PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

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

01.01.2018 – 31.12.2018 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..... 11*
6. *RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ..... 13*
7. *DİĞER HUSUSLAR..... 14*

1- GENEL BİLGİLER

1.a. Raporun Ait Olduğu Dönem : 01.01.2018-31.12.2018

1.b Ticaret unvanı : PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ticaret sicili numarası : 266936
MERSİS Numarası : 2379-9737-9772-1766

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

Subeler

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.piramit.com*
e-mail : *piramit@piramitmenkul.com*

1.c. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

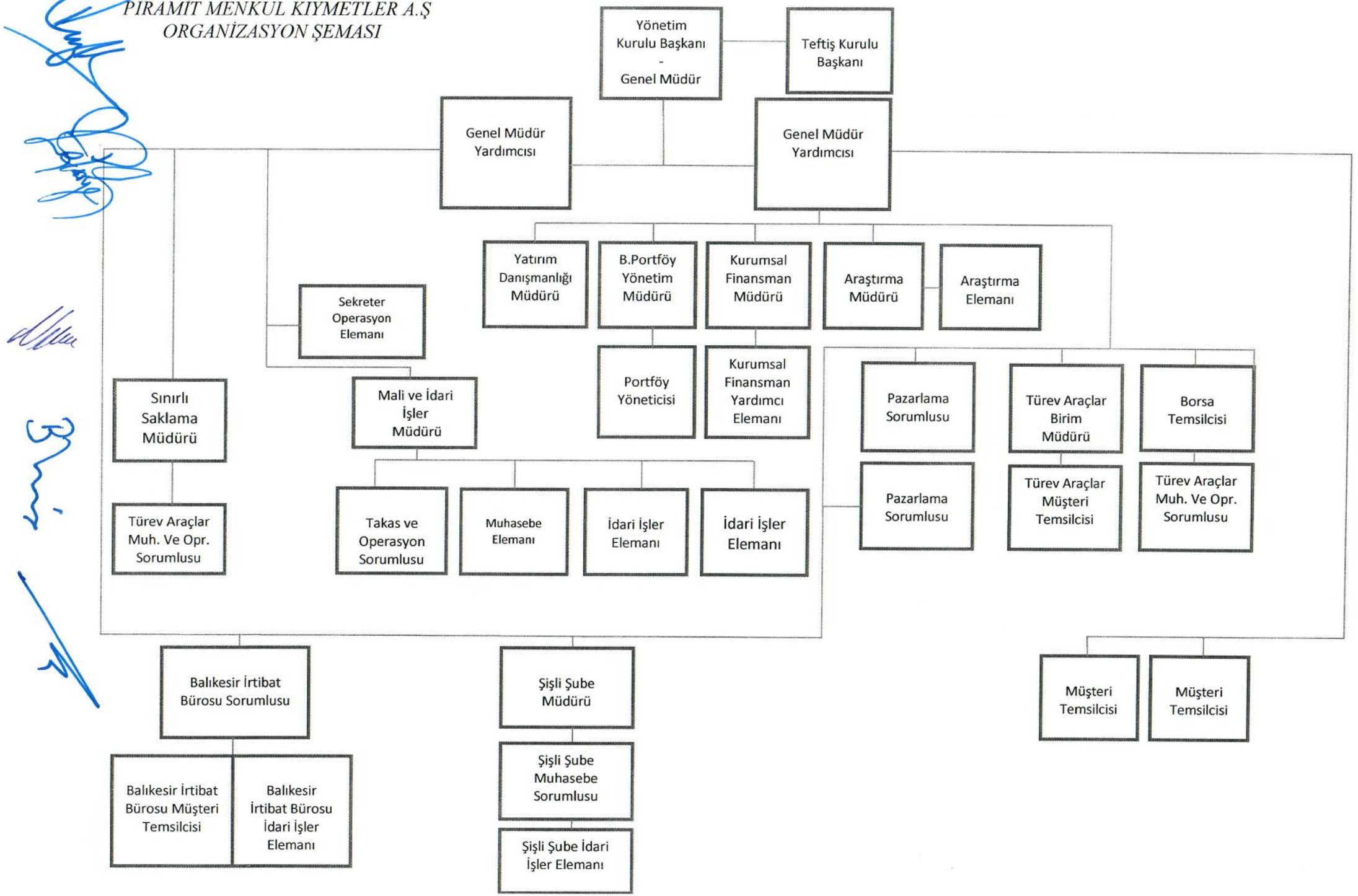
Sermayesi : *10.500.000,00 TL.*

Ortaklık Yapısı : *Şirketin 6 ortağı bulunmaktadır.*

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

ORTAĞIN TİCARET ÜNVANI/ ADI SOYADI	***HİSSE ADEDİ***	***SERMAYE TUTARI (TL)***
1-Mehmet OSMANOĞLU	*5.145.010,5*	*5.145.010,50*
2-Müfit NAYIR	*3.150.000*	*3.150.000,00*
3- Nurşen OSMANOĞLU	*1.049.98,5*	*1.049.989,50*
4-Mert NAYIR	*945.000*	*945.000,00*
5-Zekiye YOLCUBAL	*105.000*	*105.000,00*
6-Osman Macit SÖYLEMEZ	*105.000*	*105.000,00*
TOPLAM	***10.500.000***	***10.500.000,00***

PİRAMİT 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.d.İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirketimizde imtiyazlı pay ve imtiyazlı oy hakkı bulunmamaktadır.

1.e.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.

Adı – Soyadı	***Görevi***	***Başlangıç – Bitiş Tarihi***
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	Bağımsız Yön.Krl.Üyesi	29.05.2018-2021 Genel Kurulu
Mine Berra DOĞANER	Bağımsız 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. Dönem içerisinde yeni imza sirküleri düzenlenerek yönetim kurulu haricinde şirket müdürlerinden bazılarına imza yetkisi verilmiştir. Şirketin faaliyet alanlarının tamamında, Şirket kaşesi üzerine Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür Mehmet OSMANOĞLU, Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür Yardımcısı-Zekiye YOLCUBAL'dan ikisinin birlikte atacakları imzaları ile şirketi her konuda temsil ve ilzama yetkili kılınmalarına ve 07.09.2018 tarih 496 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen şirketin temsil ve ilzamına dair 3 sayılı iç yönerge ile yetkilendirilen A ve B grubu imza yetkililerinin aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir.

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)*
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Müdürü	:	*Eralp Mesut ZOR*	*(T.C Kimlik No : 16750388794)*
Kurumsal Finansman Müdürü	:	*Gül Reyhan BAYAR*	*(T.C Kimlik No : 36814376604)*

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.*
Reyhan YOLCUBAL	*Mali ve İdari İşler Müdürü*	*06.06.2018 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.*

Eralp Mesut ZOR	*Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası Müdürü*	*07/11/2016 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.*
Gül Reyhan BAYAR	*Kurumsal Finasman Müdürü*	*31/07/2017 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.*
Sevgül DÜZGÜN	*Araştırma Müdürü*	*13/04/2018 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.*
Basri Uğur KONUK	*Bireysel Pörtföy Yönetim Müdürü*	*04/09/2018 tarihinden itibaren bu görevde bulunmaktadır.*

c)- Personel Sayısı:

2018 yılında Genel Müdürlük , Şişli Şubesinde ve İrtibat Bürosu'nda ortalama olarak 35 personel çalışmıştır. Mali Dönem ortalama personel sayısı 35, dönem sonu personel sayısı 39 olmuştur.

1-d)-Personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimizde toplu iş sözleşmesi uygulamaları yoktur. Personele ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında ödenmektedir. 2018 yılında personele aylık maaşları haricinde, 205,00 TL yol parası verilmiştir.
Şirket merkezinde , borsada , şubemizde ve irtiba t büromuzda çalışan personelimize öğle yemeği verilmektedir. Personele yemek, yol parası gibi sosyal haklar ve sosyal güvenlik mevzuatı çerçevesinde yasal haklar kullandırılmaktadır.
Kurumumuzda ücretlendirmeye ilişkin politikalar, yönetim kurulu tarafından belirlenmektedir.
Şirketimizin 31.12.2018 tarihi itibarıyla, çalışma süreleri 1 yıldan fazla olan çalışanlarımız için, 5.434,42 TL. sınırını geçmemek üzere ,30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı yasal kayıtlara göre 459.899,05 TL (TFRS 'ye göre 254.483,00 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 bilgiler:

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 Kurulu Üyelerinden ,Genel Müdür ,Genel Müdür Yardımcısı ve Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerine mali dönem içerisinde sağlanan huzur hakkı, ücret, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 219.330,29 TL olup, 212.940,15 TL kısmı ücret, 6.390,14 TL kısmı ek ödeme ve sosyal güvenlik haklarından oluşmaktadır

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yapılan Araştırma Geliştirme çalışmaları; Piramit Menkul Kıymetler 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-Piyasa Yapıcılığı faaliyeti bulunmaktadır.

BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz 29.890.494.527 TL, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında ise 1.620.316.408 TL olmuştur. İlgili dönem içinde 4 şirkete Piyasa Yapıcılık , 1 şirkete de likitide sağlayıcılık hizmeti verilmeye devam edilmiş ve 2 şirket ile Piyasa Yapıcılık Sözleşmesi imzalanmıştır.

Birincil piyasada işlem görmeye başlayan 2 adet pay senedinin Halka Arzında konsorsiyum üyesi olarak hizmet verilmiştir. 5 şirket için değerleme raporu,4 şirket için halka arz fiyat tespit raporu ile ilgili analist raporu hazırlanmış,şartlı virman ile 1 şirketin satış işlemi gerçekleştirilmiş, 1 şirketinde Borsada işlem gören paya dönüştürme işlemi şirketimiz tarafından gerçekleştirilmiştir.

Kurumsal Finansman Hizmetlerimizi önümüzdeki dönemde artırma hedefi ile çalışmalarımıza devam edilecektir.

Ekonomik Gelişmeler

2018 yılının ikinci çeyreğinden itibaren küresel ekonomilerde başlayan iktisadi yavaşlama yılın geri kalanında da devam etmiştir. Özellikle Euro Bölgesi ekonomilerinde yavaşlama eğilimi belirgin hale gelmiştir. ABD'nin uygulamaya koyduğu ticaret kısıtlamaları Çin ekonomisinin yılın son çeyreğinde ekonomik verilerine yansımıştır.

ABD Merkez Bankası (Fed) 2018 yılında 25'er baz puanlık toplam dört faiz artırımı gerçekleştirmiş. 2018 yılı içinde şahin bir tutum sergileyerek Fed politikalarının dolar endeksinin küresel para birimleri karşısında güçlü seyretmesine ve ABD tahvil faizlerinin artmasına neden olmuştur.

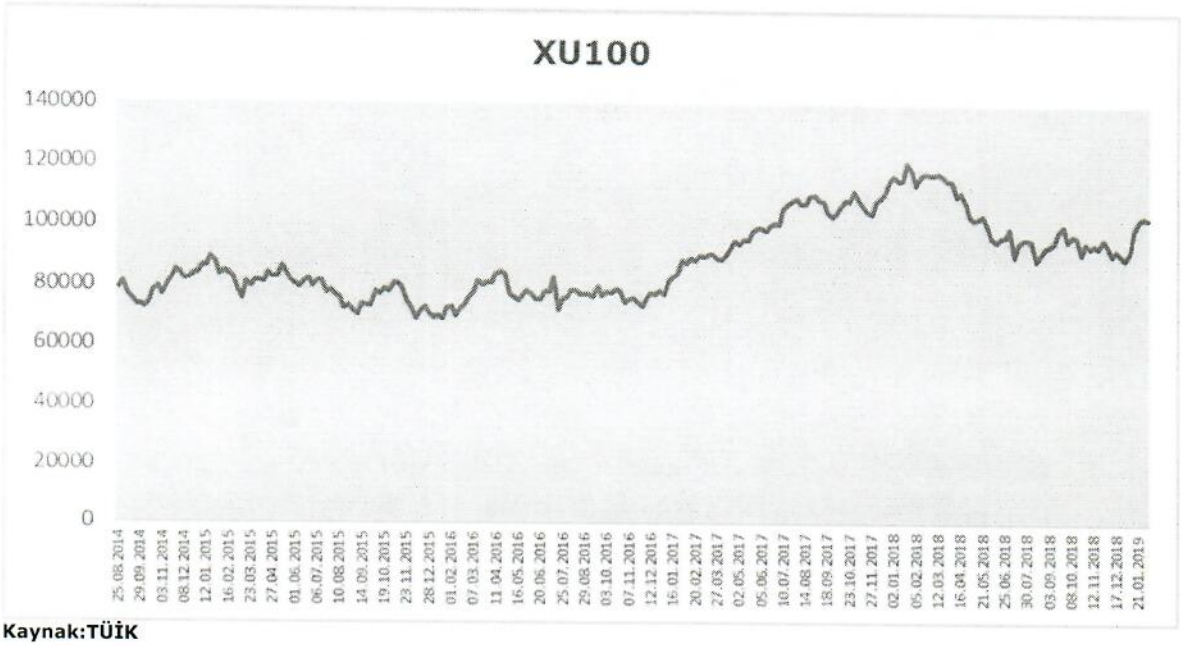
Türkiye Ekonomisi

2018 yılına 117.739 seviyesinden başlayan BİST-100 Endeksi, yıllık bazda %20,9 oranında değer kaybı ile 91.270 puandan yılı kapatmıştır. 2018 yılında ABD- Çin arasındaki ticaret savaşları, ABD Merkez Bankası Fed'in uyguladığı parasal sıkılaşma, Avrupa tarafında Brexit süreci ile İtalya'nın borç sorunu piyasaları negatif etkileyen faktörler olmuştur.

2018 yılında derecelendirme kuruluşları Türkiye'nin kredi notlarında indirime gitmişlerdir. Derecelendirme kuruluşlarının Türkiye ekonomisine ilişkin son notları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Aralık ayında Fitch tarafından yapılan son not değerlendirmesinde, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü teyit edilmiştir.

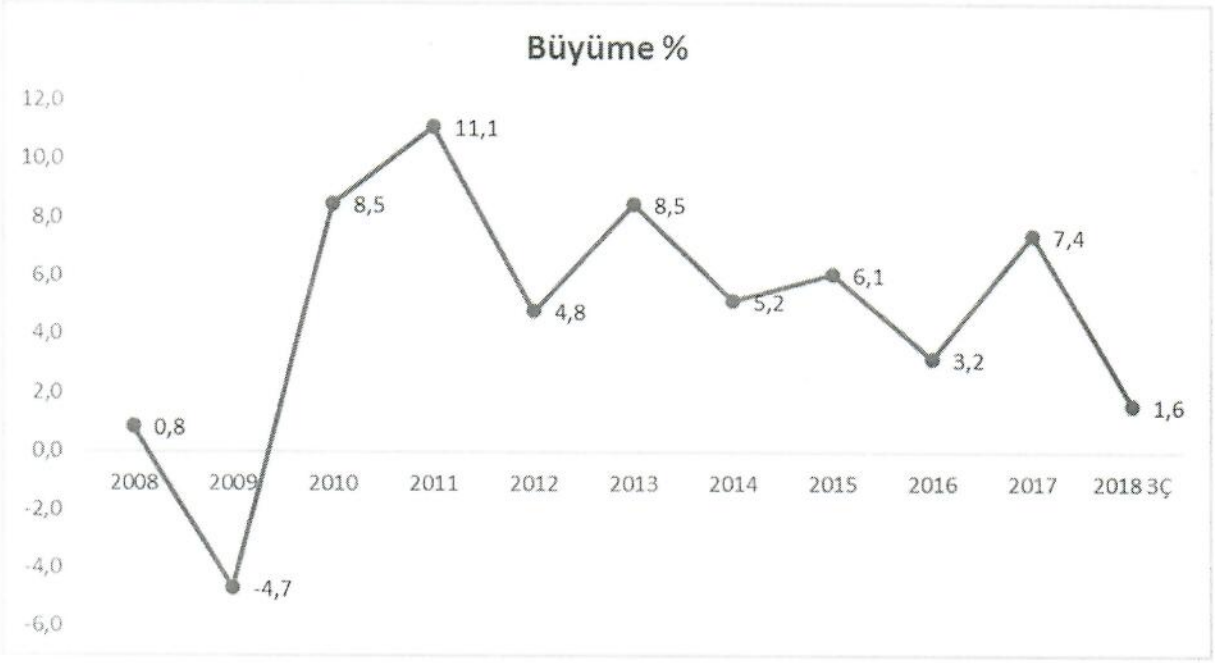
Türkiye'nin Ekonomik Karnesi		
Kredi Derecelendirme Kuruluşu	*Not*	*Görünüm*
Fitch	*BB*	*negatif*
S&P	*B+*	*durağan*
Moody's	*Ba3*	*negatif*
JCR	*BBB-*	*negatif*

Yurtiçi piyasalarda 2018 yılı Ağustos ayında sert dalgalanmalar yaşanmıştır. TL varlıklarda ve BIST100 endeksinde hızlı değer kayıpları görülmüştür. 2018 yılına 3,79 ile başlayan dolar /TL kuru Ağustos ayında 7,2169'a kadar yükselmiştir. BIST100 endeksinde Ağustos ayında 84.654 puan test edilerek 2018 yılının en düşük seviyesini görmüştür. Merkez Bankası (TCMB) eylül ayı toplantısında politika aracı olan haftalık repo faizini 625 baz puan artırarak %24 seviyesine yükseltmiştir. TCMB kararlarının olumlu etkisinin ardından Yeni Ekonomik Programın (YEP) gerçekçi bulunması ile Eylül ayında piyasalarda daha olumlu bir görünüm başlamıştır.



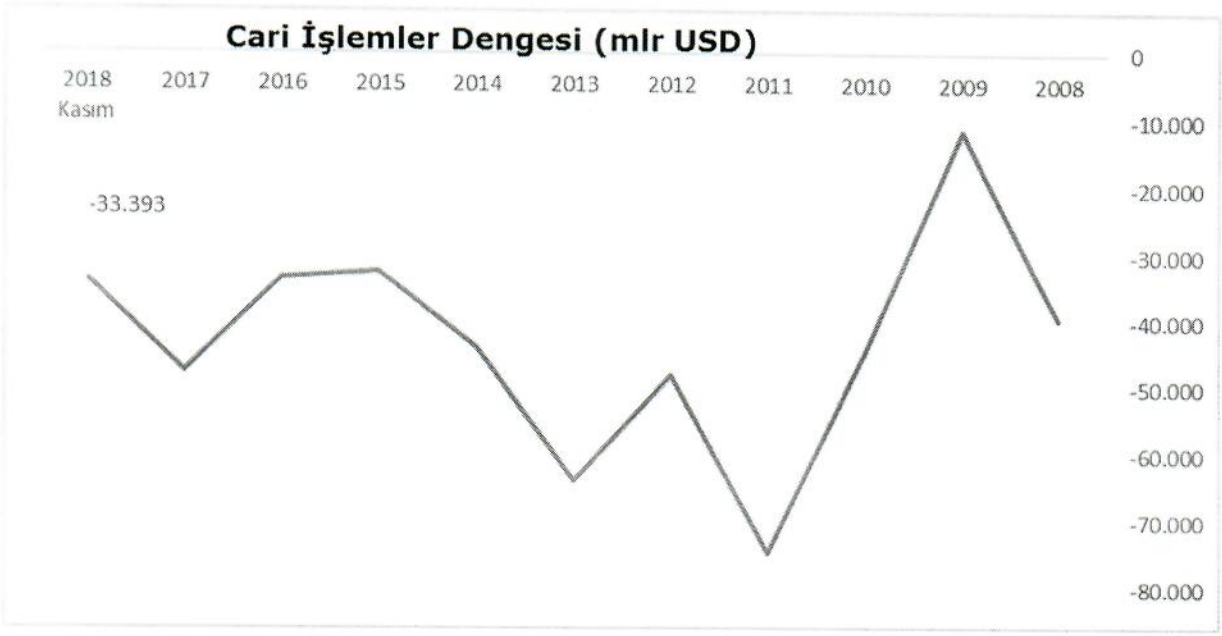
Kaynak:TÜİK

2017 yılında %7,4 büyüyen Türkiye ekonomisi, 2018 yılı ilk çeyreğinde %7,2, ikinci çeyreğinde %5,3, üçüncü çeyreğinde ise %1,6 büyüme kaydetmiştir. Ağustos ayında dövizdeki hızlı dalgalanma ve iç talebin azalmasının etkisi ile Türkiye ekonomisi yavaşlayamaya başlamıştır.



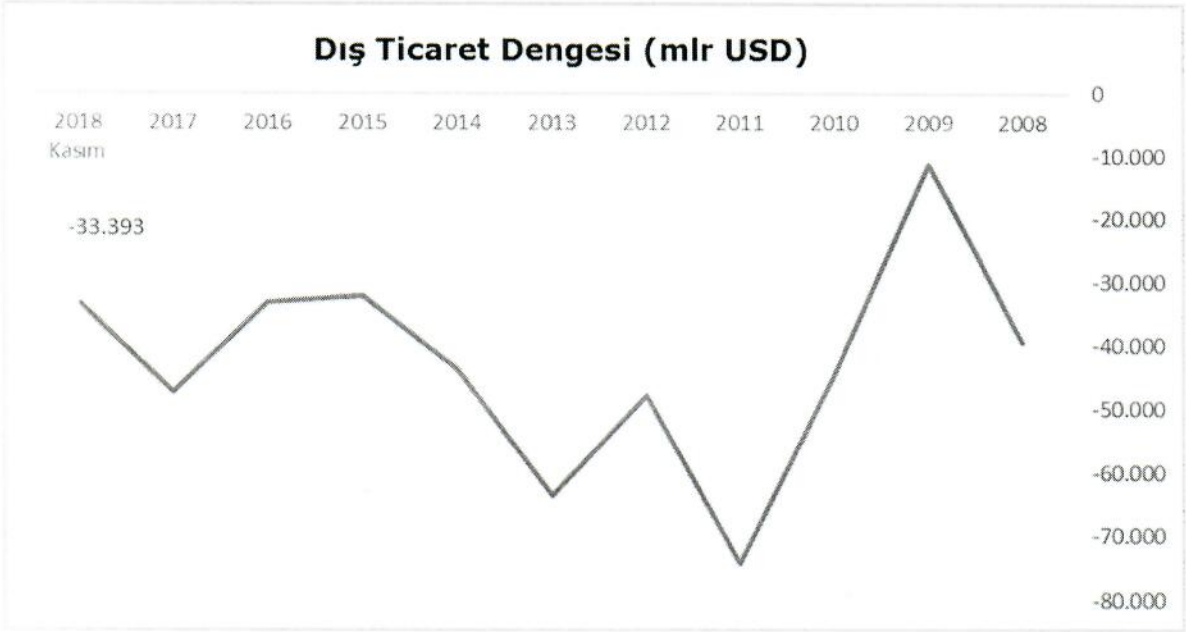
Kaynak:TÜİK

Kurlardaki yükselişin ihracat tarafına olumlu katkısı ile cari işlemler açığında kademeli bir daralma gözlenmiştir. Kasım ayı cari işlemler dengesi dördüncü kez fazla verirken, 12 aylık cari açık rakamı 33.93 milyar dolara gerilemiştir.



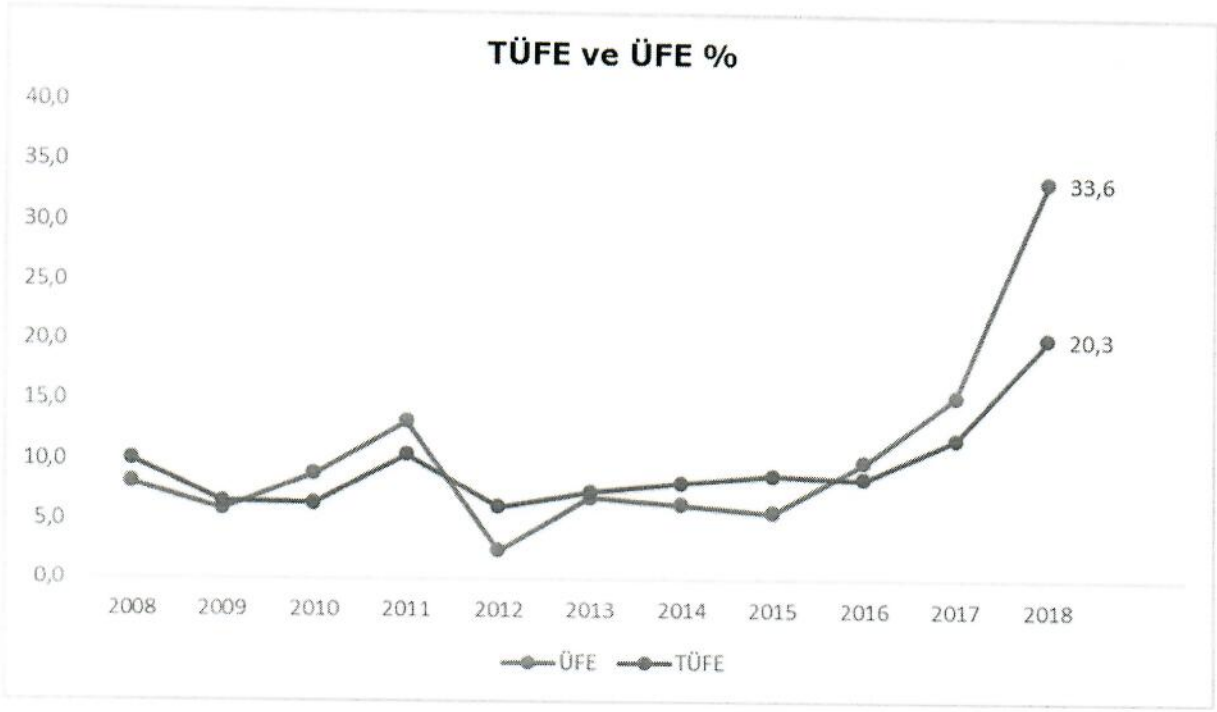
Kaynak:TCMB

Aralık ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,4 artışla 12,6 milyar dolar olan ihracat, 2018 yılı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 artarak 13 milyar 879 milyon dolar, ithalat %28,3 azalarak 16 milyar 553 milyon dolar olarak gerçeklemiştir. Aralık ayında dış ticaret açığı %71,1 azalarak 2 milyar 674 milyon dolara gerilemiş ve ihracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Aralık ayında %60 iken, 2018 Aralık ayında %83,8'e yükselmiştir.



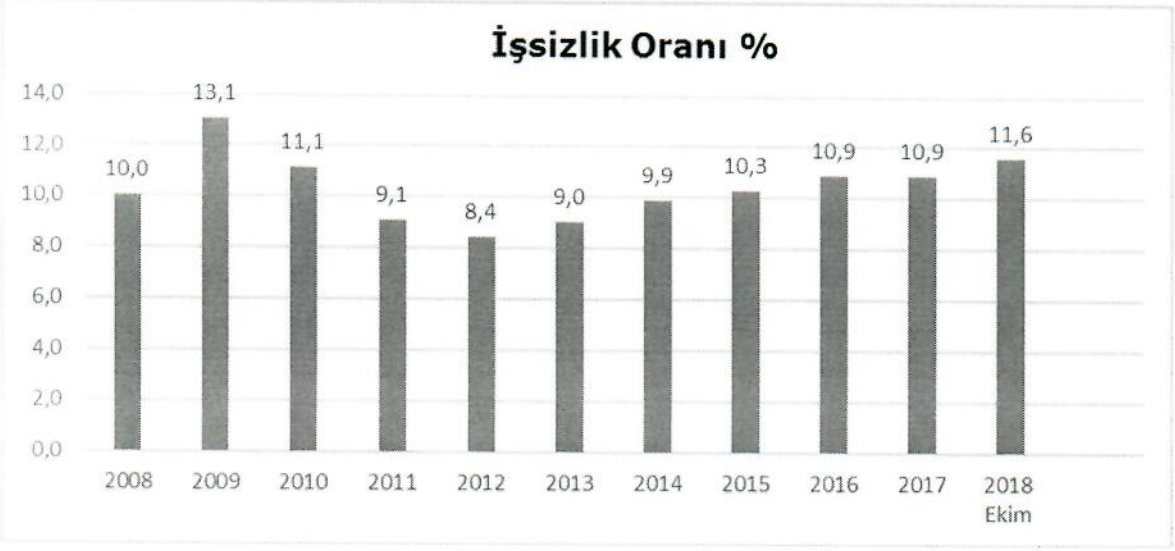
Kaynak:TÜİK

Kurlardaki hızlı artışın etkisiyle 2017 sonunda %11,9 seviyesinde bulunan yıllık tüketici fiyatları enflasyonu, 2018 yılı sonunu %20,3 seviyesinde kapatmıştır. ÜFE enflasyonu 2018 yılı Eylül ayında %46,15'e yükseldikten sonra yılın son çeyreğinde gerilemeye başlamış ve yılı %33,6'dan tamamlamıştır.



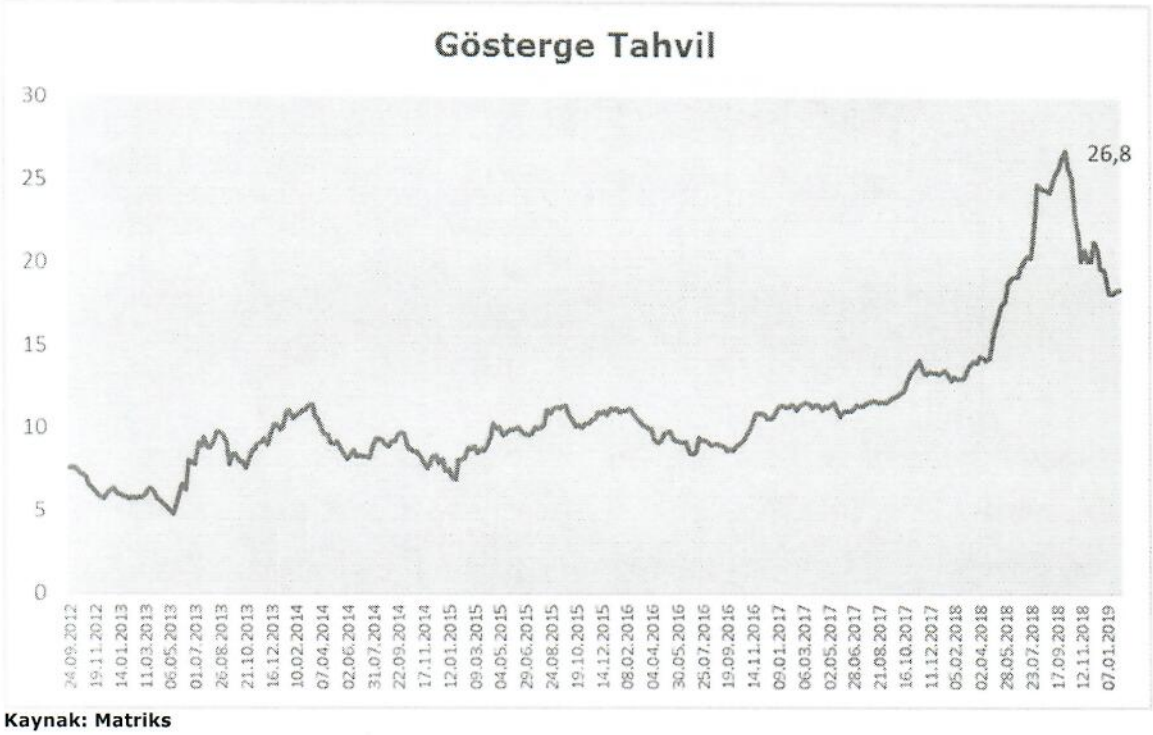
Kaynak:TÜİK

2008-2018 Ekim dönemlerine ait Türkiye işsizlik verileri aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Türkiye genelinde İşsizlik oranı 2018 yılı Ekim döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 1,3 puanlık artış ile %11,6 seviyesine ulaşmıştır.Aynı dönemde istihdam oranı ise 0,1 puanlık azalış ile %47,5 seviyesinde ölçülmüştür.



Kaynak:TÜİK

Gösterge tahvil faizleri 2018 yılında TL'deki değer kaybı ve enflasyonist baskıların artması ile %28,29'a kadar yükselmiştir. 2018 yılının son çeyreğinde TCMB'nin ve Hükümetin aldığı önlemler ile gerilemeye başlayan tahvil faizleri yılı %19,73 seviyesinden tamamlamıştır.



Kaynak: Matriks

2018 yılında işlem hacmimizde önceki döneme göre %32 ye varan artış sağlanmıştır. HFT ve Algoritmik işlemler ile ilgili çalışmalarımız ve yatırımlarımız 2019 yılı içerisinde de devam edecektir.

Müşterilerimize ,daha hızlı ve güvenilir işlem yapma olanağı sunmak için BIST Pay Senedi ve VİOP Piyasalarında, HFT ve Algoritmik işlemler yazılımını ve web sitesi kullanımı geliştirecek teknolojik yatırımlar yapılmıştır. Bu konudaki en önemli adımı sunucularımızı Borsa İstanbul'un Birincil Veri Merkezi'ne (Kolokasyon) taşıyarak Borsa sistemleri ile aynı lokasyonda bulundurma ayrıcalığına sahip olup,kurumumuz müşterilerinin ,işlemlerini en hızlı ve en güvenilir şekilde Borsaya doğrudan iletilebilmesi sağlanmıştır.

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

Dönem içerisinde 82.433,77 TL tutarında Makine Tesis ve Cihaz, , 58.208,70 TL tutarında Döşeme ve Demirbaş alımı yapılmıştır. 37.902,60 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 olup gereği yapılmıştır.

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:

Doğrudan İştirakler	*Pay Oranı*
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 2018 yılında, Report Bağımsız Denetim 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 ulaşılıp 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 2018 mali yıl sonu itibarı ile,

Şirketimiz 2018 yılını, yasal defter kayıtlarına göre net 232.203,01 TL net kar , (TFRS 'ye göre 1.221.664 TL) zarar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 53.630.516,94 TL (TFRS 'ye göre 57.214.845,00 TL) olup karşılığında 14.618.636,09 TL (TFRS 'ye göre 17.790.158,00.- TL) tutarında öz kaynak bulunmaktadır.

Şirket kaynaklarının değerlendirilmesinde, müşterilere kredi kullandırılması, sabit getirili kamu kesimi tahvil bonoları İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.de TPP 'de , İş Bankası, Finansbank, Halkbankası, Türkiye Ekonomi Bankası (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	*31.12.2018*	*31.12.2017*
Satış Gelirleri	2.998.607.137	2.169.151.294
Brüt Kar/Zarar	7.802.663	5.552.755
Faaliyet Karı/Zararı	1.041.397	-23.212
Net Dönem Karı/Zararı	-1.221.664	4.850.042
Toplam Varlıklar	57.214.845	58.030.940
Toplam Öz kaynaklar	17.790.158	19.013.840
Toplam Dönen Varlıklar	51.440.672	51.917.536
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	38.463.461	36.489.961
Likidite Oranları		
Cari Oran	*1,34*	*1,42*
Nakit Oranı	*0,53*	*0,68*
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (Kaldıraç Oranı)	*0,69*	*0,67*
Öz sermaye/Toplam Varlıklar	*0,31*	*0,33*
Öz sermaye/Toplam Borçlar	*0,45*	*0,49*
Toplam Borçlar/Öz kaynaklar	*2,22*	*2,05*
Karlılık Oranları		
Net dönem Karı/Öz sermaye	*0,00*	*0,26*
Net dönem Karı/Toplam Varlıklar	*0,00*	*0,08*
Net dönem Karı/Net Satışlar	*0,00*	*0,00*

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

31 Aralık 2018 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, Piyasa Yapıcılığı ve Likitide Sağlayıcılığı konusunda hizmetlerimiz 2019 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. Bu amaçla kurumumuza dahil olan yazılımcı personellerimiz çalışmalarına devam etmektedir. HFT İşlemleri 2019 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 binasını 04.02.2015 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile gerçekleştirilen İş Finansal Kiralama A.Ş. 'ye satılmasına ve aynı binanın İş Finansal Kiralama A.Ş. 'den Finansal Kiralama Sözleşmesi ile alınması işlemi devam etmektedir. Aynı zamanda, Şirketin finansal yapısını güçlendirmek amacıyla, şirketin demirbaşlarında kayıtlı şirket merkezi ,Leasing sistemi kullanılarak , mülkiyeti 5 yıl sonra bize devredilmek kaydıyla, İş Leasing'den sat-al yöntemi ile kiralanması işlemi de devam etmektedir.

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 karşılaşılmamıştır.

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 31.12.2018 tarihi itibariyle toplam 1.249.891,14 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 kalınabilecek piyasa riskini, faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında, 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 getirememe 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, aktifi öz kaynak 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. Hazırlanan Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir, güncellenir ve periyodik olarak yönetim kuruluna raporlanır. 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 görülmemektedir.

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	***Yönetim Kur.Bş.Vekili***	***Yönetim Kur. Üyesi***	***Bağımsız Yönetim Kur. Üyesi***	***Bağımsız Yönetim Kur. Üyesi***
Mehmet OSMANOĞLU	*Zekiye YOLCUBAL*	*Nurşen OSMANOĞLU*	*Sudi AYDEMİR*	*Mine Berra DOĞANER*