

YILLIK FAALİYET RAPORUNA DAİR UYGUNLUK RAPORU

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ GENEL KURULU'NA,

Görüş

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin ("Şirket") 01.01.2019-31.12.2019 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına, 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 Şirketten 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

Şirketin 01.01.2019-31.12.2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 30.04.2020 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 göre ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

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

Adres : Yenibosnamerkez Mh. Kuyumcular Sk. İstanbul Vizyonpark C2 Blok Merkez Plaza No:611-612 K:6
34197, Bahçelievler, İstanbul
Telefon : +90 212 446 4000 (Pbx)
Web : www.ubdt.com.tr
Faks : +90 212 446 3700 (Pbx)
E-Mail : info@ubdt.com.tr

Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"

Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

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

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hasan YÜCEER 'dir

İstanbul, 30 Nisan 2020

ULUSAL BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"
Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

Hasan YÜCEER
Sorumlu Denetçi



Adres : Yenibosna merkez Mh. Kuyumcular Sk. İstanbul Vizyonpark C2 Blok Merkez Plaza No:611-612 K:6
34197, Bahçelievler, İstanbul
Telefon : +90 212 446 4000 (Pbx) **Faks** : +90 212 446 3700 (Pbx)
Web : www.ubdt.com.tr **E-Mail** : info@ubdt.com.tr

Registered Firm of US PCAOB "Public Company Accounting Oversight Board"

Member of Russell Bedford International – a global network of independent professional services firms

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14.1 SAYILI
“SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİ”
HÜKÜMLERİ GEREĞİ HAZIRLANAN**

01.01.2019 – 31.12.2019 DÖNEMİ

YILLIK FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER.....	1
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	4
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI.....	4
4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	5
5. FİNANSAL DURUM.....	13
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	14
7. DİĞER HUSUSLAR.....	15

1- GENEL BİLGİLER

1.a. Raporun Ait Olduğu Dönem : 01.01.2019-31.12.2019

1.b Ticaret Ünvanı : PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası : 266936
Mersis Numarası : 2379-9737-9772-1766

Merkez Adres : Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. K:5D:9-10
Beyoğlu / İstanbul

Şubeler

Şişli Şubesi : Halaskargazi Cad. No: 111 / 1 D:4 Şişli / İstanbul

İrtibat Büroları

Balıkesir İrtibat Bürosu : Eski Kuyumcular Mah. Korkmaz İşhanı Mekik Sok. No:18 Balıkesir

TEL : 0212 293 95 00
FAKS : 0212 293 95 59-60

WEB : www.pirakit.com
e-mail : pirakit@pirakitmenkul.com

1.c. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Sermayesi : 10.500.000,00 TL.

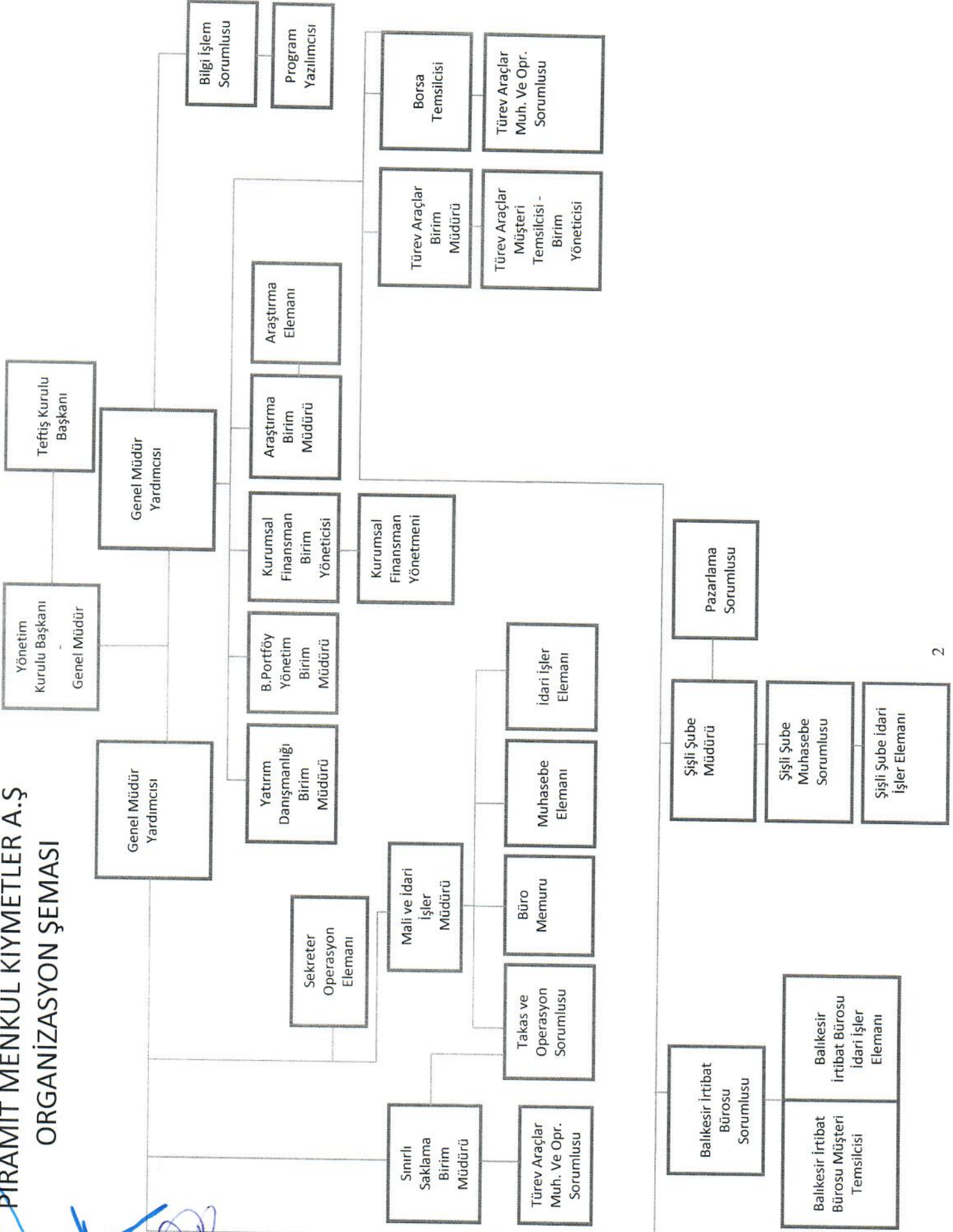
Ortaklık Yapısı : Şirketin 6 ortağı bulunmaktadır.

Şirketin ilgili mali dönem içerisindeki ortaklık ve sermaye yapısı aşağıdaki gibidir.

Unvan	31.12.2019		31.12.2018	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
Mehmet OSMANOĞLU	49,00	5.145.011	49,00	5.145.011
Müfit NAYIR	30,00	3.150.000	30,00	3.150.000
Nurşen OSMANOĞLU	10,00	1.049.989	10,00	1.049.989
Mert NAYIR	9,00	945.000	11,00	945.000
Zekiye YOLCUBAL	1,00	105.000	11,00	105.000
Osman Macit SÖYLEMEZ	1,00	105.000	11,00	105.000
Toplam	100	10.500.000	100	10.500.000



PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:.

Şirketin sermayesinde herhangi bir artış olmamıştır. Şirketin Sermayesi 10.500.000,00 TL'dir.

1.c.İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirketimizde imtiyazlı pay ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

1.d.ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ

a)- Şirketin Yönetim Organı : 5 Adet yönetim kurulu üyesinden oluşan Yönetim Kurulu'dur. 29.05.2018 Tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 2021 yılında yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına kadar da görevlidirler.

<u>Adı – Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Başlangıç – Bitiş Tarihi</u>
Mehmet OSMANOĞLU	Yön.Krl.Bşk.	29.05.2018-2021 Genel Kurulu
Zekiye YOLCUBAL	Yön.Krl.Bşk.Vekili	29.05.2018-2021 Genel Kurulu
Nurşen OSMANOĞLU	Yön.Krl.Üyesi	29.05.2018-2021 Genel Kurulu
Sudi AYDEMİR	Yön.Krl.Üyesi	29.05.2018-2021 Genel Kurulu
Mine Berra DOĞANER	Yön.Krl.Üyesi	29.05.2018-2021 Genel Kurulu

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile özellikle genel kurula verilen yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir. Şirketin temsil ve ilzamına dair şirketi her konuda , Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür Mehmet OSMANOĞLU, Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür Yardımcısı-Zekiye YOLCUBAL'dan ikisinin birlikte atacakları imzaları ve 07.09.2018 tarih 496 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen 3 sayılı iç yönerge ile yetkilendirilen işlem ve parasal limitle sınırlı A ve B grubu imza yetkilileri temsil ve ilzama yetkilidir .

B Grubu İmza Yetkilileri

Genel Müdür Yardımcısı : A. Emre BİRKAN (T.C Kimlik No: 39319644728)
Mali ve İdari İşler Müdürü : Reyhan YOLCUBAL (T.C Kimlik No : 35734480644)

A Grubu İmza Yetkilileri

Sınırlı Saklama Müdürü : Evren KETHÜDA (T.C Kimlik No : 12713569194)

b)- Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Başlangıç- Bitiş yılları
Mehmet OSMANOĞLU	Genel Müdür	1992 yılından itibaren bu görevde bulunmaktadır
Zekiye YOLCUBAL	Genel Müdür Yardımcısı	01/04/2014 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.
Murat YASAN	Teftiş Kurulu Başkanı	15.02.1996 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.
A.Emre BİRKAN	Genel Müdür Yardımcısı	23.07.2018 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.

c)- Personel Sayısı:

2019 yılında Genel Müdürlük , Şişli Şubesinde ve Balıkesir İrtibat Bürosu'nda ortalama olarak 35 personel çalışmıştır.

Mali Dönem ortalama personel sayısı 35, dönem sonu personel sayısı 34 olmuştur.

1.e. Personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi uygulamaları yoktur. Personele ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında ödenmektedir. 2019 yılında personele aylık maaşları haricinde, 205,00 TL yol parası verilmiştir. Şirket merkezinde , borsada , şubemizde ve irtibat büromuzda çalışan personelimize öğle yemeği verilmektedir. Personele yemek, yol parası gibi sosyal haklar ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde yasal haklar kullanılmaktadır.

Şirketimizin 31.12.2019 tarihi itibarıyla, çalışma süreleri 1 yıldan fazla olan çalışanlarımız için, 6.379,86 TL. sınırını geçmemek üzere , 30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı yasal kayıtlara göre 449.809,78 TL (TFRS 'ye göre 257.940,00 TL) 'dir.

1.f. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgileri:

Yönetim kurulu üyeleri, ilgili mali yıl içinde rekabet yasağına aykırı herhangi bir faaliyette bulunmamıştır.

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

2.a.Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

Yönetim Kurulunda bulunan ,Genel Müdür ,Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulunun iki üyesine mali dönem içerisinde sağlanan huzur hakkı, ücret, ek ödeme, gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 643.058,71 TL olup, 251.888,03 TL kısmı ücret, 385.450,47 TL ek ödeme 5.720,21 TL kısmı sosyal güvenlik haklarından oluşmaktadır

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yapılan Araştırma Geliştirme çalışmaları; Piramit Menkul Kıymetler A.Ş uzman ve deneyimli araştırma kadrosu yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla para ve sermaye piyasalarıyla ilgili araştırma ve analizleri periyodik olarak yayınladığı rapor ve bültenleri yatırımcılara sunmaktadır.

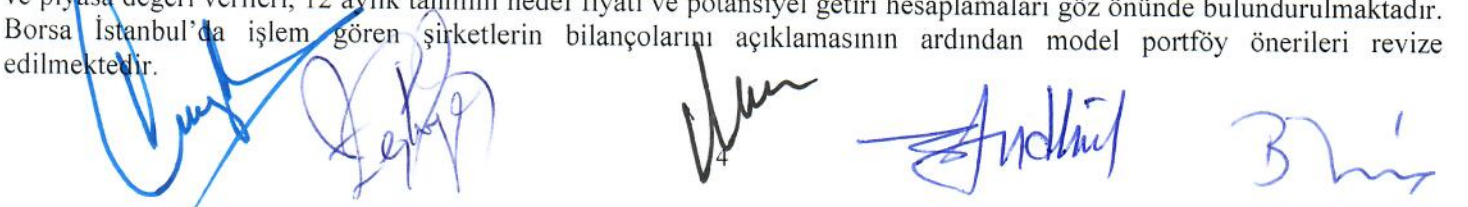
- Günlük Strateji Bülteni
- Teknik Analiz Bülteni
- Şirket Raporları
- Haftalık Bülten
- Model Portföy
- Ekonomik Takvim

Günlük Strateji Bülteni: Küresel ve yurtiçi piyasalarda ekonomik, siyasi gelişmeler ve makroekonomik veriler takip edilerek, günlük strateji yorumu hazırlanmakta ve Borsa İstanbul'da seans başlamadan önce yatırımcılara sunulmaktadır. KAP ve diğer veri dağıtım şirketlerindeki şirket ve sektör haberleri takip edilerek günlük olarak bültende yorumlanmaktadır. Teknik Analiz Bülteni: BIST100, VIOP30, Spot USD/TRY ve teknik hisse önerilerinden oluşan teknik bülten hazırlanmaktadır. Borsa İstanbul'da seans başlamadan önce yatırımcılara günlük olarak sunulmaktadır.

Haftalık Teknik Bülten: BIST100 endeksinin haftalık teknik analiz beklentileri ve haftalık hisse önerilerinin yer verildiği haftalık bülten hazırlanmaktadır.

Şirket Raporları: Borsa İstanbul'da işlem gören BIST100 hisselerinin bilanço dönemlerinde mali yapıları analiz edilerek günlük bültende yer verilmektedir. Ayrıca şirketlerin bilanço analizlerinin yer aldığı özet şirket raporları hazırlanmaktadır.

Model Portföy: Model Portföy hisse önerileri , temel analiz kriterlerine göre, BIST 100 Endeksi içerisinden seçilen model portföy hisselerine eşit ağırlık verilerek hazırlanmaktadır. Model hisse öneri portföyünde, piyasa değerleri, F/K, PD/DD ve piyasa değeri verileri, 12 aylık tahmini hedef fiyatı ve potansiyel getiri hesaplamaları göz önünde bulundurulmaktadır. Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin bilançolarını açıklamasının ardından model portföy önerileri revize edilmektedir.



Ekonomik Takvim: Küresel ve yurtiçi piyasalarda açıklanacak önemli veri ve gündem maddelerinin yer aldığı ekonomik takvim haftalık olarak yayınlanmaktadır.

4-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER:

Şirketimiz, 1990 yılında kurulmuş ,1991 yılında faaliyete başlamıştır. Yurtiçi piyasalarda aracılık, takas ve saklama faaliyetleri ile yerli ve yabancı , bireysel ve kurumsal müşterilere hizmet sunmaktadır.

TALEP EDİLEN YATIRIM HİZMET VE FAALİYET İZİNLERİ					
I.	Emir İletime Aracılık Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında	Numara	Tarih
I.1	Paylar				
I.2	Diğer menkul kıymetler				
I.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
I.4	Paya dayalı türev araçlar				
I.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar				
I.6	Diğer türev araçlar				
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında	K-010(148)	26.11.2015
II.1	Paylar	İzni Var			
II.2	Diğer menkul kıymetler	İzni Var			
II.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
II.4	Paya dayalı türev araçlar	İzni Var			
II.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar	İzni Var			
II.6	Diğer türev araçlar	İzni Var			
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde			
III.1	Paylar				
III.2	Diğer menkul kıymetler				
III.3	Kaldıraçlı alım satım işlemleri				
III.4	Paya dayalı türev araçlar				
III.5	Pay endekslerine dayalı türev araçlar				
III.6	Diğer türev araçlar				
IV.	Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VI.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti				
VI.1	Aracılık yüklenimi				
VI.2	En iyi gayret aracılığı	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VI.	Saklama Hizmeti				
VII.1	Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var		K-010(148)	26.11.2015
VII.2	Genel Saklama Hizmeti				

Şirketimiz,sermaye piyasalarında işlem yapabilmek için, Sermaye Piyasası Kurulundan “Kısmi Yetkili Aracı Kurum” belgesini almıştır. Üye olduğu BİST Hisse Senetleri Piyasası , Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında işlem gören Türev Araçlar ve Halka Arz kapsamında aracılık ile Yatırım Danışmanlığı,Likitide Sağlayıcılığı , Kasım 2019 tarihine kadarda Piyasa Yapıcılığı faaliyeti bulunmaktadır.

BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz 29.538.483.425 TL, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında ise 1.394.333.104 TL olmuştur. İlgili dönem içerisinde 5 şirket için iştirakleri de dahil olmak üzere toplam 9 adet değerlendirme raporu hazırlanmıştır.

3 şirket için halka arz fiyat tespit raporu ile ilgili analist raporu hazırlanmıştır.1 Şirketin ayrılma hakkı kullanımı yoluyla payların satın alınmasına ilişkin aracılık işlemi tamamlanmıştır.2 Şirketin halka arz yolu ile bedelli sermaye artırımına aracılık işlemi alınmış olup, söz konusu süreç devam etmektedir.

Borsa İstanbul'da işlem görmekte olan bir şirketin satışına finansal danışmanlık yapılması adına mandate alınmıştır.1 Şirketin halka arzında konsorsiyum üyesi olarak yer alınmış ve halka arz liderliği için aday şirketler ile ön görüşmeler yapılmıştır.

2020 Yılı için kurumsal finansman ürün ve hizmet yelpazesinin genişletilmesi planlanmaktadır.

Küresel Ekonomiler

2019 yılında gelişmiş ekonomilerdeki faiz indirimleri, ABD-Çin ticaret savaşı belirsizliklerinin azalması ve küresel piyasalardaki likidite bolluğu küresel risk iştahının toparlanmasını sağlamıştır. ABD-Çin ticaret belirsizliklerinin azalması, likidite bolluğunun devam etmesi ve düşük faiz oranları Türkiye ekonomisine olumlu yansımıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed) 2019 yılının ilk yarısını faiz oranlarını değiştirmeyerek güvercin tonunda geçirdi. Yılın ikinci yarısında Ticaret Savaşlarının sanayi sektörü ve ticaret üzerinde yarattığı olumsuz etkilere karşı enflasyon verilerinin de iyi gelmesiyle birlikte faiz indirimine giderek faizi %2,25-2,50 aralığından %1,50-1,75 aralığına çekti. Fed'in güvercin tutum sergilemesi ile 2019 yılının ikinci yarısında ABD tahvil faizleri ve Dolar endeksi (DXY) gerileme kaydetti.

Euro Bölgesinde 2019 yılı ilk yarısında ABD-Çin ticaret savaşları ve Brexit belirsizliği nedeniyle ekonomik aktivite zayıfladı. Avrupa Merkez Bankası Eylül ayı Para Politikası Toplantısında faizi 10 baz puan indirmesi ve tahvil alımlarını tekrar başlatması haricinde politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Euro Bölgesi ekonomisinde 2019 genelinde sanayi üretimi ve imalat sektöründeki daralma ile birlikte düşük büyüme hakimdi. Yılın son çeyreğinde ise ekonomik aktivitede hafif bir toparlanma gözlenmeye başladı.

Çin ekonomisindeki yavaşlama eğilimi 2019 yılının ikinci çeyreğinde belirgin hale geldi. Çin ekonomisi bu dönemde %6,2 ile 27 yıldan uzun süren en yavaş büyümesini kaydetti. Çin Hükümeti'nin aldığı tedbirlere karşın yılın üçüncü çeyreğinde de ivme kaybederek yıllık bazda %6 büyüdü. Çin'de politika yapımcıların ekonomiyi desteklemek amacıyla aldığı önlemler, yeni istihdam teşvikleri ve Çin Merkez Bankası zorunlu karşılık oranlarında yaptığı indirimler ile ekonomi toparlanmaya çalışılmıştır.

Türkiye Ekonomisi

2019 yılında ABD Merkez Bankası Fed'in faiz artırımlarına ara vermesi, likidite bolluğu, ABD- Çin ticaret savaşlarında anlaşma beklentileri küresel ekonomilere destek vermiştir. Yurtiçinde ise Hükümetin aldığı önlemler ve Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz indirimleri ile Türkiye ekonomisi toparlanmaya başlamıştır.

2019 yılı Haziran ve Temmuz aylarında derecelendirme kuruluşlarından Moody's ve Fitch'in Türkiye'nin kredi notlarında indirim gitti. 2018 yılsonunda Türkiye'nin S&P'den aldığı B+ puanı 2019 sonunda değişmedi. Aynı şekilde Fitch 2018 yılsonunda verdiği BB- puanı da 2019 yılsonunda aynı kalırken, not görünümünü "negatif"ten "durağan"a yükseltildi. Türkiye'nin 2018 sonunda Ba3 olan Moody's puanı ise, 2019 yılında B1'e geriledi

Derecelendirme kuruluşlarının Türkiye ekonomisine ilişkin son notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Türkiye'nin Ekonomik Karnesi		
Kredi Derecelendirme Kuruluşu	Not	Görünüm
Fitch (01.11.2019)	BB-	durağan
S&P (17.08.2018)	B+	durağan
Moody's (14.06.2019)	B1	negatif
JCR(06.12.2019)	BBB-	negatif

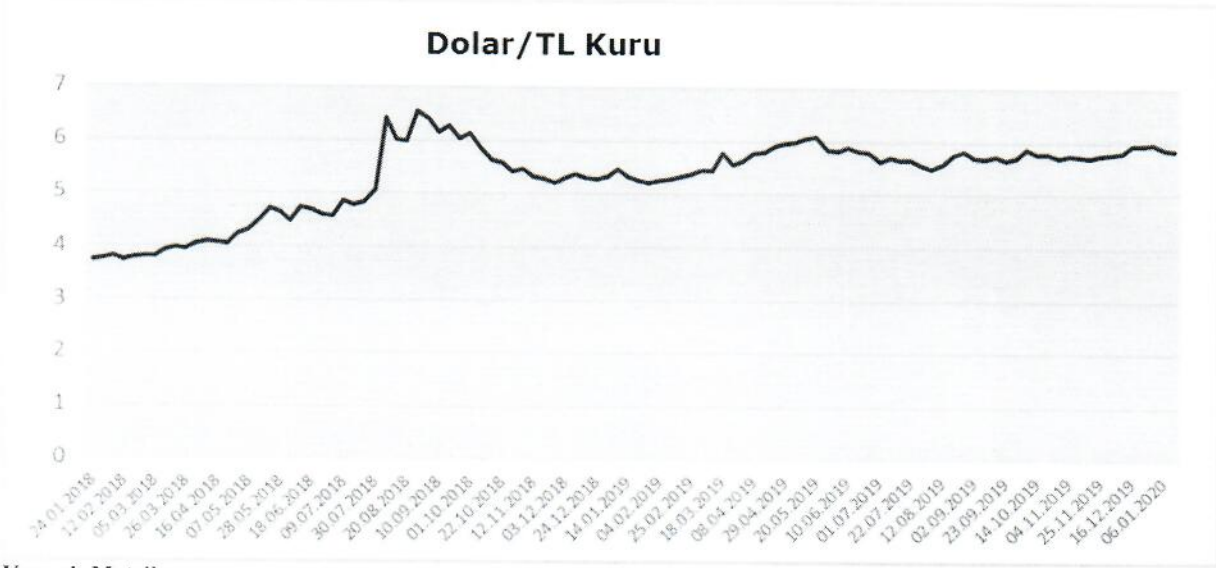
BIST100 endeksi 2019 yılına 90.986 seviyesinde başladıktan sonra yıl içinde 83.535-115.312 bandında hareket etmiştir. BİST-100 Endeksi, yıllık bazda %25,4 oranında değer kazancı ile 114.425 puandan yılı kapatmıştır. BIST100 endeksi yılın ilk yarısında yerel seçimlerin tekrar edilmesi ve küresel ekonomilerdeki ticaret savaşlarına ilişkin belirsizlikler nedeniyle 83.535 puana kadar geri çekildi. Yılın ikinci yarısında ise Fed'in politika değişikliğine giderek faiz indirimine gitmesi, küresel ticaret savaşlarına ilişkin olumlu beklentiler küresel risk iştahına destek vermiştir. Yurtiçinde ise TCMB, 25 Temmuz'da başlattığı faiz indirimlerine, sonraki toplantılarda da devam ederek ve politika faizini yılın son toplantısında %14'den %12'ye indirdi. Böylelikle TCMB'nin 2019 yılında 1.200 baz puan indirim yaptı.

Aralık toplantısı ardından yayımlanan metinde enflasyon beklentilerinde genele yayılan bir iyileşme olduğu ifade edildi. Küresel merkez bankaları ve TCMB'nin faiz indirimlerine gitmesi 2019 yılının son çeyreğinde BIST100 endeksine destek vermiştir.



Kaynak:Matriks

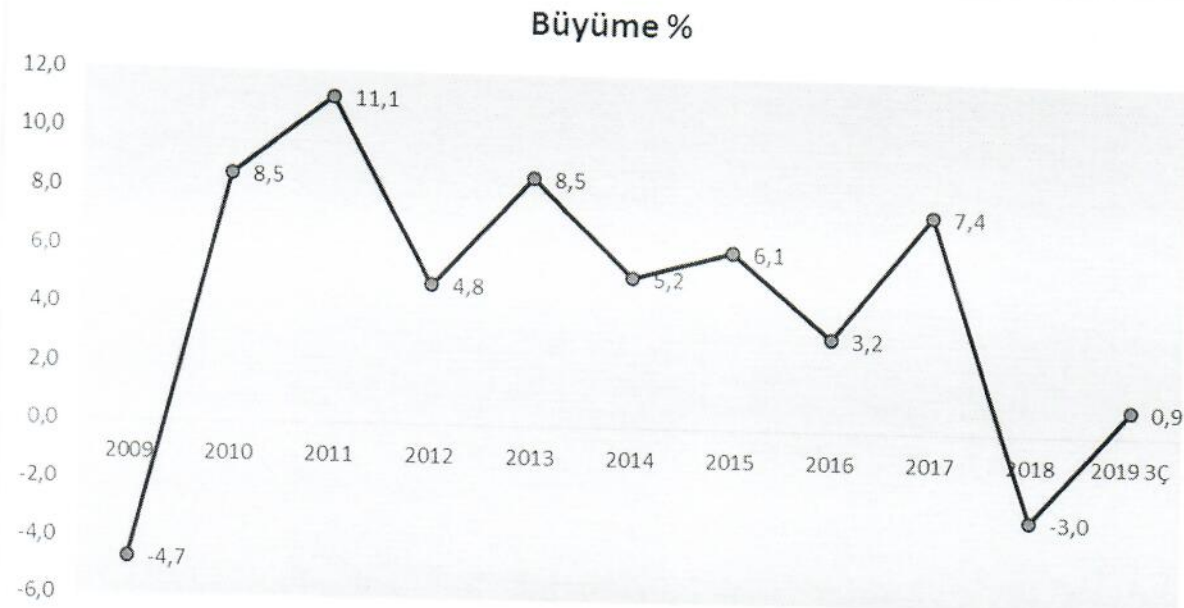
2019 yılına 5,2936'dan başlayan dolar/TL kuru, yıl içinde 5,1613-6,3370 bandında hareket ettikten sonra yılı 5,9491'den tamamladı. 2018 yılında yabancı para birimleri karşısında önemli bir değer kaybı yaşayan TL, 2019'da kaybı daha sınırlı oldu.



Kaynak:Matriks

2019 yılının 3.çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe kıyasla %0,4 oranında artarken geçen yılın üçüncü çeyreğine kıyasla %0,9 arttı. İlk yarıda %1,9'luk bir daralma gerçekleşmesinin ardından yılın üçüncü çeyreğinde gelen %0,9'luk büyüme, yıl genelinde sınırlı pozitif bir büyüme beklentisini artırdı.

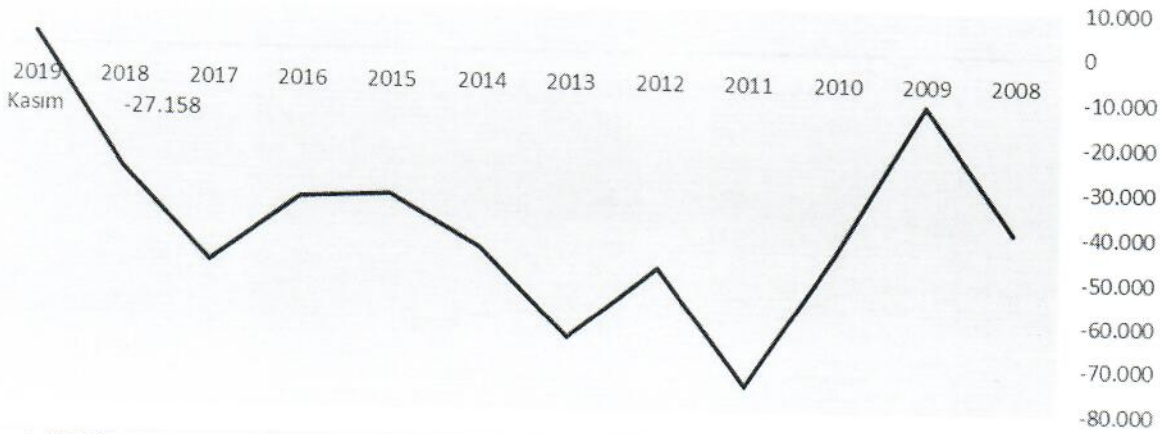
[Handwritten signatures and initials in blue ink]



Kaynak: TÜİK

2018 yılı sonunda 12 aylık kümülatif cari açık -27.158mn ABD Dolarına geriledi. 2018 yılının Kasım ayında 1.041 milyon ABD doları fazla veren cari işlemler hesabı, 2019 yılının aynı ayında 518 milyon ABD doları açık vermiştir. Son açıklanan Kasım 2019 verilerine göre; on iki aylık cari işlemler fazlası 2.725 milyon ABD doları olmuştur.

Cari İşlemler Dengesi (milyon USD)

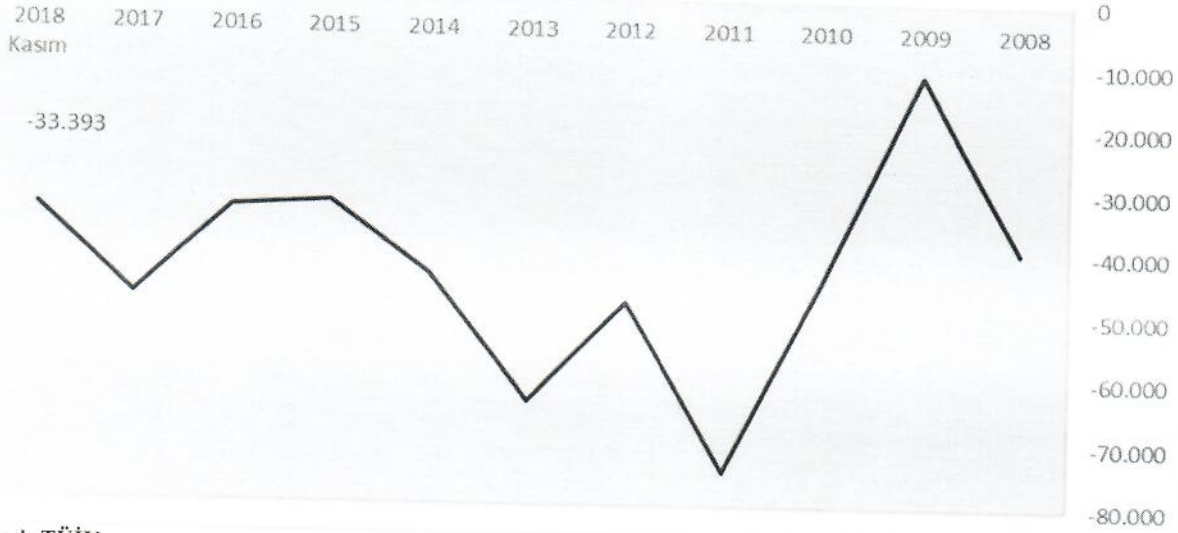


Kaynak: TCMB

2019 yılı Kasım ayında ihracat, 2018 yılının aynı ayına göre %0,1 artarak 15 milyar 503 milyon dolar, ithalat %9,7 artarak 17 milyar 737 milyon dolar olarak gerçekleşti. Kasım ayında dış ticaret açığı %232,2 artarak 2 milyar 234 milyon dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2018 Kasım ayında %95,8 iken, 2019 Kasım ayında %87,4'e geriledi.

[Handwritten signatures in blue ink]

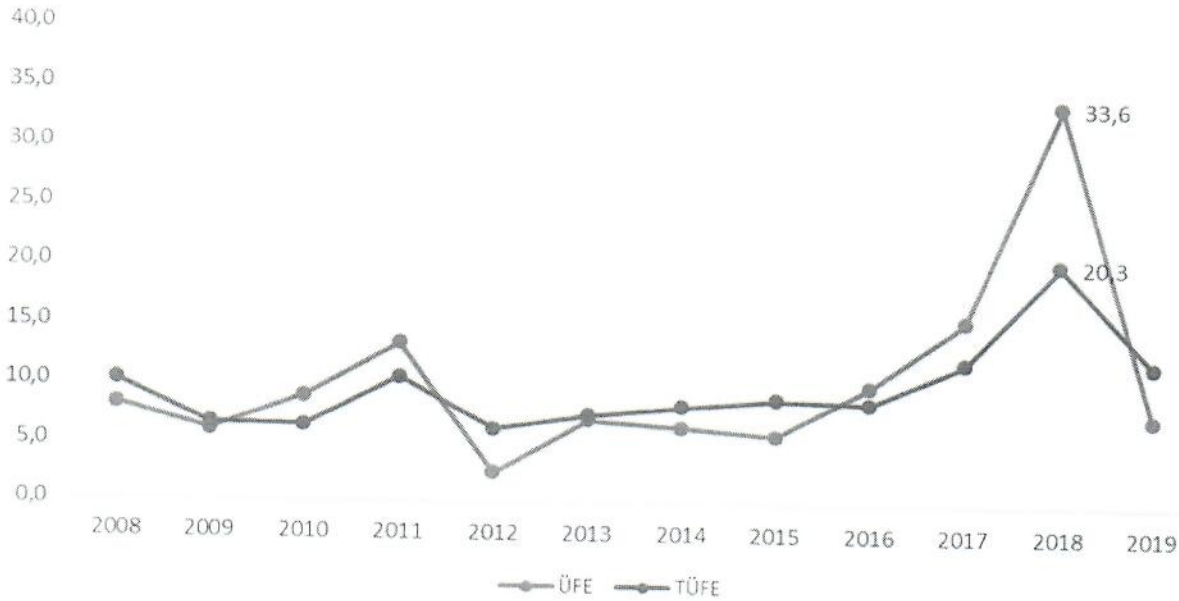
Dış Ticaret Dengesi (mlr USD)



Kaynak:TÜİK

Kurlardaki hızlı artışın etkisiyle 2018 sonunda %20,3 seviyesinde bulunan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu, 2019 yılı sonunu %11,8 seviyesinde kapatmıştır. ÜFE enflasyonu 2018 yılını %33,6 ile kapattıktan sonra 2019 yılında hızlı düşüş kaydederek yılı %7,4 ile kapatmıştır.

TÜFE ve ÜFE %

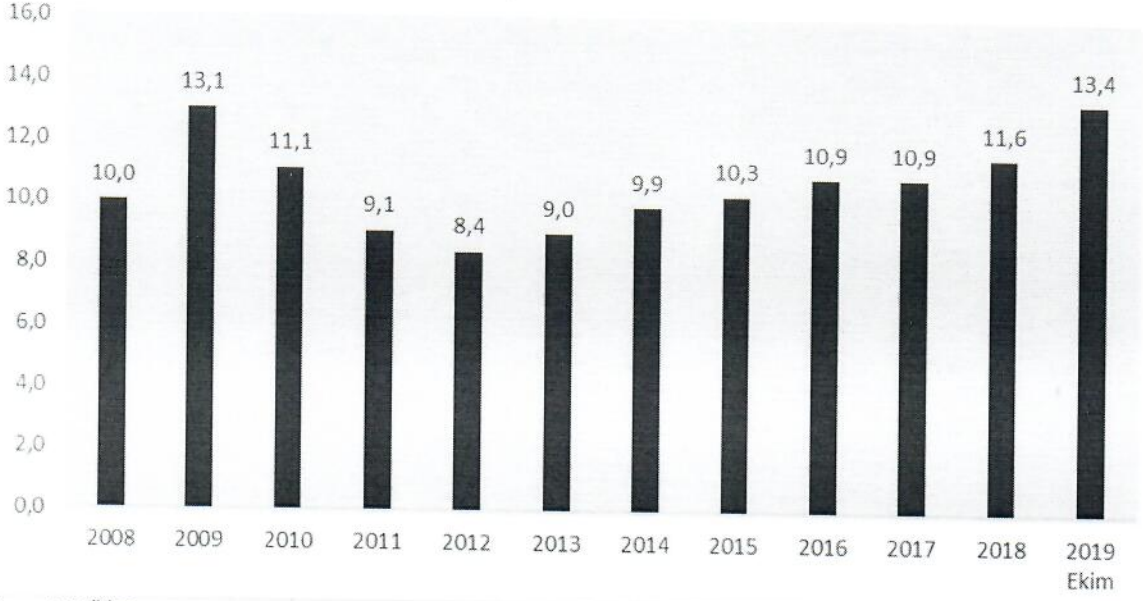


Kaynak:TÜİK

2008-2019 Ekim dönemlerine ait Türkiye işsizlik verileri aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Türkiye genelinde işsizlik oranı 2019 yılı Ekim döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1,8 puanlık artış ile %13,4 seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde istihdam oranı ise 1,6 puanlık azalış ile %45,9 seviyesinde ölçülmüştür.

(Handwritten signatures and notes in blue ink)

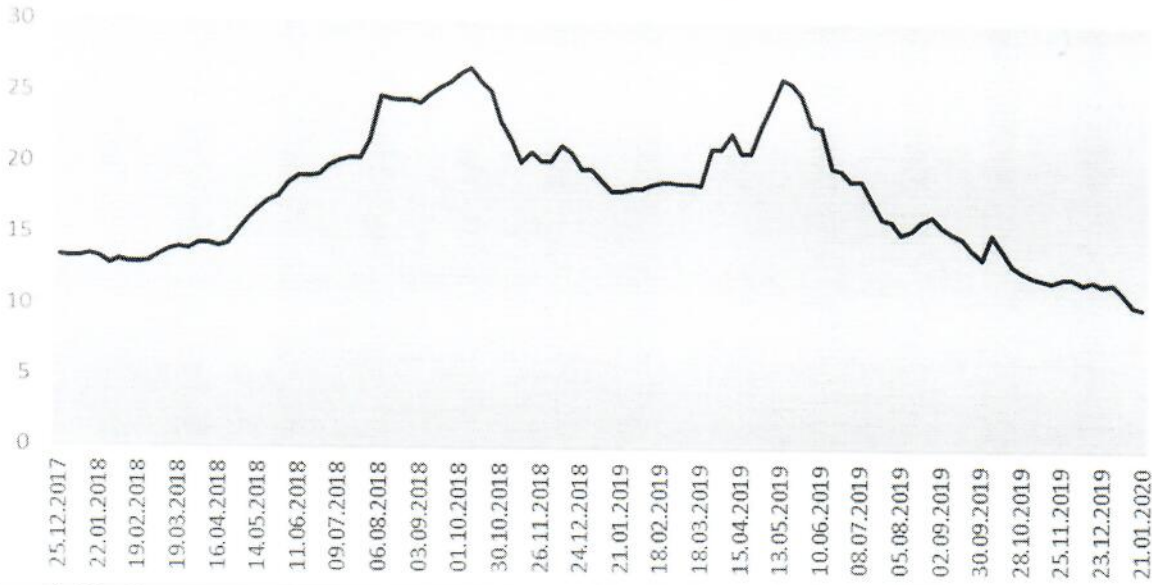
İşsizlik Oranı %



Kaynak: TÜİK

Gösterge tahvil faizleri 2019 yılında enflasyondaki gerilemeye paralel olarak aşağı yönde hareket etmiştir. 2019 yılında TCMB'nin ve Hükümetin aldığı önlemler ile gerilemeye başlayan 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 2019'u %11,78 seviyesinde kapattı

Gösterge Tahvil



Kaynak: Matriks

2019 yılını 1.517 USD/ons seviyesinden kapatan altın fiyatları 2018 yılsonuna göre %18,3 oranında yükseliş kaydetti. ABD-Çin ticaret savaşları nedeniyle küresel risk iştahındaki bozulmalar, ABD dolarının zayıf seyretilmesi ve Fed'in faiz indirimleri Altın fiyatlarının yukarı yönde hareket etmesini sağladı.

(Handwritten signatures in blue ink)

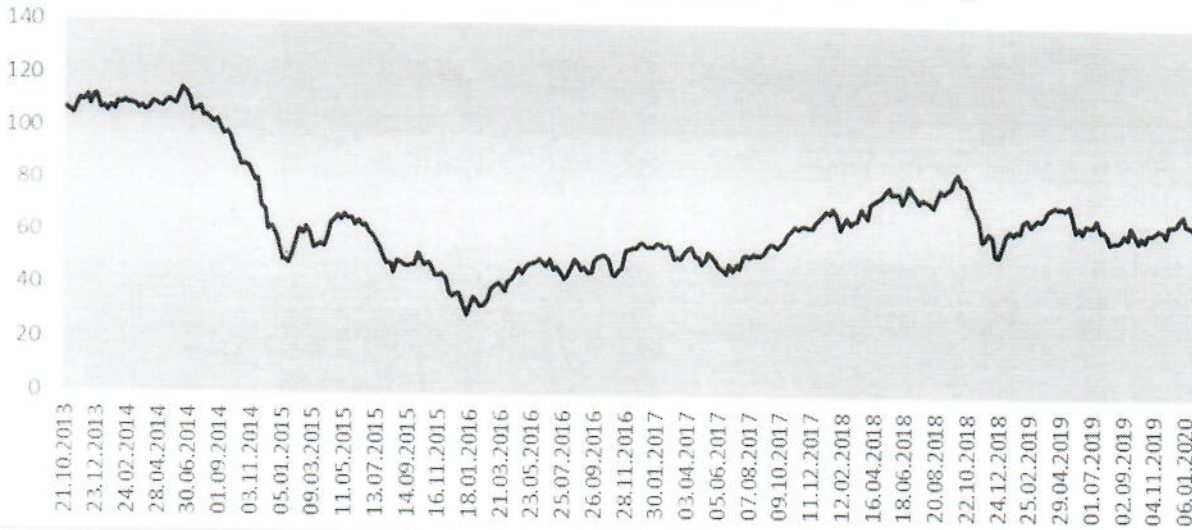
Altın (USD/Ons)



Kaynak: Matriks

2019 yılını 67 USD/varilden tamamlayan petrol fiyatları, 2018 yılsonuna kıyasla %23'lük bir yükseliş görülmektedir. ABD- İran gerginliği , Orta Doğu kaynaklı petrol arzına yönelik endişelerle 2019 yılının son çeyreğinde yükselişe geçti.

Brent Türü Ham Petrol (USD/varil)



Kaynak: Matriks

HFT ve Algoritmik işlemler ile ilgili araştırma- geliştirme çalışmalarımız ve yatırımlarımız 2020 yılı içerisinde de devam edecektir.

Şirketimizin, 2015 yılı haziran ayında Borsa İstanbul Kolokasyon Merkezinde başlayan , HFT ve Algoritmik işlemlerine ilişkin donanım yatırımları 2019 senesinde de devam etmiştir.

Yıl içerisinde personel kadromuza Bilgisayar Mühendisleri ve Yazılım Uzmanları dahil edilmiştir. Gerek Pay Piyasası, gerekse Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında bazıları müşteri taleplerinden oluşan değişik stratejiler program haline dönüştürülüp kullanıma alınmıştır.

Halen devam eden strateji yazılımlarının 2020 senesinin ilk yarısında tamamlanması öngörülmektedir. Konu şirketimiz Yönetim Kurulunca gelecek açısından çok önemli görülmekte bu amaçla ilave personel kadrosu ve donanım yatırımı planlanmaktadır.

4.a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Dönem içerisinde 227.682,07 TL tutarında Makine Tesis ve Cihaz, 1.749,98 TL tutarında Döşeme ve Demirbaş alımı yapılmıştır. 31.833,90 TL tutarında Diğer Maddi Duran Varlık alımı yapılmıştır.

4.b. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Kurumumuz, Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan Kurum Müfettişi tarafından denetlenmektedir.

Kurumumuzda Teftiş Kurulunca yapılması gereken Periyodik Denetimler, Olay Bazında Denetimler, Danışmanlık ve Uyum Faaliyetleri ve İç Kontrol Birimi tarafından yapılması gereken İş Akış Prosedürleri, personel tarafından imzalanan Görev, yetki, sorumlulukların tetkikatı belirlenen yıllık programlar paralelinde yürütülmektedir. İç denetimden sorumlu yönetim kurulu üyesine bağlı olarak çalışan teftiş kurulu tarafından gerçekleştirilen kontrol ve incelemeler sonucunda hazırlanan teftiş raporlarında, tespit edilen aksaklıklar olduğunda gereği yapılmaktadır.

Ayrıca şirket mali yapısı, bilanço ve gelir tabloları ve sermaye yeterliliği tabloları ile yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geçirilmektedir.

4.c. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Borsa İstanbul A.Ş.	0,000377
Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	0,0167

4.d.Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirket kendi paylarını iktisap etmemiştir.

4.e.Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimizde 2019 yılında, Ulusal Bağımsız Denetim Y.M.M.A.Ş tarafından Bağımsız Denetim , Report Yeminli Mali Müşavirlik Ltd.Şti tarafından tam tasdik denetim hizmeti alınmıştır.

4.f. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Mali tabloların açıklandığı tarih itibarı ile şirket faaliyetlerini ya da mali durumunu etkileyecek dava bulunmamaktadır .

4.g. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle idari veya adli bir yaptırım yoktur.

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

Belirlenen hedeflere kısmen ulaşılmıştır. Piyasa şartlarındaki olumsuz gelişmeler ve yapılan yatırımlar hedeflere ulaşmada etkileyici olmuştur.

4.i. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

4.j. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Mali dönem içerisinde herhangi bir bağış ve yardım yapılmamıştır.

4.k. 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;

Şirketimiz herhangi bir şirketler topluluğuna bağlı değildir.

5-FİNANSAL DURUM

5.a. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Şirketimiz 2019 mali yıl sonu itibarı ile,

Şirketimiz 2019 yılını, yasal defter kayıtlarına göre 2.652.121,40 TL, (TFRS 'ye göre 13.202.735,00 TL) dönem karı ile kapatmıştır. Aktif toplamı 57.848.639,31 TL (TFRS 'ye göre 76.093.927,00 TL) olup karşılığında 16.929.818,66 TL (TFRS 'ye göre 30.976.486,00 TL) tutarında öz kaynak bulunmaktadır.

Şirket kaynaklarının değerlendirilmesinde, müşterilere kredi kullandırılması, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.de TPP 'de , İş Bankası , Halkbankası, Vakıfbank (gecelik mevduat olarak) ve İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu birlikte kullanılmıştır.

Çıkarılmış sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

5.b. 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:

ÖZET FİNANSAL BİLGİLER	31.12.2019	31.12.2018
Satış Gelirleri	2.919.696.675	2.998.607.137
Brüt Kar/Zarar	11.854.804	7.802.663
Faaliyet Karı/Zararı	3.904.956	1.041.397
Net Dönem Karı/Zararı	13.202.735	-1.221.664
Toplam Varlıklar	76.093.927	57.214.845
Toplam Öz kaynaklar	30.976.486	17.790.158
Toplam Dönen Varlıklar	67.530.217	51.440.672
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	40.956.117	38.452.494
Likidite Oranları		
Cari Oran	1,65	1,34
Nakit Oranı	0,76	0,53
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (Kaldıraç Oranı)	0,59	0,69
Öz sermaye/Toplam Varlıklar	0,41	0,31
Öz sermaye/Toplam Borçlar	0,69	0,45
Toplam Borçlar/Öz kaynaklar	1,46	2,22
Karlılık Oranları		
Net dönem Karı/Öz sermaye	0,43	0,00
Net dönem Karı/Toplam Varlıklar	0,17	0,00

5.c. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

31 Aralık 2019 itibarı ile şirket sermayesi karşılıksız kalmamış ve sorunlu bir borcu yoktur

5.d. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısında herhangi bir sorun yoktur. Gider azaltıcı ve gelir artırıcı her türlü düzenleme uygulanmaktadır.

Halka Arz, Likitide Sağlayıcılığı konusunda hizmetlerimiz 2020 yılında da sürdürülecektir. Bu hususlarda diğer şirketlerle temasımız ve çalışmalar devam etmektedir. Bireysel Portföy Yönetimi ve Araştırma birimine önem verilmektedir.

Pazarlama faaliyeti olarak algoritmik işlemler üzerinde çalışmalarımız devam edecektir.

***2019 yılında geliştirdiğimiz HFT yazılımı bir başka aracı kuruma aylık ücretle kiralanmaktadır. Sektörde başka aracı kurumlarda geliştirdiğimiz programların kullanıcısı olmak istemektedir. 2020 senesi içerisinde algoritmik trade yazılımlarımızın gerek şirket müşterilerimize, gerekse sektördeki diğer aracı kurumlara pazarlanması faaliyeti devam edecektir. Bu amaçla kurumumuza dahil olan yazılımcı personellerimiz çalışmalarına devam etmektedir. HFT İşlemleri 2020 yılında artarak sürdürülecektir. Sistemin daha hızlı işlemesi ile ilgili altyapı çalışmaları devam etmektedir.

Şirketin, Gümüşsuyu Mahallesi İnönü Caddesi Işık Apartmanı K:5 D:9-10 Beyoğlu-İstanbul adresinde bulunan merkez binasının 04.02.2015 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile gerçekleştirilen mülkiyeti 5 yıl sonra bize devredilmek kaydıyla, İş Leasing'den sat-al yöntemi ile kiralanması işlemi 2020 yılının Şubat ayında sona ermiştir.

5.e. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimiz, Kâr payı dağıtımı yapılacaksa, Türk Ticaret Kanunu, vergi mevzuatı, Sermaye Piyasası Kanunu ve esas sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde, Yönetim Kurulu tarafından gündeme dahil edip, kar dağıtımını genel kurulun onayına sunmaktadır. Genel kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı, ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karara bağlanmakta, mevzuata uygun olarak tüm bildirimler yasal süreleri içerisinde yerine getirilmektedir.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

6.a. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirketimiz finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış Seri: V No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz ilgili tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp Sermaye Piyasası Kuruluna bildirmekle yükümlüdür. Yıl içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır.

Şirket ticari faaliyetler kapsamında kredi kullandırılması, türev araçlar vb. işlemler ile müşteri işlemlerinden doğacak risklere karşı düzenlediği prosedürler kapsamında risk kontrolleri yapmaktadır.

Kurum'un sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken kurum portföyü ve müşteri teminatları için 31.12.2019 tarihi itibarıyla toplam 3.455.583 TL nakit teminat yatırılmıştır.

Finansal Risk Yönetimi Amaç ve Politikaları:

Şirket faaliyeti gereği piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski), kredi riski, likidite riski ve operasyonel riske maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket elinde bulunan menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek, maruz kalılabilecek piyasa riskini, faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında, günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

Fiyat Riski

Şirket portföyünde bulunan pay senetleri, türev araçlar devlet tahvilleri, hazine bonoları, fon vb. menkul kıymetlerin fiyatlarında meydana gelebilecek değişimlerinin, yol açacağı fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın, yapılan anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için, ortalama riski kısıtlayarak ve gerekli gördüğü takdirde teminat alarak karşılamaktadır.

Fonlama Riski :

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmekte, riski azaltmak için yeni kaynaklar aranmaktadır.

Likidite Riski :

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

Operasyonel Risk :

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskleri azaltmak için, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve kurum, denetim esasları belirlenir. Merkez ve merkez dışı birimlerin günlük ve periyodik yaptığı iş ve işlemler iç kontrol sistemi uygulaması kapsamında kontrol ve takip edilmektedir. Böylece operasyonel risklerin meydana gelmeden önlenmesi amaçlanmaktadır. Finansal olmayan operasyonel riskler, iç kontrol sisteminin etkin bir şekilde uygulamasıyla kontrol edilmeye çalışılmaktadır.

6.b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi oluşturulmamıştır.

6.c. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük belirlenmiş önemli ve ciddi riskler görülmektedir.

7- DİĞER HUSUSLAR

a) 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;

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra meydana gelen, ortakların, alacaklıların, diğer kişi ve kurumların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan açıklama gerektiren herhangi bir olay bulunmamaktadır.

b) İlave bilgiler;

Yoktur

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi gazetede yayımlanan "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik" ve Sermaye Piyasası Kurulunun, 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi gazetede yayınlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliği hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

Yönetim Kur. Başkanı
Mehmet OSMANOĞLU

Yönetim Kur. Bş. Vekili
Zekiye YOLCUBAL

Yönetim Kur. Üyesi
Nurşen OSMANOĞLU

Yönetim Kur. Üyesi
Sudi AYDEMİR

Yönetim Kur. Üyesi
Mine Berra DOĞANER