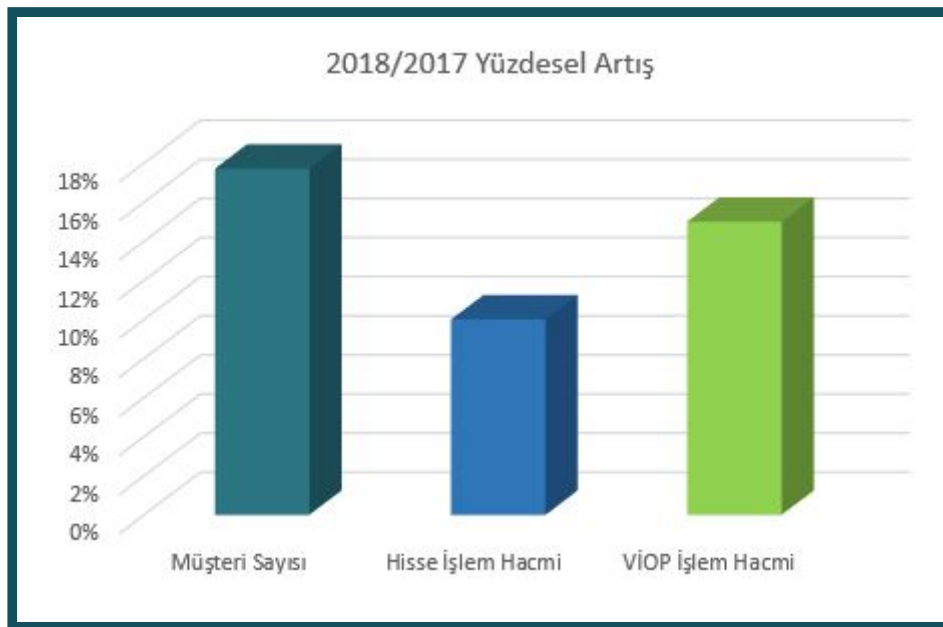
- 2018 yılında özellikle gelir dağılımı üzerinde kısıtlamaya gidilmiştir. 2018 yılındaki gelir stratejilerimiz doğrultusunda, gelirlerde ağırlık volatilitesi az kalemlere yönelinmiştir. Bu strateji doğrultusunda gelir piramidinin en üst noktasına faiz gelirleri yerleştirilmiş, ardından komisyon gelirleri ile en alt kısımda da piyasa yapıcılığı, likidite sağlayıcılık ve diğer danışmanlık ve kurumsal finansman alanlarına yönelik gelirler hedeflenmiştir.



- Öngörmüş olduğumuz stratejilerimiz doğrultusunda gelir dağılımımız segmentler bazında değişim göstermiştir. Buna göre 2017 yılında net gelirlerimizin %54'ü kaldıraçlı alım satım işlemlerinden gerçekleşirken, 2018 yılında bu oran %7 seviyesine kadar inmiştir. Buna karşılık hisse senedi komisyon gelirlerimiz %19'dan %27'ye, VIOP komisyonlarımız %7'den %11'e, kurumsal finansman gelirlerimiz de %1'den %4 seviyesine yükselmiştir. Diğer yandan yine stratejilerimiz doğrultusunda artan talep ile birlikte kredili müşterilerden sağlanan faiz gelirlerinde %15'ten %43'e ciddi bir artış yaşanmıştır.



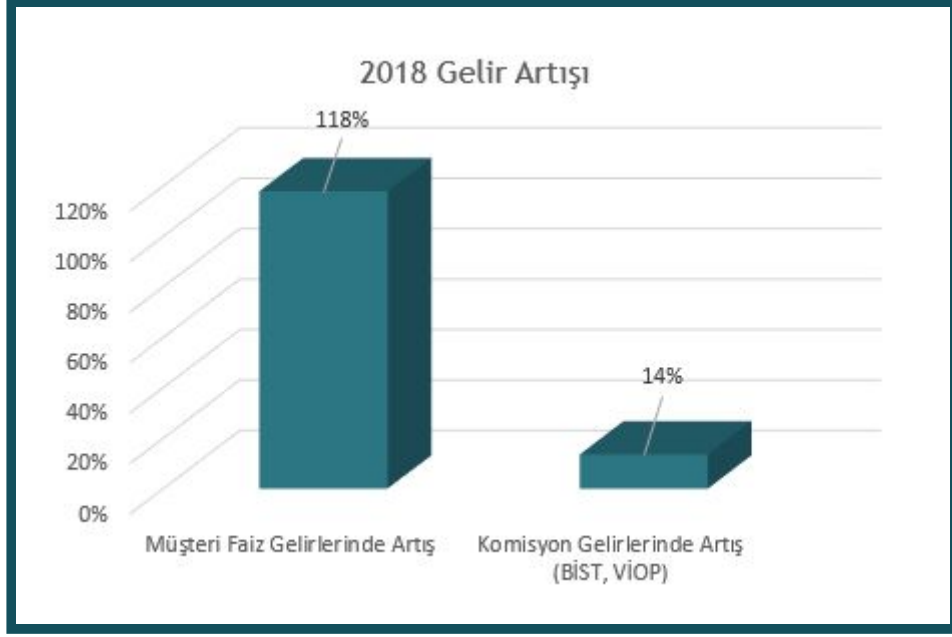
- Bu strateji çerçevesinde atılan adımlarla ikincil piyasa faaliyetlerinde; hisse ve VİOP işlemlerinde müşteri sayısı ve işlem hacimlerini önemli düzeyde arttırmıştır.



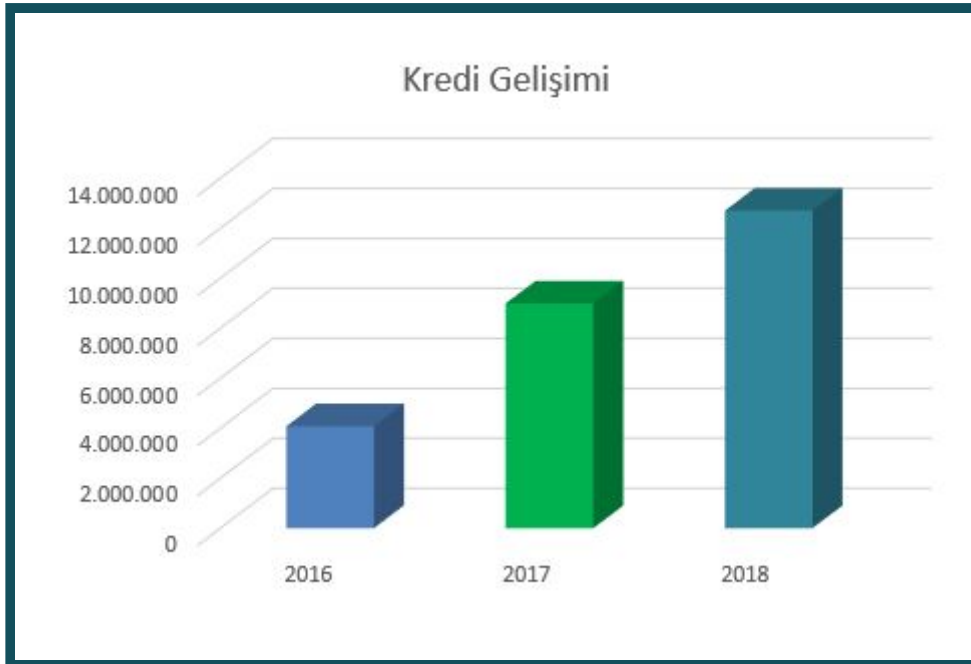
- 2018 yılında kurumumuzun pay piyasası işlem hacmi 2017'ye göre %10 artışla 16,8 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, toplam pay piyasası işlem hacminden %0,42 oranında pay alan kurumumuz, işlem hacmine göre 2018 yılında bağımsız aracı kurumlar arasında 14. sırada yer almıştır.
- 2018 yılında Borsa İstanbul'dan alınan verilere göre kurumumuzun toplam vadeli işlem hacmi 11,3 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, 2017 yılındaki 9,8 mlr TL'ye göre %15 artışa işaret etmiştir. Piyasada toplam gerçekleştirilen 2018 vadeli işlem hacminden %0,45 oranında pay alan kurumumuz, vadeli işlem hacmine göre 2018 yılında bağımsız aracı kurumlar arasında 13. sırada yer almıştır.
- Kurumumuzun 2018 yılında hizmet gelirleri tarafına baktığımızda, pay alım satım aracılık komisyon gelirleri 2018'de 2017'ye göre %19,3 artışla 4.042.662 TL'ye yükselirken, aynı dönemde VİOP komisyon gelirleri de %9,5 artışla 787.231 TL olmuştur. 2018'de kaldıraçlı alım satım işlem komisyonları ise, 2017 yılı ilk çeyreğinde yürürlüğe giren yeni regülasyonun etkilerinin devam etmesi ile birlikte 6.201.428 TL'den 567.495 TL'ye gerilemiştir. Net hizmet gelirlerinde KAS işlemlerinden kaynaklı düşüş nedeniyle, diğer bütün gelir kalemlerimizde görülen iyileşmeye karşılık 2018'de hizmet gelirlerimiz 2017'deki 10.388.236 TL seviyesinden 5.707.059 TL seviyesine inmiştir. 2018'de kurumun müşterilerden almış olduğu faiz gelirleri 2017'deki 1.755.168 TL'nin %118 üzerine ulaşarak 3.824.780 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hasılat (TL)	2018	2017	Değişim
Satışlar			
Menkul Kıymet Satışları	6.203.843	350.726	1668,9%
Toplam	6.203.843	350.726	1668,9%
Hizmetler			
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	4.042.662	3.388.682	19,3%
Kaldıraçlı Alım Satım İşlem Komisyonları	567.495	6.201.428	-90,8%
BİST VİOP Komisyonları	1.002.635	915.382	9,5%
BİAŞ ve VİOP Borsa Payları	589.004	536.313	9,8%
Emir İptal Ücretleri	119.185	55.321	115,4%
Kurumsal Finansman Gelirleri	310.005	164.276	88,7%
Diğer Komisyon ve Gelirler	727.528	441.964	64,6%
Hizmet Gelirlerinden İndirimler			
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyon İadeleri	-1.641.129	-1.250.950	31,2%
Diğer Komisyon İadeleri	-10.326	-64.180	-83,9%
Hizmet Gelirleri, net	5.707.059	10.388.236	-45,1%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	3.824.780	1.755.168	117,9%
Toplam Hasılat	15.735.682	12.494.130	25,9%

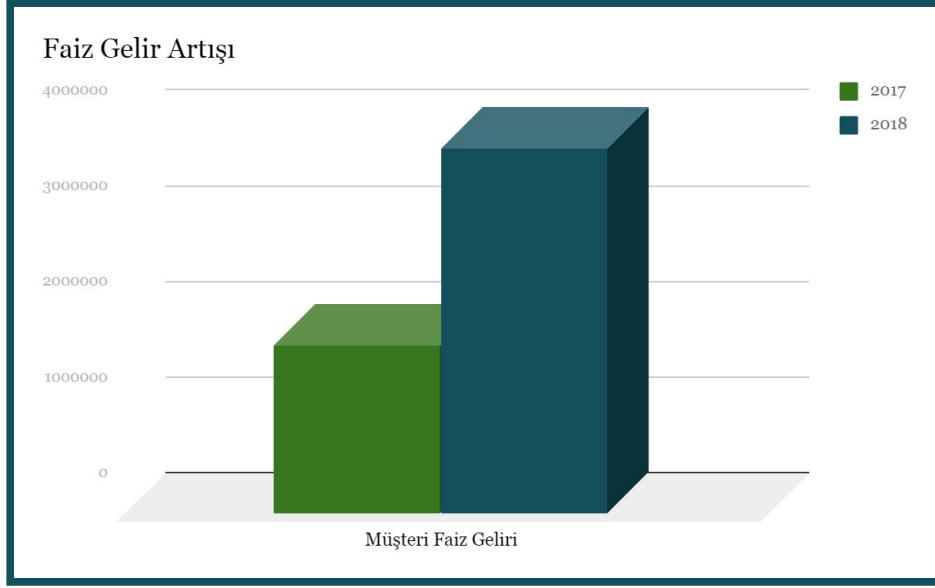
- Aşağıdaki grafikten de görülebileceği üzere 2018 yılında müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki yıllık artışı, Hisse ve ViOP aracılık komisyonlarından kazanmış olduğumuz komisyon gelirlerine göre oldukça yüksek oranda bir büyüme kaydetmiştir.



- Artan işlem hacimlerimize ve müşteri sayılarımıza bağlı olarak kredi hacmimiz de yükselişini sürdürmüştür. 2017 yılı sonunda 8.982.583 TL olan kredili müşterilerden alacaklar tutarı, 2018 yılı içinde 20 milyon TL seviyesini zorlamıştır. Bunun doğal bir sonucu olarak da müşterilerden alınan faiz gelirlerimizde artış yaşamaya devam etmiştir.



- Müşterilerden alınan faiz gelirlerinde 2018 yılında bir önceki yıla oranla %117.9 artış yaşanmıştır.



- Kredi hacmini büyötmeye yönelik olarak kurumumuz Ağustos ayında Sermaye Piyasası Kurulu'ndan tahsisli/nitelikli yatırımcılara ihraç edilmek üzere 1 yıllık 10 mın TL'ye kadar borçlanma aracı ihracı için izin almış, faiz oranlarının seyrine paralel olarak 2018 yılının son çeyreğinden itibaren çeşitli vade ve faiz oranlarında olmak üzere tahsisli satılmak üzere finansman bonusu ihracı gerçekleştirmişdir. İhracı gerçekleştirilen finansman bonolarından elde edilen fonlar, müşterilerimizin kredili hisse senedi alım finansmanında kullanılmıştır.
- **Yine Fonlanma Kalemlerine Yönelik Strateji** çerçevesinde Takasbank işlem limiti 3'e katlanmıştır. Bankalardaki krediler kapatılmış ve sadece Takasbank'a hitaben düzenlenen banka teminat mektupları kullanımı prensibi benimsenmiştir.
- Diğer yandan 2018'de, satışların maliyeti kaleminde, kur riskine yönelik hedge işlemlerinin izlendiği Kaldıraçlı Alım Satım Giderlerinde yaşanan artış nedeniyle yükseliş yaşanmıştır. Satışların maliyetinde yer alan bu giderlere karşılık olarak esas faaliyetlerden diğer gelirler tarafında yazılmış olan kur farkı gelirleri de yükselmiştir. Bu işlemlerin yapılmasındaki amacımız, kurumun bilançosunda yer alan yüksek döviz pozisyonunun yarattığı volatilitiyi gidermektir. Bu sayede kurum tamamıyla operasyonlarına odaklanabilecek, faaliyetlerinden yarattığı nakit, birinci önceliği olmaya devam edecektir.
- Kurumun 2018 finansal tablolarında, satışların maliyeti tarafında, Kaldıraçlı Alım Satım Gelir/Gideri kaleminde 8.397.917 TL gider yazılmıştır. Bu giderin nedeni, 2018 yılında yapılmaya başlanan kur riskine yönelik hedge işlemlerinin kur farkı zararlarının bu hesapta izlenmesidir. Kurum varlıklarının büyük bir kısmının yabancı para cinsinden olması dolayısıyla, burada maruz kaldığı kur riskinin büyük bir bölümünü hedgelemek amaçlı işlem yapmaktadır. Kurumumuzun 31.12.2018 itibariyle Dönen Varlıkları içerisinde 6.131.657 ABD\$'ı karşılığı 36.729.858 TL varlığı bulunmaktadır.

- Kurumumuzun özellikle Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri dışındaki alanlarda elde etmiş olduğu gelişmelerin yanında, verimlilik konusunda devam eden çalışmalarının da etkisiyle Genel Yönetim giderleri 2018’de, 2017’ye göre %11,7 oranında gerilemiştir. Pazarlama giderlerinde ise aynı dönemde %20,2 oranında artış gerçekleşmiştir.
- Kurumun aktif toplamı 2018 yılında, 2017’ye göre %8 oranında büyüyerek 58,9 mn TL’ye yükselmiştir. Aktiflerdeki büyümede nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardaki artışlar etkili olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri, 2017 sonundaki 21,2mn TL seviyesinden 2018 yılında 26,3 mn TL seviyesine yükselmiştir. Nakit ve nakit benzerlerindeki artışta, yabancı para (ABD Doları) cinsinden elde bulundurulanan nakit varlıkların, bahsi geçen dönemde TL’deki değer kaybı nedeniyle değerlenmesi de etkili olmuştur.
- Kurumun kısa vadeli ticari alacakları, artan kredi hacmine bağlı olarak kredili müşterilerden alacaklardaki artışın da etkisiyle 15,1 mn TL seviyesinden 22 mn TL seviyesine yükselirken, diğer alacaklar tarafında 2017 sonunda 16,1 mn TL seviyesinde bulunan rakamın, 2018 sonunda 8,7 mn TL’ye gerilediği görülmüştür. Bu düşüşün en büyük nedeni Kaldıraçlı Alım Satım İşlem teminatında 16,1 mn TL’den, 8,6 mn TL’ye yaşanan azalma olmuştur. Diğer yandan aynı dönemde, kısa vadeli ticari borçlarında da 11,1 mn TL’den 8,4 mn TL’ye düşüş gerçekleşmiştir.
- Bu gelişmelere ek olarak Anadolu’da genişleme stratejisi çerçevesinde; Adana’da irtibat bürosu açılmasına yönelik çalışmalar başlatılmış olup, 2019 yılının ilk çeyreği içerisinde irtibat bürosunun açılışı gerçekleştirilmiştir.
- Yine kurumsal hizmetlere ağırlık veren kurumumuz 2018 yılında danışmanlık hizmeti faaliyetlerine aktif olarak devam etmiş, 3 Gayrimenkul Portföy Yönetim Şirketi ve Gayrimenkul Yatırım Fonlarına dışarıdan hizmet kapsamında Teftiş ve İç Kontrol Hizmeti vermiştir.

Danışmanlık Hizmeti Verilen Şirket ve Fonları

Arz Girişim Sermayesi ve Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

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

24 Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

- A1 Gayrimenkul Yatırım Fonu
- AL Zamil Kira Getirili Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Altın Başak Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Plan B Gayrimenkul Yatırım Fonu
- Portakal Çiçeği Gayrimenkul Yatırım Fonu

- Primo Gayrimenkul Yatırım Fonu

RE-PIE Girişim Sermayesi ve Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

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

Vera TYT Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

Oragon Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş.

Maqasid Portföy Yönetimi A.Ş.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Büyüme stratejimiz doğrultusunda hizmet verilen şirket sayısı ve operasyonlarda artış yaşanmıştır. 2018 yılı içerisinde aşağıda bulunan faaliyetlerde hizmet verilmiştir.

- Bedelli Sermaye Artırımına Danışmanlık ve Aracılık:

Hizmet verdiğimiz kurumun bedelli sermaye artırımına giderek fon ihtiyacını karşılamaya yönelik karar vermesi durumunda, bu sürecin yönetim kurulu kararının alınmasından, SPK'ya yapılacak başvuru için gerekli evrakların hazırlanması, şirket için izahnamenin hazırlanarak Kurul'a iletilmesine kadar geçen süreç için danışmanlık hizmeti verilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan/onaylanacak izahnamenin sonrasında da bedelli sermaye artırım süreci için oluşturulacak hisselerin satışında da aracılık hizmeti verilmektedir.

Kalan payların bulunması durumunda bu payların Borsa Birincil Piyasada satışı da yine bizim aracılığımızla yapılmaktadır.

Bu kapsamda Kurumumuz 2018 yılı içerisinde; Altınyığ Kombinaları, Etiler Gıda, Tekart Turizm, Birko Birleşik Koyunlular ve AVOD Kurutulmuş Gıda'nın bedelli sermaye artırım sürecinde aracılık faaliyetleri yürütürken, yine Özbal Çelik Boru'nun eşanlı sermaye azaltımı ve artırım sürecinde de aracı kuruluş olarak yer almıştır.

- **Değerleme Raporu Hizmeti:**

Şirket değerleme raporu, proje değerlendirme raporu, uzman kuruluş gibi değerlendirme raporları ile şirket, proje, varlık makul değeri, rasyonel ve bağımsız bir şekilde uluslararası standartlara göre kabul görmüş değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmekte ve hazırlanan değerlendirme raporu ile ihtiyaçlar doğrultusunda danışmanlık hizmetleri sağlanmaktadır.

Bu kapsamda Kurumumuz 2018 yılı içerisinde İCG Finansal Danışmanlık, A1 Capital, RTA Laboratuvarları, ve Salix Yatırım Holding için değerlendirme danışmanlık hizmeti vermiştir.

- **Pay Alım Teklifi İşlemlerine Aracılık:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Salix Yatırım Holding'in pay alım teklifine aracılık işleminde yer almıştır.

- **Ayrılma Hakkı Kullanım İşlemlerine Aracılık:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Ekiz Kimya, Altınyag Kombineoları ve AVOD Kurutulmuş Gıda ile ilgili olarak ayrılma hakkı işlemlerinde aracılık faaliyetleri yürütmüştür.

- **Halka Arz İşlemlerine Aracılık:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Trabzon Liman İşletmeciliği, Şok Marketler halka arzlarında konsorsiyum üyesi olarak görev yaparken, yine Aselsan'ın ikincil halka arzında konsorsiyum üyesi olarak yer almıştır.

- **Piyasa Danışmanlığı Hizmeti:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Özerden Plastik Piyasa Danışmanlığı faaliyetlerini yürütmüştür.

- **Piyasa Yapıcılığı Hizmeti:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Özerden Plastik ve Taç Tarım'ın piyasa yapıcısı olarak görev yapmıştır. Ayrıca VIOP tarafında Altın Ons kontratlarında piyasa yapıcısı olarak görev almak üzere çalışmalar yürütmüştür.

- **Likidite Sağlayıcılığı Hizmeti:**

Kurumumuz 2018 yılı içerisinde Körfez Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı şirketi için likidite sağlayıcılığı işlemlerini yürütmeye başlamıştır.

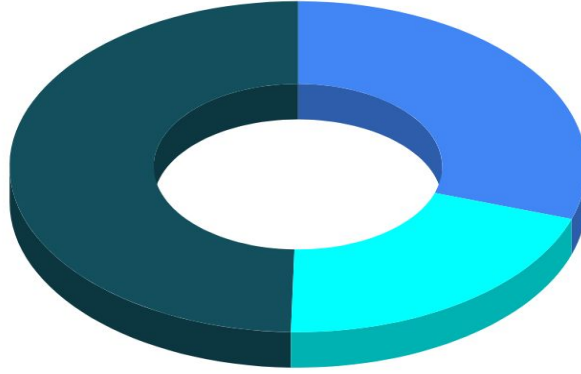
İşlem Hacimleri

Faaliyet gösterilen piyasalarda 2018 yılında gerçekleştirilen işlem hacimleri ve 2017 yılına göre değişim;

	2018	2017	% Değişim
Pay Piyasası	16.785.468.829	15.250.679.422	10,06%
ViOP	11.290.904.026	9.811.494.131	15,08%
KAS İşlemleri	27.634.107.021	573.801.262.543	-95,18%

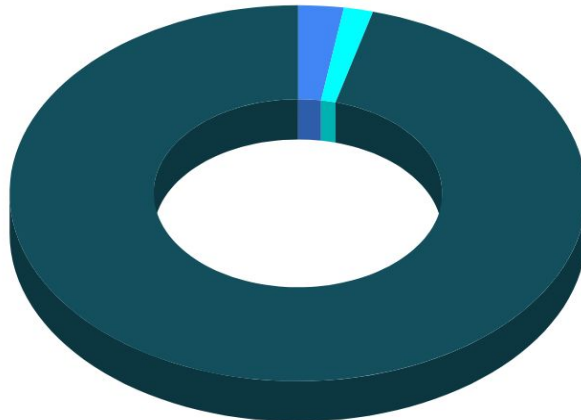
2018

- Pay Piyasası
- ViOP
- Kas İşlemleri



2017

- Pay Piyasası
- ViOP
- Kas İşlemleri



V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir. Kurum, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, mali performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkileri en aza indirmeyi amaçlamaktadır.

Faiz riski

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

Vade Riski

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

Kur Riski

Kurumun 31.12.2018 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 kısıtlılığı, tercih edilen kısa vadeli varlıkların yüksek likiditesi sebebiyle, likidite riski son derece düşük seviyededir. Bahsedilen ürünler dışında Kurum'un karmaşık veya riskli yüksek bir yatırımı bulunmamaktadır.

Müşterilere Kullandırılan Krediler:

Kurumumuz 31.12.2018 tarihi itibari ile müşterilerine 12.700.161 TL kredi kullandırmaktadır. 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. Gerektiğinde risklilik seviyesi güncellenmekte ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Faiz oranı riskinin, kurumun 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 kurumun borçlanabileceği azami tutar kurum öz kaynaklarının belirli bir katı ile sınırlandırılmaktadır.

Kurumumuz 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 Kurulu'na sunulmaktadır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilmekte, kurumun taşıyabileceği azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'na bilgi verilmektedir.

VI. DİĞER HUSUSLAR

2019 Yılı Beklentileri

Hem global, hem de ülkemiz özelinde olası riskleri dikkate alan kurumumuz, gerek gelir çeşitliliğini artırmak, gerekse çeşitli finansman modelleri geliştirmek üzerine odaklanmıştır. Yine büyümeye odaklı stratejisinin 2019 yılında daha fazla hissedilmesi beklenmektedir. Bu çerçevede;

1. Volatilitesi düşük gelir hedefi çerçevesinde faiz odaklı büyümenin devam ettirilmesi ve bu doğrultuda;
 - a. Faiz gelirlerinin artırılması hedefi çerçevesinde kredili ve TOV bazlı işlemlerin ağırlığının artırılması sürecinin ivmelendirmesi

- b. Finansman kanallarının çeşitliliğinin artırılması
 - c. Kurumun tahvil ile finansman modelinin ağırlığının artırılması
 - d. Takasbank Para Piyasası'nın ağırlığının artırılması için bankalarla teminat mektubu çalışmalarının ivmelendirilmesi
2. Kurumsal hizmetlerin yaygınlaştırılması hedefi doğrultusunda;
 - a. Borsa İstanbul şirketlerinin gerek mevzuata uyum gerekse finansman ihtiyaçlarına yönelik hizmetlerin yürütülmesi
 - b. Yeni şirketlerin borsaya dahil edilmesi için şirketlerle yürütülen projelerin ivmelendirilmesi
 - c. Devlet teşvikleri ile şirketlerin buluşturulmasına yönelik aksiyonların geliştirilmesi
 - d. Piyasa riski yönetimine yönelik modellerin daha geniş bir kurum kitlesine ulaştırılması
 - e. Kurumların finansal yönetim hizmetine etkin ulaşımının güçlendirilmesi
 3. Özel Bankacılığa alternatif olarak oluşturulan Özel Yatırım Hizmetleri ile varlık büyüklüğü yüksek bireylere ilişkin portföyün artırılması
 4. e-Yatırım Hizmetleri ile yatırım anlayışının tabana yayılmasına yönelik çalışmaların hem teknoloji hem de eğitim temelinde güçlendirilmesi
 5. Yeni ürünlerle piyasa yapıcılığı konusunda da ilerleme kaydedilmesi
 6. Anadolu'da irtibat büroları ile genişleme stratejisinin devam ettirilmesi

Birçok farklı alandan yürütülecek bu çalışmalarla gerek kurumumuzun aktif büyüklüğünün gerekse gelirlerinin artması hedeflenmektedir.