

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK KONSOLİDE FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık konsolide faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık konsolide faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin 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 Grup'tan 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 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 20 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Konsolide Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık konsolide faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık konsolide faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık konsolide faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Konsolide faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Grubun araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, konsolide faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

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

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık konsolide faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide 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, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, konsolide faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide 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 Yaşar Bivas'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi

20 Şubat 2019
İstanbul, Türkiye

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ
YILLIK FAALİYET RAPORU
20/ 02 / 2019

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER.....	4
1.1 Raporun ait olduğu dönem.....	4
1.2 Ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve şube adresleri ile iletişim bilgileri.....	4
1.3 Şirketin organizasyon, sermaye, ortaklık yapısı ile bunlara ilişkin dönem içindeki değişiklikler.....	4
1.4 İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin bilgiler	4
1.5 Şirketin yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler	5
1.5.1 Yönetim Kurulu.....	5
1.5.2 Üst Düzey Yöneticiler	5
1.5.3 Personel Sayısı	5
1.6 Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler	6
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	6
2.1 Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları	6
2.2 Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler.....	6
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	6
3.1 Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları ve Sonuçları	6
4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER 6	
4.1 Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler.....	9
4.2 Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü.....	9
4.3 Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler.....	9
4.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler.....	10
4.5 Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar	10
4.6 Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler.....	11
4.7 Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar	11
4.8 Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler	11

4.9	Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler	11
4.10	Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler	11
4.11	Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler	11
4.12	Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; 4.11’de bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği	12
5.	FİNANSAL DURUM.....	12
5.1	Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu	12
5.2	Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler	12
5.3	Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri	12
5.4	Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler	13
5.5	Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri	13
6.	RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ.....	13
6.1	Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler	13
6.2	Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler	13
6.3	Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler	13
7.	DİĞER HUSUSLAR.....	13
7.1	Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar	13
7.2	İlave bilgiler	13

1.GENEL BİLGİLER**1.1 Raporun ait olduğu dönem****01 / 01 / 2018 – 31 / 12 / 2018****1.2 Ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve şube adresleri ile iletişim bilgileri**

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Büyükdere cad. No:141 Kat:9 Esentepe-Şişli-İstanbul

Ticaret sicil no: 388440

www.denizyatirim.com

1.3 Şirketin organizasyon, sermaye, ortaklık yapısı ile bunlara ilişkin dönem içindeki değişiklikler

Ortaklık Yapısı						
31.12.2018				31.12.2017		
Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Pay (TL)	Tutarı	Oran (%)	Pay (TL)	Tutarı	Oran (%)
DENİZBANK A.Ş.	149,978,500.00		99.99%	149,978,500.00		99.99%
TANJU KAYA	5,000		0.00%	5,000		0.00%
HAKAN ATEŞ	5,500		0.00%	5,500		0.00%
BORA BÖCÜGÖZ	5,500		0.00%	5,500		0.00%
Ali Murat DİZDAR	5,500		0.00%	5,500		0.00%
Toplam	150,000,000.00		100%	150,000,000.00		100%

1.4 İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin bilgiler

150,000,000 TL. Şirket sermayesinin, 149,925,000 TL. A, 75,000 TL. B grubu paylardan oluşmaktadır.

A grubu payların Yönetim kurulunun yarısından bir fazlasını önerme ve seçme hakkı bulunmaktadır.

1.5 Şirketin yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler**Yönetim Kurulu**

YÖNETİM KURULU	Ünvanı - Ad Soyad
Hakan ATEŞ	Yönetim Kurulu Başkanı
Tanju KAYA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Bora BÖCÜGÖZ	Yönetim Kurulu Üye
Cemil Cem ÖNENÇ	Yönetim Kurulu Murahhas Üye
Cem DEMİRAĞ	Yönetim Kurulu Üye
Hüseyin Melih AKOSMAN	Yönetim Kurulu Murahhas Üye

Üst Düzey Yöneticiler

YÖNETİM YAPISI	Unvanı - Ad Soyad
Hüseyin Melih AKOSMAN	Genel Müdür – Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi
Enver ERDEM	Genel Müdür Yrd
Muhammet Nurullah ERDOĞAN	Genel Müdür Yrd
Mehmet Murat PİŞKİNSÜT	Genel Müdür Yrd
Mahir Kubilay DAĞLI	Genel Müdür Yrd

Personel Sayısı

Deniz Yatırım AŞ. 'nin ve bağlı ortaklıklarının 31.12.2018 sonunda çalışan ortalama personel sayısı 269 kişi dir.

1.6 Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler bulunmamaktadır.

2.YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

2.1 Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları; 7.040.382.-TL

2.2 Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler

Yoktur

3.ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

3.1 Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları ve Sonuçları

Müşteri kazanımı sağlamak için Araştırma ve Pazarlama faaliyetinde bulunmaktadır.

2017 yılı küresel krizden bu yana görülmedik ölçekte eşgüdüm içerisinde büyüme performansının global ekonomiye dağılım gösterdiği bir performansın takip edilmesine imkan tanıdı. Gerek yerel varlıklar gerekse küresel ekonomi açısından büyük ümitlerle başlanılan 2018 yılı ise uzun zamandır hatırlamakta güçlük çekilen bir kavramın hafızalarda uzun bir süre yer edinmesini sağladı; “oynaklık artışı.”

Hisse senedi endekslerinin global çapta ralli olarak ifade edilen güçlü performansları ortaya koydukları yıl içerisinde bir süredir göz ardı edilen risk başlıklarının gecikmeli ve kümülatif bir şekilde fiyatlandığına tanıklık ettik. Kasım 2016’da gerçekleştirilen ABD başkanlık seçiminin ardından yaşanan hisse senedi rallisinin çıkış nedeni konumunda olan Başkan Trump, 2018 yılı içerisinde gerçekleşen oynaklık artışının da ağırlıklı bir şekilde ana nedeni olarak dikkat çekti. Gerek politik gerekse global ekonomik gidişatı tehlikeye atacak şekilde ortaya konulan açıklama ve uygulamalar neticesinde oynaklık artışı ile destekli satış baskıları ve getiriden ziyade varlık değerlemelerinde götürü kavramının bir adım öne çıktığını söylemek yanlış olmayacaktır.

ABD ekonomisinde takip edilen güçlü ekonomik performansın Amerikan Merkez Bankası (Fed) açısından Aralık 2015’te yürürlüğe koyduğu “para politikasında normalleşme” sürecini bir miktar tahmin edilenin ötesinde bir hızla devam ettirmek zorunda olduğu bir yıl oldu 2018. Uygulamaya konulan vergi indirimleri ve mali teşviklerin doğal bir sonucu olarak ivme kazanan ABD büyümesine karşı federal fonlama oranı aralığı 4x25bp şeklinde genişletilerek yüzde 2.25-yüzde 2.50 aralığına çekildi. Ayrıca, Ekim 2017’de başlatılan bilanço operasyonu kaynaklı etkinin de desteğiyle tahvil faizleri yukarı yönlü bir seyir içerisine girerken ABD Hazinesi’nin teşvikler

nedeniyle ihtiyaç duyduğu fazla borçlanma durumu da başta ABD olmak üzere global tahvil faizlerinin yönünün yukarıya dönmesine zemin hazırladı. ABD 10 yıllık tahvil faizinin yıl içerisinde yüzde 3.20 seviyesinin üzerine geçiş yapması gelişmiş ve gelişmekte olan ülke varlıklarında erozyona neden olurken, Amerikan dolarının değer kazanmasına imkan tanıdı. Öyle ki dolar endeksi (DXY) aynı yıl içerisinde risk iştahındaki dalgalanmayı ifade eder şekilde 88 ve 98 bölgeleri arasında geniş bir marja imza attı.

Gelişmiş ülke ekonomilerinde yakın geçmişte gözlenen ivme kaybının global resesyon işareti olduğu fikrine katılmıyoruz. 2017'nin senkronize büyüme performansının ortadan kalkması ve oluşan gelecek belirsizliği ekonomilerde bir miktar performans düşüklüğüne neden olsa da hali hazırda genişlemenin devam edecek olmasını pozitif okuyoruz. Bu kısımda hatırlatmak isteriz ki her ne kadar raporlar arası revizyonları ile tanınsa da IMF'nin 2019 yılı için genel dünya büyüme performansı beklentisi yüzde 3.7 ile 2018 seviyesinde bulunmakta. Gelişmiş ülke ekonomileri 0.3 puanlık aşağı yönlü gelişim ile yüzde 2.1, gelişmekte olan ülkeler ise yüzde 4.7 ile aynı düzeyde beklenti ile yeni yıla girmiş durumda.

Likiditenin azalmakta olduğu günümüz dünyasında gelişmekte olan ülke varlıkları için sıklıkla yapılan "kötüler içerisinde en iyi" tercihinin bir süredir olduğu üzere 2019 yılında da gelişmiş ülkeler grubunda öne çıkmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bize göre ABD ekonomisi para politikasındaki normalleşme süreci kapsamında atılan adımlar ve büyüme performansı ile emsallerine kıyasla muhtemel bir resesyon başlığına esneme alanı açısından daha hazırlık konumunda.

Gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik portföy akımlarının 2018'e kıyasla azalarak da olsa devam edeceği fikrine katılıyoruz. Bir önceki yılın negatif ayrışma konusunda öne çıkan isimleri olan Türkiye ve Arjantin varlıkları ucuz değerlemeleri ve alınan önlemlerin yangını kontrol altına almak adına şu ana dek sonuç vermiş olması nedeniyle küresel yatırımcıların takibinde olacaktır. Ancak, piyasa işlemcilerinin tanıdıkları zaman kazanımının ülke ismi gözetmeksizin sonsuz krediye sahip olmadığını ve beklentilerin her zaman fiyatlamalar ve fon akımlarında belirleyici olduğunu hatırlatmak isteriz. Öte yandan Eylül ayı ortasından bu yana başkanlık seçimi beklentileri ile yüzde 30'un üzerinde (USD cinsi) primlenme gerçekleştiren ve "Bolsonaro rallisi" olarak tanımlanan fiyatlama durumunun içerisinde olan Brezilya varlıklarının da beklenti kanalı üzerinden uluslararası yatırımcılara cazibe sunduğunu unutmamak gerekiyor. Ülke açısından öne çıkan başlıklar; i) Emeklilik reformu ii) Vergi yasasının reforma tabi tutularak basitleştirilmesi iii) Özelleştirmeler

Yurt içi beklentilerimiz

Yerel varlıkların seyrinde 2017 yılında gerçekleşen ortalama yüzde 7.3'lük büyüme performansının ardından 2018 yılının ilk yarısında Nisan-Mayıs dönemine dek sakin bir ortam söz konusu olurken ikinci yarıda ise Türk lirasında yaşanan kur şoku ve enflasyonda yaşanan yükseliş ön plana çıktı. TCMB'nin Mayıs ayında gerçekleştirdiği ara Para Politikası Kurulu

(PPK) toplantısının ardından beklenen sakinleme durumu maalesef uzun soluklu olmadı. Ağustos döneminde yaşanan yerel para birimi değer kaybı ile yurt içi yatırımcılar kadar global çapta da gündeme gelme söz konusu olurken Eylül ayında gerçekleştirilen 625bp düzeyindeki para politikası ayarlaması ve Eylül-Ekim döneminde atılan koordineli adımlarla birlikte yerel varlıkların fiyatlanmasında “sakinleme ve yeniden gözden geçirme” isteği öne çıktı. Eylül ayı sonunda Cumhurbaşkanı Erdoğan tarafından Almanya’ya gerçekleştirilen ziyaret ile Avrupa Birliği teması yeniden yatırımcılarda işlenirken, Ekim ayında ABD ile yaşanan hukuki ve politik anlaşmazlık sürecinin son bulması bozulan yatırımcı algısının toparlanmasına imkan tanıdı. Öte yandan çift hanede seyreden ve ciddi yüksek seviyelere ulaşan enflasyon için başlatılan mücadele programı, Yeni Ekonomi Programı (YEP)’te verilen mesajlar, gerçekleştirilen vergi indirimleri ve TCMB’nin takındığı sıkı duruş yatırımcı güveninin yeniden sağlanmasında öne çıkan başlıklar olarak belirtilebilir.

Global beklentilerimiz

Amerikan ekonomisinin 2018’de sergilediği güçlü büyüme performansı gerek yakın dönem gerekse 2010 sonrasında ortaya konulan gelişimin ötesinde bir resmin oluşumuna imkan tanıdı. Başkan Trump’ın devreye koyduğu vergi indirimi ve teşvikler sayesinde yılı yüzde 3 civarı bir seviyede büyüme ile kapatması beklenen ekonominin 2019’da nasıl bir patikada hareket edeceği en önemli soru konumunda. Uluslararası Para Fonu (IMF)’nin paylaştığı Ekim 2018 WEO raporunda 2019 için tahmin seviyesi yüzde 2.32’de oluşurken benzer durum Fed Dot Plot projeksiyonlarında da yüzde 2.30 ile karşımıza çıkmakta. Bahse konu rakamlar 2010-2017 dönemi reel GSYH ortalaması olan yüzde 2.2’nin üzerinde yer alsa da güçlü performansın yaşandığı 2018’in ardından dünyanın en büyük ekonomisinin esasen yakın dönem büyüme ortalamasında yaklaşacağı-yakınsama göstereceği çıkarımını yapmanın en sağlıklı yorum olduğunu düşünüyoruz. Anlaşılacağı üzere, ana strateji senaryomuzda 2019 yılında ABD ekonomisine dair herhangi bir resesyon beklentisi söz konusu değil. Getiri eğrisinin herhangi iki vadesi arasındaki spread üzerinden yapılan analizleri ve resesyon beklentisi yorumlarını göz ardı etmemekle birlikte her dönem çıkarımının kendi içerisinde özel bir hikayesi olduğuna inanıyor ve Fed’in 2008 sonrası yürürlüğe koyduğu önlemlerin getiri eğrisindeki karakteristiğe ciddi anlamda zarar verdiğini düşünüyoruz. Bu da günün sonunda bizleri resesyon için tek analiz noktasının getiri eğrisi olması gerektiğini gösterir yorumlardan uzaklaştırıyor. Evet, federal fonlama oranı aralığının genişletilmesi kaynaklı konut sektörü üzerinde bir miktar baskı oluştuğuna dair yapılan değerlendirmelere katılıyoruz fakat güçlü iç tüketimin ve sağlıklı işleyen istihdam piyasasının, yavaş bir tempo içerisinde de olsa toparlanma eğilimi içerisinde olan ücretlerin hane halkı üzerine getirdiği refah etkisinin kapsam dışı bırakılmasını yanlış buluyoruz. Bir önceki yıl içerisinde sıklıkla tartışma konusu olan ve özellikle yılın ilk yarısında global fiyatlamalara yön veren esas başlık konumunda bulunan enflasyonun ise zayıflayan (2018 son çeyrek) ve zayıflayacak olmasından ziyade yükselmekte zorluk çekecek olan (2019) gelecek dönem performansı beklentisinde olduğumuz Amerikan doları, ivme kaybı yaşayacak olan ABD ekonomisi ve düşük

emtia fiyatları kaynaklı Fed'in beklentisi ekseninde "simetrik" eğilimini devam ettireceği (yüzde 2 civarı) kanaatindeyiz.

Avrpa ekonomisi 2017'de takip edilen yüzde 2.4 düzeyindeki reel GSYH artışının ardından 2018'in ikinci yarısındaki momentum kaybını 2019'a da taşımaya hazırlanıyor. Bloomberg Terminal üzerinde yer alan konsensüs beklenti rakamlarına baktığımızda mevcut haliyle 2018'in yüzde 2'nin hemen altında yüzde 1.9'da kapatacağı, 2019 yılında ise yüzde 1.6 düzeyi ile karşı karşıya kalacağı tahmin edilmekte. ABD ekonomisinin aksine potansiyel büyüme rakamından ciddi ölçekte yukarı yönde sapma göstermemiş Euro Bölgesi açısından ABD için yaptığımız yorumuz tekrarlamak yanlış olmayacaktır; "yakın dönem trendine çekiliş" söz konusu olacak. Ek olarak, enflasyon hedeflemesinde takip edilen düzey olan yüzde 2'den uzak bir resim çizilen bölgede emtia fiyatlarının geri çekilmesi ve yavaşlayacak olan ekonominin etkileri fiyatlar genel düzeyi üzerinde yukarı yönlü baskı oluşabileceği beklentilerini ihtimal dışı bırakıyor.

4.ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

Şirket dönem içerisinde teknolojik altyapıya ilişkin donanım yatırımları yapmıştır.

4.1 Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Deniz Yatırım'da iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika prosedürler, proses ve yetki, görev ve sorumlulukları da Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak yazılı hale getirilmiş ve Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe girmiştir.

Deniz Yatırım AŞ.'nin, tüm faaliyetlerine ilişkin iş akışları çapraz kontrole imkan verecek şekilde tasarlanmış, yazılı hale getirilerek personelin bilgisine sunulmuş; İç Kontrol ve Uyum Bölümü ve Teftiş Kurulu Başkanlığı tarafından yapılan periyodik ve sürekli denetimlerle de etkin ve yaygın bir iç kontrol sistemi sağlanmıştır.

İlgili mevzuat ve şirketin iş akış prosedürlerine göre yapılması gereken günlük ve diğer periyodik denetimler, 2018 yılı yıllık denetim programı çerçevesinde düzenli olarak gerçekleştirilerek rapora bağlanmıştır.

Yıllık denetimlere ilişkin programlar, her iki denetim bölümü tarafından hazırlanarak, şirket yönetiminin onayına sunulur. Yönetim Kurulu ve/veya Yönetim Kurulu tarafından yetkilendirilen İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi tarafından onaylanan denetim faaliyetleri, yıllık planlanmış düzenli denetimleri, özel denetimleri, inceleme ve soruşturmaları kapsamaktadır. Özel denetim faaliyetleri ve inceleme/soruşturmalar özellikle idari talep ve/veya denetim gerektiren durumlarda gerçekleştirilir.

Şirketimizin mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları SPK V No:34 tebliği kapsamında denetlenmektedir.

Uyum Çalışmaları

17/11/2008 tarihli 20 no.lu Yönetim Kurulu kararı ile Uyum Görevlisi atanmış, 27/10/2010 tarihinde 23 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile 01/11/2010 tarihinden geçerli olmak üzere Uyum Görevlisi değişikliği yapılmış ve atamayla ilgili tüm bilgi ve belgeler MASAK'a iletilmiştir. Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklerle Uyum Programı Hakkında Yönetmelik hükümleri çerçevesinde Uyum Programı hazırlanmış, bu programın gerektirdiği faaliyetlerin gerçekleştirilmesine 2009 Mart döneminden itibaren başlanmıştır. Uyum prosedür ve proseslerinde olan değişiklik ve yıl içinde uygulanan iç denetim faaliyetleri ve eğitim kapsamında gerçekleştirilen çalışmalar MASAK'a iletilmiştir. Teftiş Kurulu Başkanlığı tarafından 01.01.2017 – 31.12.2017 dönemi Uyum Faaliyetleri Denetimi yapılmış Raporu İç Kontrol ve Uyum'dan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine sunulmuştur.

4.2 Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

HİSSE ADI	SERMAYE	İŞTİRAK ORANI	HİSSE ADEDİ
Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50,000,000	88.88%	44,441,451
Ekspres Bilgi İşlem ve Ticaret A.Ş.	8,000,800	29.42%	2,353,540
Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.	5,000,000	99.97%	4,998,742
BİAŞ Borsa İstanbul A.Ş.	423,234,000	0.0075%	319,421.88
Takasbank A.Ş.	600,000,000	0.02%	1.174,635

4.3 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

4.4 Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Bağımsız Denetim Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş tarafından yapılmaktadır

Tam Tasdik denetimi Arkan Ergin Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

Hesap dönemi içerisinde kamu denetimi yapılmamıştır.

4.5 Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Grup'un, konsolide finansal tablolarının 22 No'lu dipnotunda açıklanan, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Grup aleyhine açılmış ve devam eden davalarına ilişkin 2.018.594 TL karşılığı bulunmaktadır.

4.6 Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Yoktur.

4.7 Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Şirket 2018 yılı bütçesinde belirlenen bütçe hedeflerine ulaşılmıştır. Alınmış olan Genel kurul kararlarını yerine getirmiştir.

4.8 Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Yoktur.

4.9 Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

2018 yılı hesap dönemi içerisinde yapılan herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk projesi çerçevesinde yapılan bir harcama bulunmamaktadır.

4.10 Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Şirketin bağlı olduğu Denizbank A.S. ve Denizbank A.Ş. Şirketleri ile yapmış olduğu hukuki işlemlerde, şirketler topluluğuna dahil olması nedeniyle uğradığı herhangi bir kayıp bulunmamaktadır.

Yapılan tüm işlemler piyasa rayiçlerinde, olağan müşteri ilişkisi çerçevesinde neticelendirilmiştir.

4.11 Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; 4.11’de bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı ve yahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği

Bulunmamaktadır.

5.FİNANSAL DURUM

5.1 Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları (Grup) ‘nın durumu

Başlıca Finansal Büyüklükler	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
1- Toplam Aktifler	852.887.162	443.339.812
2- Nakit Degerler	146.601.099	94.620.511
3- Finansal Yatırımlar	10.425.505	8.206.047
4- Özsermaye	474.717.490	344.905.276
5- Net Kar/Zarar	123.977.811	56.776.217

5.2 Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

2017 yılı ile karşılaştırıldığında; pay piyasası işlem hacmi %28 artarak 145milyar TL’ye yükselmiş ve pazar payı %3.64, vadeli işlem ve opsiyon piyasası işlem hacmi %8 artarak 101mia TL’ye yükselmiş ve pazar payı %4.01 olmuştur. Ayrıca aracılık komisyon gelirlerinde %31’lik ve faaliyet karlılığında ise %213 oranda artış sağlanmıştır. 2018 dijital kanallardan geçen işlem hacmi bir önceki yıla göre %24 büyüyerek 163mia TL’ye yükselmiştir.

5.3 Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri

Şirket sermayesi aktif hesaplarda mevcuttur. Karşılıksız değildir.

5.4 Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Dijital kanallara olan yatırımlara devam edilerek hem işlem hacmi ve komisyon gelirinde artış; hem de dijital kanalların toplam işlem hacmi ve komisyon geliri içerisindeki payının artırılması hedeflenmektedir.

5.5 Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri

Kar dağıtımına ilişkin konular Ana sözleşme çerçevesinde Genel kurula sunulan ve genel kurulda alınan kararlar doğrultusunda yapılmaktadır.

6.RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

6.1 Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Şirket ilke olarak öz sermayesi ile risk unsuru olan pozisyonlar taşımamaktadır. Portföy Aracılığı çerçevesinde risk doğuran faaliyetler ve faaliyet konuları ile ilgili operasyonel riskler için Şirket içi prosedür ve prosesler oluşturularak risk İzleme ve iç kontrol Sistemleri oluşturulmuştur.

6.2 Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

6.3 Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler

Şirket, teknoloji ve Yazılım alanına yapmış olduğu yatırımlarla satış kanallarının çeşitlendirilmesi, dijital kanalların toplam işlem hacmi ve komisyon geliri içerisindeki payının artırılması hedeflenmektedir. Böylelikle, satış, verimlilik ve gelir yaratma kapasitesinin daha iyi noktalara taşıyacağı planlanmaktadır.

Şirketin borç/Özkaynak oranı konusunda ileriye dönük bir olumsuzluğu bulunmamaktadır.

7.DİĞER HUSUSLAR

7.1 Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar

Bulunmamaktadır.

İlave bilgiler

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Halka açık şirket olmadığından dolayı Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu hazırlamamaktadır.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. SPK'nın 14/04/2011 tarih 12 sayılı toplantısında alınan karar kapsamında, tavsiye niteliğindeki ücretlendirme ilke ve esasları çerçevesinde “parasal ve sosyal haklarının” temel esaslarını oluşturmak amacıyla Ücret prosedürü düzenlenmiştir.

Hakan ATEŞ
(Başkan)

Tanju KAYA
(Başkan Vekili)

Bora BÖCÜGÖZ
(Üye)

Cem DEMİRAĞ
(Üye)

Cemil Cem ÖNENÇ
(Murahhas Üye)

Hüseyin Melih AKOSMAN
(Murahhas Üye – Genel Müdür)