

REPORT

BAĞIMSIZ DENETİM

AŞ

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket") 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 2 Ağustos 2018 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Report Bağımsız Denetim A.Ş.

Hasan KOCA, SMMM
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 2 Ağustos 2018



TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01 OCAK 2018 – 30 HAZİRAN 2018

SERMAYE PİYASASI KURULU’NUN

**II-14-1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL
RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ**

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

Raporumuza ait dönem İçinde Şirketimizin Yönetim/Denetim Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad soyad ve unvanları ile görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Yönetim Kurulu Üyeleri 17.07.2017 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır. (27.07.2017 tarihinde tescil olmuş, 02.08.2017 tarih ve 9380 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.)

Oğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	2017-2020
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan V.	2017-2020
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-2020

Üst Yönetim

Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan V.-Genel Müdür
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Md.Yard.
Ersen Işık AKICI	Genel Müdür Yardımcısı
Mustafa Metin SEYHAN	Genel Müdür Yardımcısı

2. Ortaklık Yapımız

Ortaklığın sermayesi 25.000.000-TL'dir.

Ad-Soyad Unvan	Pay Oranı (%)		Pay Tutarı (TL)	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Oğuz TEZMEN	45,84	45,84	11.459.633	11.459.633
Emre TEZMEN	38,99	38,99	9.748.464	9.748.464
Gül Ayşe ÇOLAK	12,42	12,42	3.104.751	3.104.751
Myra Araç Kiralama A.Ş.	2,75	2,75	687.152	687.152
GENEL TOPLAM	100,00	100,00	25.000.000	25.000.000

Şirketimiz hisse senetleri herhangi bir piyasada işlem görmediğinden piyasa fiyatı bilinmemektedir.

2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016 ve 2017 yılları karlı olarak kapatılmış ancak genel kurulda karın dağıtılmaması kararı alınmıştır. Kar şirket bünyesinde bırakılmıştır.

3. Anasözleşme Değişikliği İle İlgili Hususlar:

Herhangi değişiklik olmamıştır.

4. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Şirketimiz, 15.01.2018 tarihinde TRFTERA71813 ISIN kod ile 40.000.000 TL nominal değerli %15,7500 basit, % 16,4311 bileşik faizli; 179 gün vadeli iskontolu, vadesi 13.07.2018 olan ve ihraç fiyatı 0,92830 TL olan bir finansman bonosu ihraç etmiştir.

6. Sektör İçindeki Konumumuz:

Şirketimiz 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40.Maddesi uyarınca S.P.Kurulu'ndan almış olduğu "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgeleri çerçevesinde BİST üyesi olarak aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermektedir.

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti,
- İşlem Aracılığı Faaliyeti,
- Portföy Aracılığı Faaliyeti,
- Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arz Aracılık Faaliyeti,
- Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyeti.

2018 yılı ilk altı ayında şirketimiz işlem hacmi açısından BİST içindeki Pay Piyasasında %0.65 pazar payı ile 29. sırada, VİOP Piyasasında %0.22 pazar payı ile içinde 41. sırada yer almıştır.

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları,

Şirket genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat-risk paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı finansmandan da faydalanmaktadır.

8. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası,

Global Ekonomi:

Küresel ekonomi 2018 yılında ılımlı büyüme trendini korumakta. ABD ekonomisinde enflasyon ve istihdamda görülen büyümenin de katkısıyla beraber FED 2018 yılının ikinci yarısına kadar bu aşamada faizleri %2.00 seviyesine yükseltti, yılın devamında 2 faiz artırımını daha bekleniyor. ABD Doları 2018 yılının ikinci çeyreğini gelişen ülke para birimleri karşısında kazanç ile tamamladı. Dolar Endeksi ise 2018/3'ü 90.66 seviyesinde kapatırken, 2018/6'yı ise 94.63 seviyesinde tamamladı. Diğer taraftan Avrupa Bölgesi'nde ise büyüme 2018 tüm yıl için %2.2 olarak tahmin edilmekte. Yılın ikinci çeyreğinde ise büyüme beklentilere paralel %0.4 olarak gerçekleşti. Brexit sürecindeki İngiltere için ise IMF'nin büyüme beklentisi %1.6 düzeyinde. Yılın devamı için ABD'nin, Çin ve Gelişen Ülkeler'e uyguladığı ticari vergi yükü ve yaptırımlar finans piyasalarında yön açısından belirleyici olacaktır. Dünya Bankası rakamlarına göre 2017 yılında %3 büyüme gösteren küresel ekonomik büyümenin; 2018 yılında ise %3.1 büyümesi bekleniyor.

Türkiye Ekonomisi:

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde büyüme tarafında güçlü bir seyir izledi. Türkiye ilk çeyrekte %7.4'lük büyüme sergiledi; Dünya Bankası'nın ise 2018 tüm yıl için beklentisi %4.5 iken, IMF'nin ise %4.4, Bloomberg medyan tahmini ise %4.2 seviyesinde bulunuyor. Enflasyon tarafında ise yılın ikinci çeyreğinde özellikle gıda enflasyonunda görülen artış ile 2018 hedeflerinin oldukça üzerinde bir gidişat mevcut. 2018 yılının altıncı ayında TÜFE yıllık 15.39 seviyesine yükseldi. Cari yıl için enflasyon beklentisi ise Merkez Bankası Beklenti Anketi'ne göre %13.88 seviyesine yükseltildi.

Türkiye Piyasaları:

Türk Lirası kapanış rakamlarına göre USD'ye karşı 2018 yılının ikinci yarısında %20, EURO'ya karşı ise %15 değer kaybetmiştir. Bu dönemde Merkez Bankası sadeleşmeye giderek bir hafta vadeli repo faiz oranını tek faiz olarak belirledi ve faizi de %17.75'e yükseltti. Borsa İstanbul BIST-100 endeksi 2018 yılının ikinci çeyreğinde %20 ve bankacılık endeksi XBANK ise %36 değer kaybetmiştir. İkincil piyasa faizleri artan enflasyona paralel olarak bir miktar yükselmiş, 2 yıl vadeli gösterge tahvil getirisi 2018/3'ü %14.03 kapatırken; 2018/6'yı ise %19.25 olarak tamamlamıştır. Uzun vadeli tarafta ise 10 yıl vadeli tahvil faizleri 2018 yılının ikinci çeyreğine 11,92'ten başlarken, yılı ise yükselişle %16.77 seviyesinden tamamladı.

Borsa İstanbul:

Borsa İstanbul 2018 yılının 2. Çeyreğine 118.630 seviyesinde başlayıp, çeyreği ise 96.520 seviyesinde tamamlamıştır. 2017 yılında Borsa İstanbul'da 3 yeni şirket halka arz olurken, yine aynı dönemde Aselsan'ın da ikincil halka arzı gerçekleşti.

Ortaklığımız piyasadaki oynaklıkları, kırılganlıkları yönetmeye ve müşteri potansiyelini artırmaya ayrıca bölüm/irtibat bürosu/kişi bazında verimliliği artırarak 2018/6 döneminde karlılığını korumayı hedeflemiştir.

2018/6 döneminde Şirket'in politikaları içerisinde Bilgi İşlem bölümünü güçlendirerek teknolojik gelişmeleri uygulama konusunda önemli adımlar atmıştır.

Ortaklığımız piyasadaki hareketliliği, kırılganlıkları yönetmeye ve müşteri potansiyelini artırmaya ayrıca bölüm/irtibat bürosu/kişi bazında verimliliği artırarak 2018 yılında da karlılığını korumayı hedeflemiştir.

Bunun yanı sıra, Sermayemizi güçlendirmek için geçmiş yıllarda kar şirket bünyesinde bırakılmıştır.

9. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar,

Yoktur.

10. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler,

Şirket daha önceki yıllarda da olduğu gibi 2018 yılının da yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama ve kurumsal yapılandırma faaliyetlerine devam etmektedir. Aynı zamanda Şirket ortaklarının sahip olduğu vizyon ile, içerisinde finans sektörünün alt kurumlarını barındıran Holding yapılanması haline gelmeyi hedeflemektedir.

11. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Herhangi değişiklik olmamıştır.

12. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri,

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Aynı zamanda Araştırma departmanımızda bir analist çalışmaktadır. Analistimiz BİST’de işlem gören firmalar ve ilgili sektörler hakkında Türkçe ve İngilizce günlük bülten çıkarmaktadır.

13. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar,

Şirketimiz, hizmet sektöründe faaliyet gösterdiği için sunulan hizmet yelpazesinin genişliği ve kalitesi konusunda yenilik ve değişikliklere açıktır. Bu kapsamda çalışmalar sürdürülmektedir. Departmanlarımız aşağıdaki gibidir.

- Yurtiçi Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Yurtdışı Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Kaldıraçlı İşlemler,
- Yatırım Bankacılığı,
- Risk Yönetimi ve Hazine,
- İç Denetim ve Teftiş
- Operasyon - Mali ve İdari İşler,
- Araştırma,
- İnsan Kaynakları,
- Bilgi İşlem

14. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri,

Şirket’in fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Şirket’in; Emir İletimine Aracılık Faaliyeti, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyetleri bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler aşağıdaki gibidir:

	30.06.2018	31.12.2017
Cari Oran	135%	126%
Toplam Borçlar / Aktif Toplamı	68%	71%
Toplam Borçlar / Özsermaye	215%	245%
Net Dönem Karı* /Toplam Aktifler	3,15%	0,16%
Net Dönem Karı* / Özkaynaklar	9,92%	0,54%
Hisse Başına Kar	0,1429 TL	0,0070 TL

15. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler,

Maliyetlerin minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

16. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler,

2018 yılı ilk altı ayı içerisinde çalışan personel sayısı aylık ortalama 22 kişidir. Şirketimiz çalışanlarına ücret, yemek ve özel sağlık sigortası haricinde sağlanmış herhangi bir hak ve menfaat bulunmamaktadır. Şirketimizde halen örgütlenmiş sendika bulunmadığından toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

17. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler,

Yoktur.

18. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi.

- ANTALYA İRTİBAT BÜROSU- Kışla Mah. Güllük Cad.Soytaş Ulukut İş Merkezi 10/21 ANTALYA

19. Şirketin 30.06.2018 Tarihine ilişkin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS)' göre hazırlanmış Konsolide karşılaştırmalı mali tabloları aşağıdaki gibi olmuştur.

	Ref.	30.06.2018	31.12.2017
		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		103.883.449	99.674.782
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	5.801.563	1.886.173
Finansal Yatırımlar	5	40.013.835	31.906.215
Ticari Alacaklar	6	44.294.708	58.161.326
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	22	-	1.032.983
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	6	44.294.708	57.128.343
Diğer Alacaklar	7	12.896.817	7.555.472
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	22	798.233	3.223.544
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	7	12.098.584	4.331.928
Peşin Ödenmiş Giderler	8	190.886	127.228
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	11	685.640	38.368
(Ara Toplam)		103.883.449	99.674.782

Duran Varlıklar		9.488.165	12.157.184
Finansal Yatırımlar	5	38.499	38.499
Diğer Alacaklar	7	2.074.204	4.467.620
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	7	2.074.204	4.467.620
Maddi Duran Varlıklar	9	7.061.170	7.376.953
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	278.117	224.144
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	10	278.117	224.144
Peşin Ödenmiş Giderler	8	-	269
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23	36.175	49.699
TOPLAM VARLIKLAR		113.371.614	111.831.966

	Ref.	30.06.2018	31.12.2017
		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		76.988.152	78.973.514
Kısa Vadeli Borçlanmalar	13	70.058.732	66.078.965
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	13	-	7.750
Ticari Borçlar	6	5.318.783	12.505.041
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	22	125	35.287
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	6	5.318.658	12.469.754
Diğer Borçlar	7	9.096	2.307
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	7	9.096	2.307
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21	989.082	88.868
Kısa Vadeli Karşılıklar	15	272.158	10.752
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	15	43.518	10.752
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	15	228.640	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	12	340.301	279.831
(Ara Toplam)		76.988.152	78.973.514
Uzun Vadeli Yükümlülükler		375.916	405.769
Uzun Vadeli Karşılıklar	15	375.916	405.769
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Krş.</i>	15	375.916	405.769
ÖZKAYNAKLAR		36.007.546	32.452.683
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		36.007.546	32.452.683
Ödenmiş Sermaye	16	13.960.000	13.960.000
Sermaye Düzeltme Farkları	16	439.882	439.882
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş		(210.303)	(192.278)
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
<i>Diğer Kazanç/Kayıplar</i>		(210.303)	(192.278)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16	1.197.109	1.175.808
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	16	17.047.970	16.894.015
Net Dönem Karı/Zararı	16	3.572.888	175.256
TOPLAM KAYNAKLAR		113.371.614	111.831.966

	Ref.	01.01 30.06.2018	01.01 30.06.2017	01.04 30.06.2018	01.04 30.06.2017
		Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	17	115.282.595	39.171.806	36.612.992	11.976.562
Satışların Maliyeti (-)	17	(105.169.890)	(33.691.954)	(32.654.992)	(8.667.349)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar		10.112.705	5.479.852	3.958.000	3.309.213
BRÜT KAR/ZARAR		10.112.705	5.479.852	3.958.000	3.309.213
Genel Yönetim Giderleri (-)	18	(3.366.735)	(6.033.134)	(1.772.197)	(2.759.143)
Pazarlama Giderleri (-)	18	(292.977)	(405.997)	(128.338)	(143.163)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19	177.138	690.623	103.793	345.062
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	19	-	(11.634)	-	(6.782)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		6.630.131	(280.290)	2.161.259	745.187
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	20	-	2.385.321	-	2.385.321
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z		6.630.131	2.105.031	2.161.259	3.130.508
Finansman Gelirleri	21	7.914.981	12.306.201	5.681.081	3.242.936
Finansman Giderleri (-)	21	(9.964.534)	(14.760.828)	(6.344.242)	(4.994.088)
SÜR. FAAL.VERGİ ÖNCESİ K/Z		4.580.578	(349.596)	1.498.098	1.379.356
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.		(1.007.690)	(42.589)	(328.506)	(41.421)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	23	(989.082)	-	(309.887)	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	23	(18.608)	(42.589)	(18.619)	(41.421)
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z		3.572.888	(392.185)	1.169.592	1.337.935
DÖNEM KARI/ZARARI		3.572.888	(392.185)	1.169.592	1.337.935
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları		3.572.888	(392.185)	1.169.592	1.337.935
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faal. Pay Başına Kazanç	24	0,1429	(0,0157)	0,0468	0,0535
DİĞER KAPSAMLI GELİR					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		(18.025)	(7.413)	(6.866)	2.837
Tanımlanmış Fayda Planları		(23.109)	(9.266)	(8.803)	3.547
Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları		5.084	1.853	1.937	(710)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri					
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(18.025)	(7.413)	(6.866)	2.837
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		3.554.863	(399.598)	1.162.726	1.340.772
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları		3.554.863	(399.598)	1.162.726	1.340.772

20. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği,

Teşvik alınmamıştır.

21. Aracı Kurumun Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler,

Şirketimizin ücret politikası kurum içi yapı, şirketin faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, faaliyet noktaları ve ilgili faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi göz önüne alınarak oluşturulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulunun 2011/17 sayılı haftalık bülteninde ve 19.01.2012 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-205-99/57-685 sayılı yazısı ile “Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler” çerçevesinde değerlendirilmektedir.

22. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup’un sermaye yapısı Not: 22, 23,25’de açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not:33’te açıklanan çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup’un genel stratejisi 2013 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Toplam Borçlar	77.364.068	79.379.283
Hazır Değerler (-)	(5.801.563)	(1.886.173)
Net Borç	71.562.505	77.493.110
Toplam Öz Sermaye	36.007.546	32.452.683
Toplam Sermaye	107.570.051	109.945.793
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	% 67	% 70

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Grup'un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

30.06.2018 tarihi itibarıyla faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		30.06.2018	31.12.2017
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.	40.013.835	31.906.215
	Satılmaya hazır finansal varlıklar		38.499
Finansal yükümlülükler		70.058.732	66.086.715

Kredi Riski

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir.

30.06.2018	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İliş. Taraf	Diğer Taraf	İliş. Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)		44.294.708	798.233	14.172.788
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		43.797.831		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düş. uğramamış fin. var. net defter değeri		41.043.046	798.233	14.172.788
B. Vadesi geçmiş ancak değer düş. uğramamış varlıkların net defter değeri		3.251.662		
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)				
- Değer düşüklüğü (-)				
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı				
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar				

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanması bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktifi özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

30.06.2018 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	<i>Defter Değeri</i>	<i>Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Top.</i>	<i>3 Aydan Kısa</i>	<i>3-12 Ay Arası</i>	<i>1-5 Yıl Arası</i>	<i>5 Yılden Uzun</i>
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	70.058.732	70.058.732	70.058.732			
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çık. Top.	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılden Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	5.318.783	5.318.783	5.318.783			
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	989.082	989.082	989.082			
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kap.Borçlar	419.434	419.434		43.518	375.916	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	568.941	568.941	568.941			

23. Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplamı olarak 498.872 TL. ödenmiştir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

01.01.2018 - 30.06.2018 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I. PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

Bir Aracı Kurum olan Şirketimiz halka açık olmadığından Pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmamıştır. Ancak Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere pay sahiplerinin istediği her türlü bilgiye şirketimiz personeli tarafından cevap verilmektedir. Pay sahipleri bilgi talebi için gerekli personele ulaşmakta herhangi bir güçlük çekmemektedirler.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Bu dönem içinde pay sahiplerinin Şirketten bilgi talebi olmamıştır. Ana sözleşmede özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

01.01.2017-31.12.2017 Dönemine ilişkin Olağan Genel Toplantısı, 18.06.2018 tarihinde yapılmıştır.

Genel Kurul öncesi, genel kurul gündemi ile faaliyet raporu, mali tablolar şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Şirketin hisseleri A ve B grubu paylara ayrılmış olup, A grubu payların her birinin 15 oy hakkı, B grubu payların her birinin 1 oy hakkı vardır. Karşılıklı iştirak ilişkisi yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yönetimi uygulanmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Ana sözleşmemizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması ile kar payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır. En son yapılan Olağan Genel Kurul'da 2017 yılı karının Şirket bünyesinde bırakılmasına karar verilmiştir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmede pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Şirket Bilgilendirme politikası olarak kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır. Bu çerçevede; Mali tablo raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde öngörülen mali tablolar, bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nın ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir. Sermaye Piyasası Kurulunca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, en kısa sürede Kurul'a gönderir. Şirkete ait bilgiler kurumun internet sitesinde bulunmakta olup, şirket telefonlarından, kuruma ulaşarak da benzer bilgilerin edinilmesine imkan sağlanmaktadır.

9. Özel Durum Açıklaması:

Şirketimiz ile ilgili 2018 yılı ilk altı aylık ilgili döneminde SPK ve BİST'a yapılması gereken bildirimler, sürelerinde yapılmıştır. Bunun dışında özel durum açıklamasını gerektirecek durum olmamıştır. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin, internet sitesi bulunmaktadır. İnternet sitemizin adresi www.terayatirim.com'dur. Şirketimize ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Formu dahilinde sitemizde yer almaktadır.

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Şirketle ilgili menfaat sahipleri pay sahipleri ile birlikte çalışanları, alacaklıları, müşterileri, devleti içerir. Menfaat sahiplerinin haklarının genellikle mevzuat (borçlar kanunu, icra-iflas kanunu, iş kanunu vb.) ile korunmaktadır. Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali halinde etkili ve süratli bir tazmin imkanı sağlanır. Şirket, mevzuat ile menfaat sahiplerine sağlanmış olan tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığı göstermektedir. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunur. Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model oluşturulmamıştır.

13. İnsan Kaynakları Politikası:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak insan kaynakları politikamız; işe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlara eşit davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim planları yapılır ve eğitim politikaları oluşturulur. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilir. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve diğer önemli görülen faktörlere dikkat edilir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlanır ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilir. Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır.

14. Ücret Politikaları

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ücretlendirme politikası aşağıdaki gibidir:

- Ücretlendirme politikası Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılır. Periyodik olarak gözden geçirilir.
- Personele ve Üst Düzey Yönetime verilecek ücretlerin kurumun etik değerleri, iç dengeleri, piyasa şartları ve hedeflerle uyumlu olması esastır.
- Sabit ücret görev ve sorumlulukların tanımına göre belirlenir. Aynı zamanda tecrübe ve piyasa şartları da dikkate alınır.
- Toplam içinde sabit ücretin ağırlığı orta vadeli sürdürülebilirlik ve değer yaratımını destekleyecek şekilde hesaplanır.
- Performansa bağlı teşvik ödemeleri ilgili personele / departmanlara ise dönemsel olarak bildirilir.
- Önümüzdeki dönemde performansa bağlı teşvik ödemelerinin 6 aydan daha sık olmayacak şekilde yapılması prensip olarak belirlenmiştir.
- Genel olarak kurumumuzda performans kriterleri hem niteliksel hem de niceliksel (müşteri odaklı bakış açısı, müşteriye servis kalitesi gibi) hedefleri dikkate almaktadır.
- Uyumsuz davranış veya disiplin tedbir gerektiren davranışlarda performans ödemelerine ilişkin ödeme yapılmamasına özen gösterilmektedir.
- Aynı zamanda performansa dayalı teşvik ödemeleri sisteminin, müşteri menfaatleriyle gelişmeyecek şekilde yapılmasına özen gösterilmektedir.

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz verdiği hizmetin tüm aşamalarında hizmet kalitesinin ve standardının sürekliliğini gözetir. Hizmetin tüm aşamalarında müşterinin talepleri süratle karşılanır ve gecikmeler hakkında müşteriler bilgilendirilir. Müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki bilgilerinin gizliliğine özen göstermektedir.

16. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin kamuya yönelik herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV -YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulumuzda Bağımsız Üye bulunmamakla birlikte, Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır. Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Ad ve Soyad	Görevi
Oğuz TEZMEN	Başkan
Emre TEZMEN	Başkan Vekili
Gül Ayşe ÇOLAK	Üye

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin Yönetim Kurulu Üyelerinin sahip olması gereken özellikleri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ilgili maddeler ile örtüşmektedir.

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirketimiz SPK Mevzuatına göre 1990 yılında kurulmuş, anonim şirket statüsünde bir sermaye piyasası şirkettir. Şirketimizin faaliyet konusu Sermaye Piyasası araçlarının alım satımına aracılık etmektir. Şirketimiz, hizmetlerini Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülecek ilke ve esaslara göre verir.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Şirket faaliyetlerinde, Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nda belirlenen yönetim ilkelerine uyulmaktadır. Şirketimiz, organizasyon yapısı içinde faaliyet konusuna uygun, risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmuş olup, ayrıca şirketimiz genel kurulu tarafından atanan murakıp ve bağımsız denetim şirketi periyodik olarak denetim ve kontrolleri yapılmaktadır.

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşme, imza sirküleri ve iş akış prosedürlerinde açıkça belirlenmiştir.

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu gerekli olduğu durumlarda toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde toplanabilir. Yönetim Kurulu, Şirket işleri icap ettiği durumlarda toplanır. Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından bir fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. katılanların çoğunluğuyla alır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu Üyeleri dönem içinde Şirketimizle muamele ve rekabet yapmamıştır. Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlamamıştır.

24. Etik Kurallar:

Şirketimizde yürütülen iş ve işlemlerle ilgili, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na belirlenen karar komiteleri oluşturulmuştur.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Sadece Yönetim Kurulu üyelerinden oluşturulmuş bir komite yoktur.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin huzur hakları Genel Kurulca tespit olunur.

27. Yıl İçinde Yapılan Bağış ve Yardımlar

Şirket'in yıl içinde bağış ve yardımı bulunmamaktadır.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Emre TEZMEN

Yönetim Kurulu Başkan Yrd.