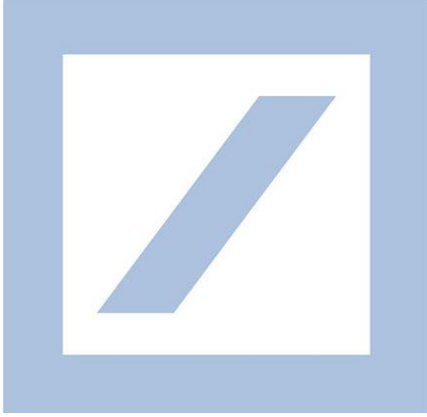


II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



DEUTSCHE SECURITIES MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
OCAK – ARALIK 2018 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Görüş

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 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 kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablo ile ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

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"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 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.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 12 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) 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 kurulunun 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, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği 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 Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative



Ali Tuğrul Uzun, SMMM
Sorumlu Denetçi
12 Mart 2019
İstanbul, Türkiye

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İÇERİK

BÖLÜM I – Genel Bilgiler

- 1) Şirketin Tarihsel Gelişimi
- 2) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi
- 3) Şirketin Ticaret Unvanı, Ticaret Sicili Numarası, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile Varsa İnternet Sitesinin Adresi
- 4) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler
- 5) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar
- 6) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı İle İlgili Bilgiler
- 7) Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

BÖLÜM II - Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

- 1) Şirketin Performansını Etkileyen Ana Etmenler, Şirketin Faaliyette Bulunduğu Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler
- 2) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler
- 3) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü
- 4) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler
- 5) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler
- 6) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar
- 7) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler
- 8) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar
- 9) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler
- 10) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler
- 11) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler
- 12) Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- 13) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporuna İlişkin Bilgiler
- 14) Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri
- 15) Yatırımlardaki Gelişmeler, Teşviklerden Yararlanma Durumu, Yararlanılmışsa Ne Ölçüde Gerçekleştirildiğine İlişkin Bilgiler
- 16) Faaliyet Konusu Mal ve Hizmet Fiyatları, Satış Hâsılatları, Satış Koşulları ve Bunlarda Yıl İçinde Görülen Gelişmeler, Randıman ve Prodüktivite Katsayılarındaki Gelişmeler, Geçmiş Yıllara Göre Bunlardaki Önemli Değişiklerin Nedenleri
- 17) Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler

BÖLÜM III - Finansal Durum

- 1) Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektör İçerisindeki Yeri Hakkında Bilgi
- 2) Özet Finansal Bilgiler
- 3) Şirketin Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler
- 4) Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler
- 5) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri
- 6) Varsa, Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarına İlişkin Bilgiler
- 7) Finansal Tablolarda Yer Almayan Ancak Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar
- 8) Hesap Döneminin Kapanmasından İlgili Finansal Tabloların Görüşüleceği Genel Kurul Toplantı Tarihine Kadar Geçen Sürede Meydana Gelen Önemli Olaylar

BÖLÜM IV – Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi

BÖLÜM V- Finansal Tablolar ve Dipnotları, Denetim Raporları

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
OCAK - ARALIK 2018 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

BÖLÜM I - GENEL BİLGİLER

1) Şirket'in Tarihsel Gelişimi

Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi 7 Kasım 1990 tarihinde Mert Menkul Kıymetler A.Ş. ünvanı ile kurulmuştur. Şirket ünvanı, 21 Aralık 1994 tarihinde Bender Menkul Değerler A.Ş. ve Deutsche Bank AG tarafından satın alınması sonrası 6 Aralık 2006 tarihinde Deutsche Securities Menkul Değerler A.Ş. (Deutsche Securities) olarak değiştirilmiştir. Deutsche Securities'in 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde faaliyetlere başlayabilmesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabi tutulmuştur.

Şirketimize mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca verilmiş olan yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 sayılı sayılı "Yatırım hizmetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"i ve III-39.1 sayılı "Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ"i çerçevesinde yenilenmesine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yapmış olduğumuz başvuru neticesinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01/06/2015 tarih ve 14 sayılı toplantısında alınan karar doğrultusunda 01/06/2015 tarihi itibarıyla 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenmesi kapsamında Şirketimiz "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir.

Bu çerçevede Şirketimizin 01/06/2015 tarihinden itibaren İşlem aracılığı Faaliyeti (Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri hariç) Portföy Aracılığı Faaliyeti –Diğer Türev Araçlar (Sadece Varant Piyasa Yapıcılık) ve Sınırlı Saklama faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

2) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirket faaliyet raporu 1 Ocak – 31 Aralık 2018 dönemini kapsamaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3) Şirketin Ticaret Unvanı, Ticaret Sicili Numarası, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile Varsa İnternet Sitesinin Adresi**

Şirket'in Ticaret Unvanı: Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi

Ticaret Sicili Numarası: 269715

MERSİS Numarası: 0-1630-0333-3300016

Şirket'in Yönetim Merkezinin Adresi: Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No 209 Kat 17 34394 Şişli / İstanbul

Şirket'in elektronik site adresi : www.deutscheinvestments.com.tr

KEP Adresi : ds.iletisim@deutscheinvestments.hs03.kep.tr

Telefon numarası : 0212 319 03 19

Faks numarası : 0212 319 03 99

Şirket'in merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

4) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Sermaye artırımı: Yoktur

Ortak sayısı: Ortak sayımız 1'dir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hissedar ve sermaye aşağıda belirtilmiştir:

Ad Soyad/Ticari Unvanı	Pay Tutarları (000 TL)	Pay Oranları	Ödenmiş Paylar (000 TL)	Ödenmemiş Paylar
Deutsche Bank AG	9,000,000	%100	9,000,000	--
Toplam	9,000,000		9,000,000	--

5) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****6) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı İle İlgili Bilgiler**

Dönem içinde yönetim kurulunda görev alan başkan ve üyelerin adları, soyadları, yetki sınırları ve bu görevlerinin süreleri;

Şirketimizin 29 Mart 2018 tarihinde gerçekleştirilen 2017 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar ile Yönetim Kurulu Üyeleri 3 yıllık süre ile seçilmiş buna göre şirketimiz Yönetim Kurulu aşağıdaki isimlerden oluşmuştur.

Ersin Akyüz *	Yönetim Kurulu Başkanı
Alp Albert Krespin	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür
İdil Dağdelen Börekçi **	Yönetim Kurulu Üyesi
Kazım Andaç	Yönetim Kurulu Üyesi
Özge Kutay	Yönetim Kurulu Üyesi
Nuran Çevik	Yönetim Kurulu Üyesi

* Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Ersin Akyüz 15/01/2019 tarihinde ayrılmış olup, yerine 06/02/2019 tarihinde Sn. A. Orhan Özalp atanmıştır.

** Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Sn. İdil Dağdelen Börekçi 25/07/2018 tarihinde ayrılmış olup, yerine 14/01/2019 tarihinde Sn. Roger Andrew Koep atanmıştır.

Bağımsız Denetim Şirketi: 29 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Kararı ile KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG Türkiye) 1 yıl için Bağımsız Denetim Şirketi seçilmiştir.

31.12.2018 tarihi itibarıyla şirket çalışan sayısı 13 kişidir.

Şirket Genel Kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamında faaliyetleri bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin, konaklama ve yolculuk masrafları da dahil olmak üzere toplam tutarı 2.327.468 TL olmuştur. (31 Aralık 2017: 2.567.243 TL)

7) Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri

Şirketimiz nezdinde AR-GE faaliyetleri bulunmamaktadır. Şirketimiz faaliyetleri ile ilgili sistem alt yapı çalışmaları Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde destek hizmeti alınan yazılım firmaları aracılığı ile yürütülmektedir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

BÖLÜM II – ŞİRKET FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1) Şirketin performansını etkileyen ana etmenler, şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler

Piyasadaki Gelişmeler

Küresel büyümenin toparlanma yaşadığı 2017 yılının getirdiği momentumla, küresel piyasalar 2018 yılına iyi bir giriş yaptı. Sonrasında, ABD yönetiminin tüm piyasaları ve ekonomileri etkileyen ve yaygın olarak “ticaret savaşları” olarak adlandırılan süreci tetiklemesi, küresel anlamda piyasalara tedirginlik yaşattı. ABD ve Çin’in başrol oynadığı ticaret savaşları, geçici bir anlaşma zeminine otursa da, Türkiye’nin de içinde bulunduğu gelişen piyasalardan yatırımcıların uzak durmasına neden oldu. AB tarafında kısmi toparlanma devam etse de, İtalya borç krizi, Fransa’daki sarı yelekliler hareketi ve Brexit’in hayata nasıl geçirileceği konusundaki belirsizlik gibi konular önemli gündem teşkil etti. Emtia fiyatları yıla hızlı yükselişlerle başladı fakat Çin’deki büyüme kaygıları, global talepteki azalma beklentisi nedeniyle yılın ikinci yarısında ciddi düşüşler gözlemlendi. Amerikan Merkez Bankası Fed para politikası normalleşme sürecine devam etti ve politika faizini dört kez arttırdı.

2018 yılında Türkiye ekonomik gündemine kurda yaşanan hareketlilik damga vurdu. Yılın başlarında 4 TL’nin altında seyreden dolar kuru, Mayıs ayından itibaren hareketlenmeye başladı. TL’nin zayıflaması borsa endeksi ve bono gibi diğer TL’ye dayalı yatırım araçlarında değer kayıplarına sebep oldu. ABD ile yaşanan Rahip Brunson gerginliği ve Suriye politikasındaki anlaşmazlık nedeniyle dolar / TL kuru Haziran - Ağustos arasında ciddi tırmanışa geçti ve 10 Ağustos’da 7,20 seviyesini görerek nominal olarak tarihi rekorunu kırdı. Bu kur şoku sonrasında, Merkez Bankası’nın para politikası araçlarını daha etkin kullanmaya başlaması ve Maliye tarafında alınan bazı önlemler ve müdahalelerle kurda yılsonuna sakinleşme yaşandı. Yine de yıla 3,80 ile başlayan USD/TL kuru yılı 5,30’lu seviyelerde tamamladı. Merkez Bankası gösterge faizi bu süreçte %24’e yükseltildi ve yılı bu seviyede tamamladı.

Türkiye’nin tüketim sepetindeki ithal ürünler ve üretim kalemlerindeki girdi maliyetlerinin döviz bazında fiyatlanması nedeniyle, kur şokunun enflasyon üzerine ciddi olumsuz etkileri oldu. 2016 yılını tek hanede bitiren TÜFE enflasyonu, zaten 2017’de bir bozulma trendine girmiş ve iki haneli seviyelere ulaşmıştı (%12). Kur şoku sonrası TÜFE enflasyonu Ekim ayında %25’li seviyelere ulaşırken ÜFE enflasyonu %40’lı seviyelerin üzerine çıktı. Para ve maliye politikası önlemlerinin devreye girmesiyle TÜFE yılı %20,3’de tamamlarken ÜFE enflasyonu %33’lü seviyelere geriledi.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Tüm bu yaşananlar, büyüme rakamlarını olumsuz etkilerken ileriye dönük büyüme beklentilerini de aşağıya indirdi. 2018'in büyüme rakamının %2-%2.5 aralığında gerçekleşmesi bekleniyor. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Yeni Ekonomi Program'ına göre büyümenin %4-%5'li rakamlara tekrar ulaşması için 3 yıllık bir süreye ihtiyaç olacak.

Özel sektör şirketlerindeki yüksek borçluluk, bankaların özel sektör nezdindeki risklerin büyüklüğü ve bunun sermaye yeterlilik ve karlılık tablolarına olumsuz yansıtacağı beklentisi, hem özel sektör şirketlerinin borçlarının hem de bankaların sendikasyon kredilerinin ötelenmesiyle ilgili endişeler halka açık hisse senetlerine ciddi satışlar getirdi. BIST-100 endeksi 115binli seviyelerde başladığı yılı %20'den fazla kayıpla 91binli seviyelerden tamamladı.

Uluslararası yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisi bu dönemde azalmıştır. Genel fiyatlamalardaki düşüşler pay alım satım aracılık faaliyetleri gelirlerinde azalışa sebep olmuştur. Türev ürünlerde etki daha sınırlıdır hatta yıllık bazda bazı piyasalar büyüme sergilemiştir. Varant piyasa yapıcılık aktivitemiz tüm yıl dikkate alındığında artış göstermiştir. Olumsuz piyasa koşullarına rağmen, satış gelirlerimizdeki düşüş çok sınırlı kalmıştır. Maliyet azaltıcı tedbirler ve finansal gelirlerin beklenenden yüksek seyretmesiyle, 2018 yılı kar miktarımız 2017'ye benzer seviyede gerçekleşmiştir.

Altyapı Çalışmaları

Takasbank'ın Avrupa Sermaye Piyasaları Otoritesi (ESMA)'ya EMIR uyumluluğu başvurusu ve onay süreci takip ettiğimiz önemli konulardan biridir. Avrupa'da yerleşik finansal kurumların, EMIR uyumluluğu olmayan üçüncü ülkelerde kurulu karşı taraflarla yapacağı işlemlerde, oldukça yüksek sermaye kullanımına maruz kalacağı kurallarla belirlenmiştir Takasbank'ın bir karşı taraf olarak uyumluluk onayı almasının, Türkiye'deki türev işlemler aktivitesinin daha hızlı gelişmesi için çok önemli olduğunu düşünüyoruz.

Türev Piyasası'ndaki Aktivitemiz

Şirketimiz 2018 yılında, VİOP endeks opsiyon, paya dayalı opsiyon ve vadeli işlem piyasalarında aktivitesine devam etmiştir. Ana ortağımız Deutsche Bank'ın bu piyasalarda artan ilgisiyle beraber, Şirketimiz pay ve türev piyasalarında giderek artan miktarlarda işlem yapmaktadır. Son iki yılda olduğu gibi 2018 yılında da paylara dayalı ürünlerde şirketimiz işlem hacminde ilk sıralarda olmaya devam etmiştir. Bu piyasalar uluslararası örnekleriyle kıyaslandığında, hala çok büyük büyüme potansiyeli taşımaktadır. Temettüllerle ilgili

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

farkındalığın artması, kurumsal yatırımcıların daha fazla bu piyasaları kullanmasıyla 2019 yılında VIOP piyasalarında önemli aktivite artışı beklemekteyiz.

Yapılandırılmış Araçlar

Ana ortağımız Deutsche Bank'ın Varant ve Sertifika Pazarı'ndaki ürün gamını artırma çabasının sonucu olarak Borsa İstanbul'da yayılma varantları 2014 yılında işlem görmeye başlamıştır. 2015'in hemen başında, DAX ve S&P500 endeksinin yanı sıra beş yeni yabancı pay endeksine dayalı varantlar BIST'de işlem görmeye başlamıştır. Bu yeni yatırım araçlarıyla ilgili tanıtım ve eğitim faaliyetleri 2018 yılı boyunca devam etmiştir.

2017'de Deutsche Bank, pay dışındaki dayanak varlıklara dayalı varant ihracı gerçekleştirmiştir. Döviz ve emtiaya dayalı varantlar Mart 2017'de işlem görmeye başlamıştır.

Hem varolan varantlar hem de yeni ürünler için eğitim ve tanıtım faaliyetleri tüm hızıyla devam etmektedir. Ana ortağımız ve şirketimiz, sektör kuruluşlarıyla işbirliği içinde tüm Türkiye'ye kapsayacak şekilde piyasayı bilgilendirme çalışmalarına devam edecektir.

Ana ortağımızın BIST Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NYIP) piyasasında uzun vadeli yatırıma dönük sertifika ihracı için çalışmaları devam etmektedir. Bu çalışmalarda kurumumuz varant piyasasına benzer şekilde piyasa yapıcılığı faaliyeti yürütecektir. Ana ortağımızın ilk ürünlerini 2019 birinci çeyrek içinde ihraç etmesi beklenmektedir.

2) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

Şirket 2018 yılı içerisinde, 82.288 TL tutarında demirbaş ve ofis ekipmanı ile 36.814 TL tutarında bilgisayar programı ve yazılım yatırımı yapmıştır.

3) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

Şirketin İç Denetimi, İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Nuran Çevik'in gözetiminde, İç Kontrol ve Teftiş Birimleri tarafından düzenli olarak yapılmaktadır. Şirket İç Kontrol Uzmanı ve Müfettişi düzenli olarak yaptıkları kontroller ve denetimler sonucu hazırladıkları raporları Yönetim Kurulu'na sunarak, risk ihtiva eden bir durum olup olmadığı bilgisini paylaşmaktadır.

Şirketimizde iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. Şirketimizin tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde, mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir biçimde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

tespiti amacıyla Şirketimiz prosedürleri ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta İç Kontrol / Teftiş ve Risk Birimi olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurum politikalarına uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir. Şirketimiz aleyhine açılan önemli bir dava ya da kamu otoriteleri tarafından verilen önemli bir ceza bulunmamaktadır.

2018 yılı bağımsız denetim raporlarının incelenmesi sonucu Şirketin faaliyet ve hizmetlerinin etkin, güvenilir ve kesintisiz bir şekilde yürütülmesi, muhasebe ve mali raporlama sisteminden sağlanan bilgilerin bütünlüğü, tutarlılığı, güvenilirliği, zamanında elde edilebilirliği yapılan iç kontrollerin etkinliği, yeterliliği ve uyumluluğu konularında risk ihtiva eden bir durum olmadığı gözlenmiştir.

4) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Bulunmamaktadır.

5) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Bulunmamaktadır.

6) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Dönem içerisinde şirketin 2018 yılı faaliyetleri kapsamında KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.(KPMG) firması tarafından yapılmış 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak, şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak, Şirketin finansal raporları yönetim kurulunun değerlendirmesine sunulmuştur.

7) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Bulunmamaktadır.

8) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

9) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket Yönetim Kurulu tarafından faaliyet sonuçları geçmiş yıllar ve sektör verileriyle karşılaştırılmak suretiyle izlenmektedir. Genel Kurul tarafından alınan kararlar Yönetim Kurulu tarafından istisnasız yerine getirilmektedir.

10) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

2018 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

11) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Şirket, 2018 yılı içerisinde Türk Eğitim Vakfı'na 150 TL, Türkiye Eğitim Gönüllüleri Vakfı'na ise 9,051.30 TL bağış yapmıştır.

12) Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Şirket, olağan faaliyetlerini yürütürken grup şirketleriyle, çeşitli ticari işlemler yapmaktadır. Bu işlemler ticari amaçlı olup, piyasa koşulları çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemler ekte yer alan ilgili finansal tablo dipnotlarında ayrıntılarıyla açıklanmaktadır.

Grup şirketleri ile ilişkilerde piyasa koşulları dikkate alındığından, geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler bulunmamaktadır.

13) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri gereği payları Borsa İstanbul'da işlem gören Şirketler tarafından hazırlanması gereken söz konusu bu rapor, Şirketimiz paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmemesi nedeniyle hazırlanmamıştır.

14) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri

2018 yılı içerisinde Esas Sözleşme'de "Şirket'in Merkezi" başlıklı 4'üncü maddesinde adres değişikliği "Esentepe Mahallesi, Büyükdere Cad. Tekfen Tower No:209 K:17, 34394 Şişli/İstanbul" şeklinde yapılmıştır.

15) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği

Bulunmamaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

16) Faaliyet konusu mal ve hizmet fiyatları, satış hâsılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri

Bulunmamaktadır.

17) Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler

Şirket çalışanları toplu sözleşme kapsamında değildir. Deutsche Bank Grubu personel politikaları uygulanmaktadır.

BÖLÜM III – FİNANSAL DURUM

1) Şirketin faaliyet gösterdiği sektör ve sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi

2018 yılında, Şirketimizin işlem hacmi 49 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında işlem hacmimizin tamamı yabancı yatırımcılardan oluşmaktadır. (2017: %99,9)

2018 yılında, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'ndaki toplam işlem hacmi 2.519,52 milyar TL'ye ulaşırken, Şirketimizin işlem hacmi 18,18 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketimizin bu dönemde VIOP'da üye bazındaki pazar payı % 0,72 olarak tecelli etmiştir.

2018 yılında, toplam aracılık komisyon gelirlerimiz 29,9 milyon TL olmuştur. Bu dönemde yabancı yatırımcı işlemlerinden elde edilen toplam hisse senedi ve varant aracılık komisyonları 20,7 milyon TL, vadeli işlem opsiyon piyasası aracılık komisyon gelirleri ise 9,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2017 yılında 9.83 milyon TL olan toplam kapsamlı geliri, 2018 yılında 9.4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin ticari alacakları ve ticari borçları geçmiş yıla oranla azalmıştır. Bu azalışın en önemli nedeni, müşterilerin Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VIOP)'nda gerçekleştirdikleri işlemlere istinaden müşterilerden alınan ve Takasbank'ta tutulan teminatların azalmasıdır.

Şirketin duran varlıklar altında yer alan diğer alacaklar altında sınıflanan verilen depozito ve teminatlar İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş'nin Merkezi Karşı Taraf Hizmeti çerçevesinde yatırılan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Pay Piyasası teminatlarıdır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

2) Özet Finansal Bilgiler

Aktif Kalemler	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar		
Nakit ve Nakit Benzerleri Dönen Varlıklar	35,898,747	29,005,299
Ticari Alacaklar	29,861,975	55,521,290
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	680,541	-
Peşin ödenmiş giderler	184,331	348,273
Duran Varlıklar		
Diğer alacaklar	9,841,947	14,153,702
Finansal yatırımlar	1,841,254	1,825,054
Maddi duran varlıklar (net)	318,608	169,551
Maddi olmayan duran varlıklar (net)	119,200	221,048
Ertelenmiş vergi varlığı	302,116	224,476
Diğer duran varlıklar	74,821	74,821
Aktif Toplamı	79,123,540	101,543,514
Pasif Kalemler		
Kısa vadeli yükümlülükler		
Ticari Borçlar	32,865,413	56,443,720
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	1,868	28,639
Diğer Borçlar	4,552	13,896
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	251,902
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2,184,250	2,632,778
Diğer kısa vadeli karşılıklar	150,804	110,030
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	897,593	778,356
Uzun vadeli yükümlülükler		
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	508,407	531,445
Özkaynaklar	42,510,653	40,752,748
Pasif Toplamı	79,123,540	101,543,514
Gelir ve Gider Kalemleri		
Satış Gelirleri	29,909,030	31,853,513
BRÜT KAR	29,909,030	31,853,513
Genel Yönetim Giderleri(-)	-20,287,434	-21,280,449
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri(-)	-4,337,680	-3,485,878
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2,665	1,889
Esas faaliyetlerden diğer giderler(-)	-35,978	-27,009
FAALİYET KARI	5,250,603	7,062,066
Yatırım faaliyetlerinden Gelirler	150,943	22,500
Finansal Gelirler	7,205,340	4,186,188
Finansman Giderleri	-603,647	-686,966
VERGİ ÖNCESİ KAR	12,003,239	10,583,788
Vergi gideri	-2,599,193	-2,104,060
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	9,404,046	8,479,728
Diğer kapsamlı gelirler	6,556	1,346,618
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	9,410,602	9,826,346

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

3) Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler

Şirketimizin geçmiş dönemlerde gösterdiği gelişiminin 2019 yılında gerek mevcut faaliyetlerinden elde edilecek gelirlerdeki artış, gerekse piyasa yapıcılığı faaliyeti yürüttüğümüz ve sayıları hızla artan yatırım kuruluş varantları, sertifikalar ve çıkarılması düşünülen yeni yapılandırılmış ürünler ile birlikte hızlanarak devam etmesi beklenmektedir.

Şirketimiz, Borsa İstanbul VİOP piyasasında pay endekslerine ve paylara dayalı opsiyonlarda ve vadeli işlem kontratlarında aktivitesini arttırarak, bu piyasalarda uzun vadede piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunmayı amaçlamaktadır. Bu konuda BIST ve SPK ile gerekli çalışmaların yapılması için girişimde bulunulacaktır. Bu piyasada daha aktif olmak için ana ortağımız Deutsche Bank AG, Türkiye'nin merkezi karşı tarafı olan Takasbank A.Ş.'nin Avrupa sermaye piyasası otoritesi ESMA'ya EMIR uyumluluk başvuru sonuçları beklenmektedir.

Yapılandırılmış araçlar piyasasında ana ortağımızın nitelikli yatırımcılara dönük olarak ihraç etmeyi planladığı "uzun vadeli yatırım araçlarıyla" (investment products) ilgili çalışmalar devam etmektedir. Bu ürünlerin BİST Nitelikli Yatırımcılar Pazarı'nda işlem görmesi planlanmaktadır. Yatırımcıların, uluslararası piyasa ve sektör endekslerine dayalı değişik getiri profillerine uzun vadeli yatırım yapabilmesini sağlayacak bu ürünler son yıllarda özellikle Avrupa'da büyük oranda ilgi çekmektedir.

Son olarak 2017 yılında, varant ve sertifika piyasasındaki ürün gamı pay dışı dayanaklara genişletilmiş ve 2018 yılında söz konusu ürünler çerçevesinde ihraç işlemlerine devam edilmiştir. Döviz, altın ve petrol gibi dayanaklara dayalı varantlara artık yatırımcılar BIST üzerinden yatırım yapabilmektedir. Bu piyasada ürün çeşitliliğini arttırmak için çalışmalar devam edecektir.

4) Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Şirketimiz mevcut işletme politikalarını sürdürecektir.

5) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Safi kârın tahsis ve dağıtımı, Deutsche Securities Menkul Değerler Anonim Şirketi hissedarları Genel Kurulu'nun takdirindedir.

II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2018 yılına ilişkin kar dağıtımının aşağıdaki şekilde yapılması Genel Kurul'un onayına sunulacaktır:

	Türk Ticaret Kanunu Mevzuatı Uyarınca	Sermaye Piyasası Kurumu Mevzuatı Uyarınca
Ticari Kar	12,284,781.45	12,003,239.00
Vergi Gideri	(2,804,875.58)	(2,599,193.25)
Net Dönem Karı	9,479,905.87	9,404,045.75
1. Tertip Yasal Yedek (*)	-	-
1. Temettü	450,000.00	450,000.00
2. Temettü	8,209,005.34	8,209,005.34
2. Tertip Yasal Yedek	820,900.53	820,900.53
Hissedarlara Dağıtılacak Temettü	8,659,005.34	8,659,005.34
Olağanüstü Yedek Akçe	0.00	-
		75,860.12

(*)6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu madde 519'a istinaden ayrılan 1. tertip yedek akçeler, Şirket'in ödenmiş sermayesi olan 9,000,000 TL'nin 20%'si olan 1.800.000 TL'ye ulaşmıştır.

GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KAR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İŞABET EDEN KAR PAYI	
	NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
BRÜT	-	8,659,005.34	91.34%	0.96211	96.2112
NET	-	8,226,055.07	86.77%	0.91401	91.4006

6) Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı

Bulunmamaktadır.

7) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar;

Bulunmamaktadır.

8) Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği Genel Kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar

Bulunmamaktadır.

**II-14.1 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

BÖLÜM IV – Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirmesi

Şirket faaliyetlerinden dolayı sermaye piyasası araçları fiyatları, döviz kurları ve faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil, çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkileri en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Şirketin kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Likidite riski, Şirketin net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar , likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

**BÖLÜM V- BU TEBLİĞ HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE DÜZENLENEN FİNANSAL
TABLOLAR ve DİPNOTLARI, DENETİM RAPORLARI**