PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

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

01.01.2020 – 31.12.2020 DÖNEMİ

YILLIK FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER..... 1
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR..... 3
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI..... 3
4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER..... 4
5. FİNANSAL DURUM.....13
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....15
7. DİĞER HUSUSLAR.....16

1- GENEL BİLGİLER

1.a. Raporun Ait Olduğu Dönem : 01.01.2020-31.12.2020

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

1.c. ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

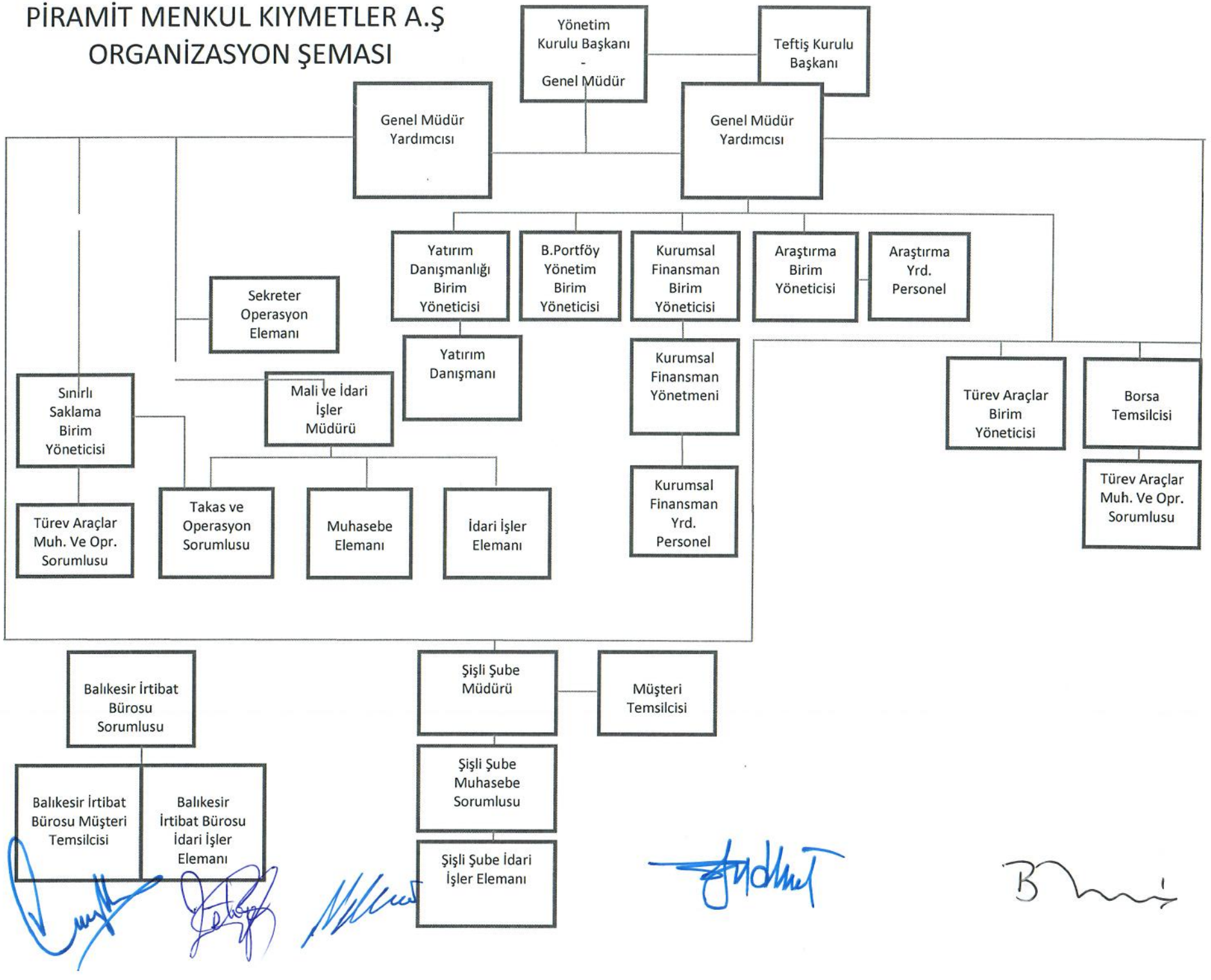
Sermayesi : 20.800.000,00 TL.

Ortaklık Yapısı : Şirketin 6 ortağı bulunmaktadır.

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

	31.12.2020		31.12.2019	
Unvan	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı (TL)**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı (TL)**
Mehmet OSMANOĞLU	55,97	11.640.671,24	49,00	5.145.011
Müfit NAYIR	22,68	4.717.328,89	30,00	3.150.000
Nurşen OSMANOĞLU	11,55	2.402.691,20	10,00	1.049.989
Mert NAYIR	6,80	1.415.198.67	11,00	945.000
Zekiye YOLCUBAL	1,50	312.055	1,00	105.000
Osman Macit SÖYLEMEZ	1,50	312.055	1,00	105.000
Toplam	**100**	**20.800.000**	**100**	**10.500.000**

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş
ORGANİZASYON ŞEMASI



Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:.

Şirketin sermayesinde (5,224,429.63 TL Geçmiş yıl Karları, 3,153,186.38 TL Özel Yedekler, 5,075,570.37 Nakit olmak üzere) 10.300.000,00 TL artış olmuştur. Şirketin Sermayesi 20.800.000,00 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.

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	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:

2020 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. 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 kullandırılmaktadır.

Şirketimizin 31.12.2020 tarihi itibarıyla, çalışma süreleri 1 yıldan fazla olan çalışanlarımız için, 7.117,17 TL. sınırını geçmemek üzere , 30 günlük ücret üzerinden hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı yasal kayıtlara göre 644.520,33 TL (TFRS 'ye göre 400.600,00 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:

Şirketimizin 13.11.2020 tarihinde yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili olarak TTK'nın 395. ve 396. maddelerine göre izin verilmiştir. 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 1.532.142,46 TL olup, 299.871,29 TL kısmı ücret, 1,225,413.65 TL ek ödeme 6.857,52 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 faaliyeti bulunmaktadır.

BİST Hisse Senedi Piyasasında işlem hacmimiz 79.007.483.622,23 TL, Vadeli İşlem ve Opsiyon piyasasında ise 5.988.439.530,16 TL olmuştur.

2020 Yılında Kurumsal Finansman bölümümüz 3 adet değerleme projesi gerçekleştirmiştir. Halka açık olmayan 1 şirketin satışına aracılık ve finansal danışmanlık yapılması adına yetki mektubu (mandate) alınmıştır. 2 Şirketin halka arz yolu ile

bedelli sermaye artırımına aracılık işleri tamamlanmış olup, ayrıca 2 şirketin halka arz yolu ile bedelli sermaye artırım işlemleri 2021 yılı itibari ile devam etmektedir. 8 şirket için halka arz fiyat tespit raporu ile ilgili analist raporu hazırlanmıştır. Halka açık 1 şirketin zorunlu pay alım teklifine aracılık sürecine aracılık ve danışmanlık yapılmıştır. Halka açık 1 şirkete genel sermaye piyasaları danışmanlığı hizmeti verilmektedir. Halka açık 1 Şirketin ek pay satış işlerine aracılık ve süreç ile ilgili danışmanlık hizmeti verilmiştir.
2021 yılı için kurumsal finansman alanında ürün ve hizmet yelpazesinin genişletilmesi planlanmaktadır.

Küresel Ekonomiler

2020 yılında küresel piyasaların ana gündem maddesi Covid-19 salgını olmuştur. Dünya genelinde salgını önlemek için getirilen kısıtlamalar nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde küresel ekonomiler yavaşladı. Küresel çapta politika yapıcıların salgın nedeniyle durma noktasına gelen ekonomileri desteklemek üzere aldıkları para ve maliye politikası önlemleri ile piyasalar yılın ikinci yarısından itibaren yeniden canlandı. Merkez Bankalarının piyasaları canlandırmak için 0'a yakın faiz hatta kimi ülkelerde eksi faiz uygulaması ve direkt mali yardımların etkisiyle artan likidite finansal piyasaları yılın geri kalanında destekledi.

ABD Merkez Bankası (Fed) 2020 yılının Şubat ayında küresel bir salgına dönüşen Kovid-19 salgını sonrası faiz oranlarını sıfıra yakın seviyelere çekerek Acil Tahvil alım programlarıyla piyasaları yılsonuna kadar destekledi. ABD ekonomisi, salgının ekonomiler üzerinde yarattığı etkiyle birlikte 2020 yılında II. Dünya savaşından bu yana en zor günlerini yaşadı. 2020 yılı genelinde %3,5 küçülen ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %5, 2. Çeyreğinde ise %31,4 daraldı. Salgını kontrol altına almak üzere getirilen kısıtlamaların yaz aylarında gevşetilmesi ile birlikte ABD GSYİH 3. Çeyrekte %33,4 büyüdü. Salgın ABD'de istihdam piyasasını da oldukça olumsuz etkiledi. Salgın öncesi %3,5 seviyelerinde olan İşsizlik Oranı 2020 yılı Nisan ayında %14,7 seviyesine kadar çıktı. 2020 yılını ise salgın öncesi seviyelerin üzerinde %6,7 oranında tamamladı. İşsizlik oranındaki artış ve ekonomideki daralma yüksek mali teşvik paketlerini gündeme getirdi ve Fed'in bilanço büyüklüğü 2020 yılında yaklaşık %80 artarak 7trln USD üzerine çıktı.

Euro Bölgesi ekonomisi de 2020 yılında Kovid-19 salgınından oldukça olumsuz etkilendi. Avrupa Merkez Bankası da Fed gibi faiz oranlarını sıfıra yakınsayarak tahvil alım programları ile piyasaları destekledi. 2020 yılının ilk çeyreğinde %3, salgın etkisinin en çok hissedildiği 2. Çeyrekte %15 daralan Avrupa ekonomisi, 3. Çeyrekte de %4,3 daraldı. 2020 yılı biterken AB-İngiltere arasındaki uzun ve zorlu geçen pazarlıkların ardından Anlaşmalı Brexit meselesinin olumlu sonuçlanması bölge adına 2020 yılının pozitif gelişmelerinden biriydi.

Kovid-19 salgınının 2019 Aralık ayında ilk olarak ortaya çıktığı ve daha sonrasında tüm dünyaya yayılarak küresel bir salgın haline geldiği dünyanın ABD'den sonra 2. Büyük ekonomisi Çin ekonomisinin Gayri Safi Yurtiçi Hasılası yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %6,8 gerileyerek 1992'den bu yana ilk kez daraldı ancak ülkede salgının yaz aylarında büyük ölçüde kontrol altına almasının da etkisiyle ülke ekonomisi 2020 yılı toplamında %2,3'lük büyüme kaydederek 2020 yılında büyüyen tek ekonomi oldu

Eylül ayından itibaren Kovid-19 salgınının ikinci dalgası finansal piyasalar üzerinde bir baskı unsuru oluştursa da etkin aşıların bulunması, küresel piyasaları bu süreçte destekledi. Kovid-19 vaka ve ölüm sayılarında rekor seviyelerine gelinmesine karşın özellikle gelişmiş ülkelerde hızla başlayan aşılama süreci ise piyasalara karışık bir görünüm olarak yansıdı. Yılın son çeyreğinde salgın haricinde piyasalar üzerindeki diğer iki belirsizlik; ABD Başkanlık seçimleri ve Anlaşmalı Brexit konularının ortadan kalkması küresel piyasaları rahatlattı.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2020 yılına faiz oranlarındaki düşüş, kredi genişlemesi ve ekonomiye duyulan güvenin de kademeli bir şekilde toparlanmasıyla başladı ve 2020'nin ilk iki ayında kuvvetli bir görünüm sergiledi. Ancak, Kovid-19 salgınının Türkiye'de de görülmesiyle birlikte, Mart ayından itibaren başlayan kısıtlamalar ile ekonomide ani bir yavaşlama meydana geldi. Haziran ayından itibaren kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması ile birlikte hız kazanan ekonomik faaliyetler makro ekonomik göstergelerde baz etkisinin de katkısıyla hatırı sayılır bir ilerlemeye neden oldu. Bu süreçte, yurt dışı finansal piyasalara paralel olarak yurtiçi pay piyasalarında da olumlu bir performans izlendi. 2019 yılının sonunda %11,8 seviyesinde olan TÜFE, gıda fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybıyla 2020 yılını %14,6 seviyesinde tamamladı. Petrol ve emtia fiyatlarında 2020'nin ilk dört ayındaki düşüş eğiliminin Mayıs ayının ortalarından itibaren yerini yükselişe bırakması da enflasyondaki yukarı yönlü baskının bir diğer nedeni olarak öne çıktı.

Ekonomideki hızlı ivmenin cari işlemler dengesi ve enflasyonda olumsuz yansımalarının görülmesi ve TL'deki hızlı değer kaybı sonucunda Merkez Bankası para politikasını Ağustos ayından itibaren kademeli bir şekilde sıkılaştırdı. Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti Temmuz ortasında %7,34 seviyesine kadar gerilemişken, Kasım ayı başında Merkez Bankası Başkanı ve Hazine ve Maliye Bakanı değişiklikleri ile yön değiştiren ekonomi yönetimi ile birlikte ekonomi ve hukuk reformu süreci başladı. Unorthodox politikalardan, piyasa dostu bir anlayışa kademeli normalleşme adımlarıyla

geçiş yapan yeni ekonomi yönetimi yılın geri kalanında yüksek enflasyonu hedef alarak sıkılaşmaya gitti ve faiz oranları %17 seviyesine yükseltti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi bu süreçte 500'lü seviyelerden 300'lü seviyelere kadar geri çekildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Ağustos sonunda, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit edip, not görünümünü ise durağan'dan negatif'e çevirirken, Moody's 11 Eylül'de, Türkiye'nin uzun vadeli ülke kredi notunu negatif görünüm ile B1'den B2'ye, yabancı para cinsinden ülke borçlanma tavanını ise B1'den B2'ye indirmiştir. Kredi derecelendirme kuruluşu S&P ise Temmuz ayında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek, Türkiye'nin notunu B+'da teyit etmiş ve not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak belirlemiştir.

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

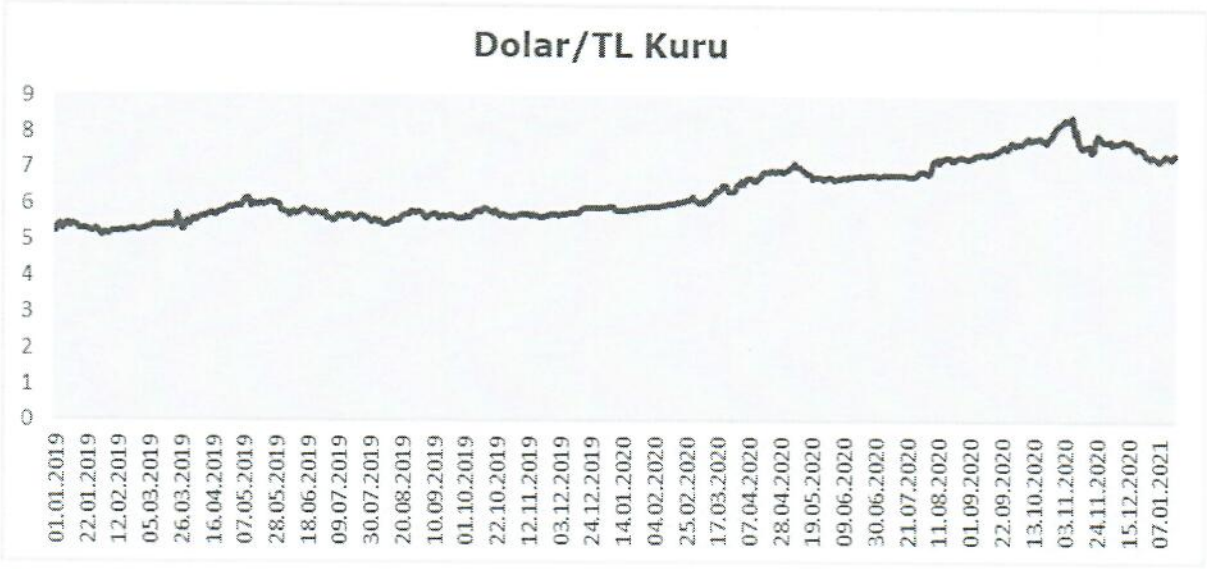
Türkiye'nin Ekonomik Karnesi		
Kredi Derecelendirme Kuruluşu	Not	Görünüm
Fitch (21.08.2020)	BB-	negatif
S&P (24.07.2020)	B+	durağan
Moody's (04.12.2020)	B2	negatif
JCR(10.04.2020)	BB+	negatif

BIST100 endeksi 2020 yılına 1.149 seviyesinde başladıktan sonra yıl içinde 819-1.484 bandında hareket etti. Endeks, yıllık bazda %28,52 oranında değer kazancı ile 1.476 puandan yılı kapattı. BIST100 endeksi Şubat ayında küresel bir salgına dönüşüp Mart ayında da Türkiye'ye sıçrayan Kovid-19 salgınının küresel piyasalarda yarattığı türbülans ile 819 puana kadar geri çekildi. Politika yapıcıların tarihte görülmemiş ölçekte mali ve para politikası genişlemesine gitmesi yılın geri kalanında finansal piyasaları desteklerken, Yurtiçinde ise Kasım ayı başında ekonomi yönetimindeki değişikliklerle birlikte reform sürecinin başlaması piyasalarda ralli sürecini başlattı ve BİST100 endeksini TL bazında yen en yüksek seviyesine taşıdı.



Kaynak: Matriks

2020 yılına 5,9492 seviyesinden başlayan dolar/TL kuru, yıl içinde 5,8388-8,5832 bandında hareket ettikten sonra yılı 7,4354 seviyesinde tamamladı. 2020 yılında Kasım ayında gerçekleşen ekonomi yönetimi değişikliği ile birlikte normalleşme süreci başlayana kadar %45'e yakın değer kaybı yaşayan TL, yılın geri kalanında %15,5 değerlenerek yıl genelinde %30' yakın değer kaybı yaşadı.



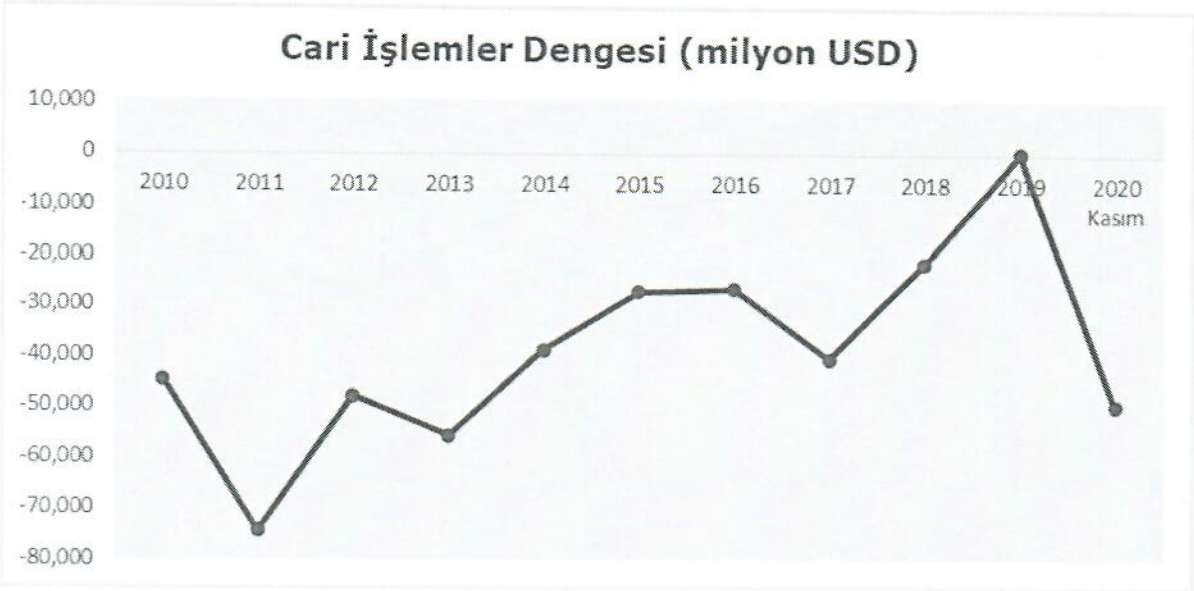
Kaynak: Matriks

2020 yılının 3.çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe kıyasla %15,6 oranında artarken 2019 yılının üçüncü çeyreğine kıyasla %6,7 arttı. İkinci çeyrekte salgın sebebiyle %9,9'luk bir daralma gerçekleşmesinin ardından yılın üçüncü çeyreğinde gelen %6,7'lik büyüme, yıl genelinde sınırlı pozitif bir büyüme beklentisini artırdı.



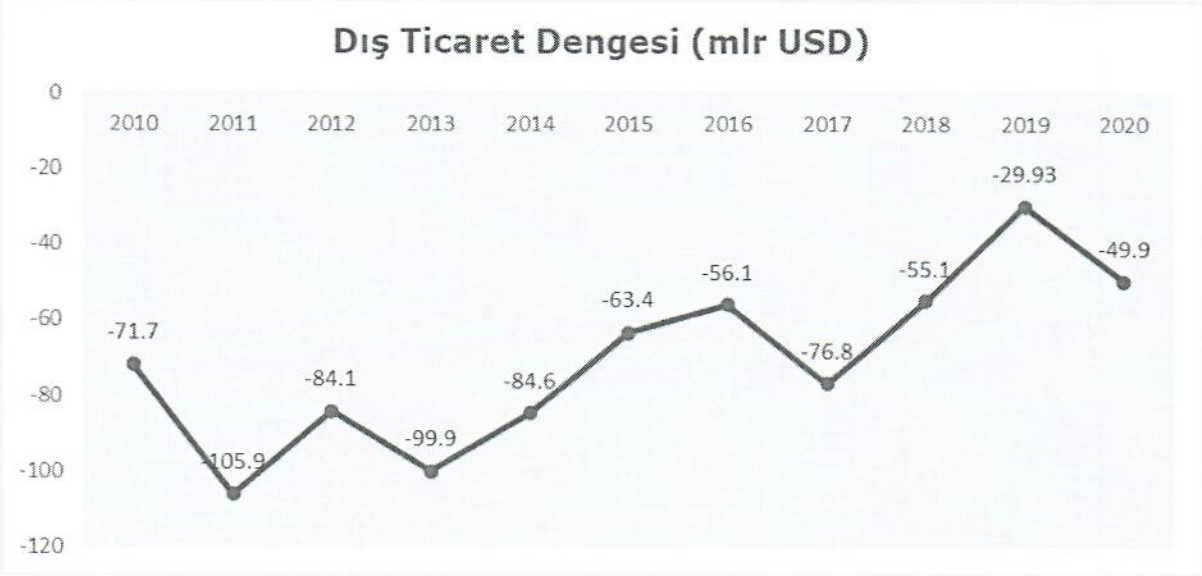
Kaynak: TÜİK

Cari işlemler açığı 2019 yılının Kasım ayına göre 4,05mlr USD artarak 4,06mlr USD olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda 12 aylık cari işlemler açığı 37,97mlr USD oldu.



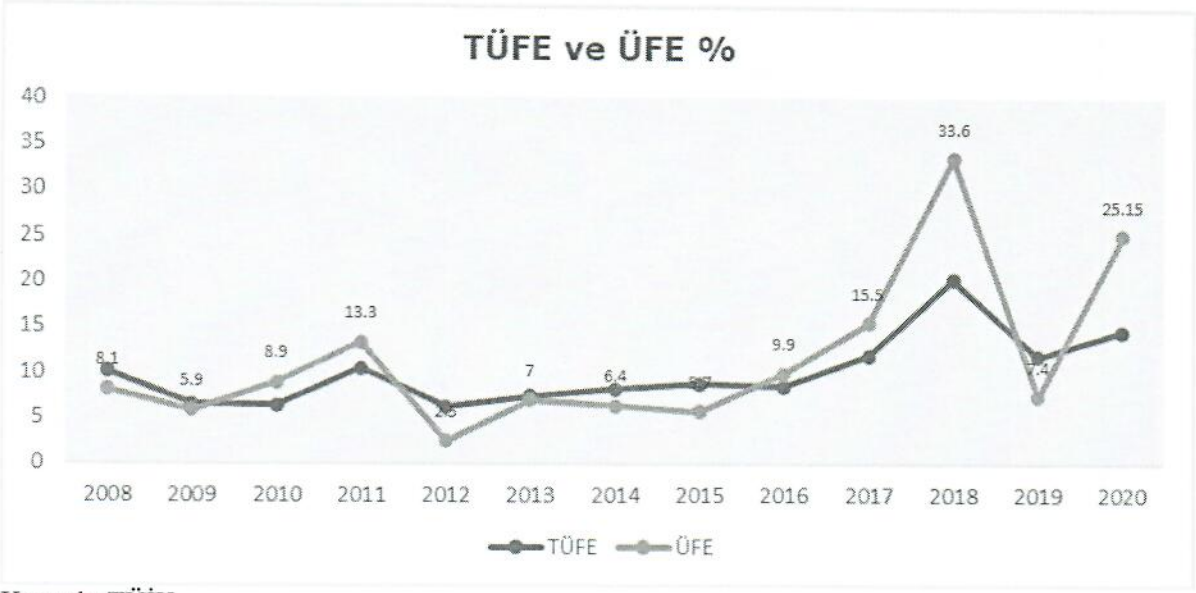
Kaynak: TCMB

2020 yılında 2019 yılına göre; İhracat, %6,26 azalarak 169,51mlr USD, İthalat, %4,32 artarak 219,43mlr USD, İhracatın ithalatı karşılama oranı ise %77,3 olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı ise, 2020 genelinde 49,9 mlr USD oldu.



Kaynak: TÜİK

2019 sonunda %11,8 seviyesinde bulunan TÜFE, gıda fiyatlarındaki artış ve TL'deki değer kaybıyla yılı %14,6 seviyesinde tamamladı. Petrol ve emtia fiyatlarında 2020'nin ilk dört ayındaki düşüş eğiliminin Mayıs ayının ortalarından itibaren yerini yükselişe bırakması da enflasyondaki yukarı yönlü baskının bir diğer nedenidir. Yİ-ÜFE ise 2019 yılı sonunda %7,4 iken 2020 yılını %25,15 seviyesinde kapatmıştır.



Kaynak: TÜİK

2008-2020 Ekim dönemlerine ait Türkiye işsizlik verileri aşağıdaki grafikte gösterilmiştir. Türkiye genelinde İşsizlik oranı 2020 yılı Ekim döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 0,7 puanlık azalış ile %12,7 seviyesine geriledi. Aynı dönemde istihdam edilenler 896 bin kişi azalarak 27,45mn'a, İstihdam Oranı da 2,3 puan azalışla %43,6'ya geriledi.



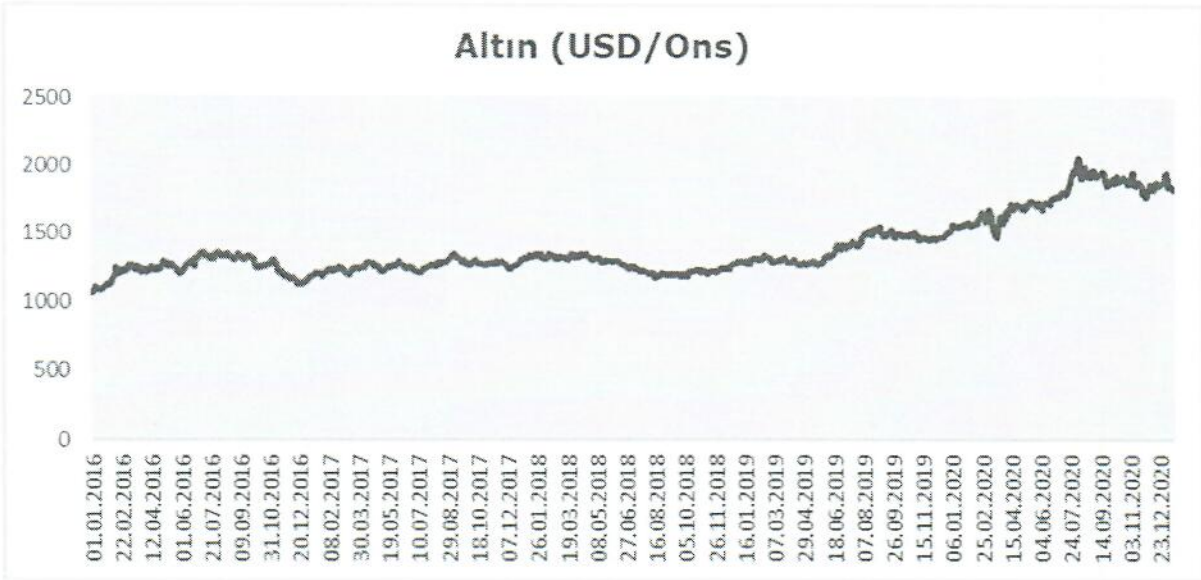
Kaynak: TÜİK

Gösterge tahvil faizleri 2020 yılında enflasyondaki artışa paralel olarak yukarı yönde hareket etti. 2020 yılında TCMB'nin ve Hükümetin sıkılaştırıcı politikaları ile yıla %11,72 seviyesinde başlayan 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 2020 yılını %14,04 seviyesinde kapattı.



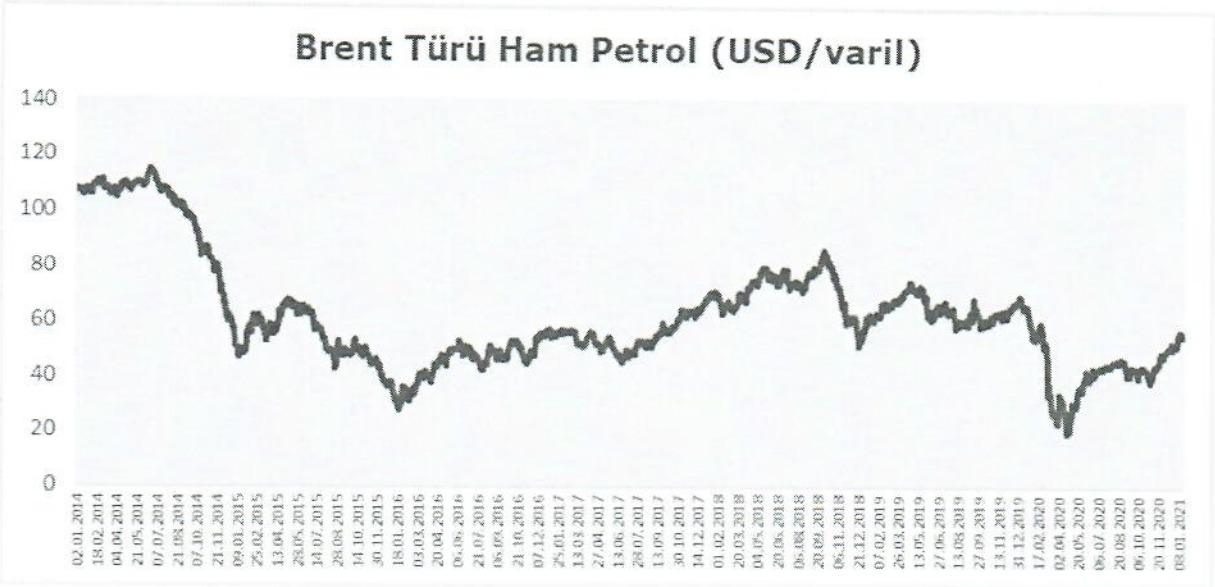
Kaynak: Matriks

2020 yılını 1.900 USD/ons seviyesinden kapatan altın fiyatları 2019 yıl sonuna göre %25,24 oranında yükseliş kaydetti. Kovid-19 salgınının yarattığı belirsizlik, merkez bankalarının tarihte örneği görülmemiş genişlemeci politikaları, ABD dolarının zayıflaması ve Fed'in faiz oranlarını sıfıra yakın seviyelere çekmesi ile Altın fiyatları yukarı yönde hareket etti.



Kaynak: Matriks

2020 yılını 51,56 USD/varilden tamamlayan petrol fiyatlarında, 2019 yılsonuna kıyasla %23'lük bir düşüş görülmektedir. Kovid-19 salgınının petrol talebinde yarattığı düşüşe ek olarak Mart ayı başında Rusya ile Suudi Arabistan arasında patlak veren petrol savaşları nedeniyle petrol fiyatlarında ilk çeyrekte sert geri çekilme yaşanırken, aşının bulunması ve aşılama sürecinin başlaması ile birlikte son çeyrekte fiyatlar 50 USD/varil üzerine çıkmıştır.



Kaynak: Matriks

HFT ve Algoritmik işlemler ile ilgili araştırma- geliştirme çalışmalarımız ve yatırımlarımız 2021 yılı içerisinde de devam edecektir.

Şirketimizin, 2015 yılı haziran ayında Borsa İstanbul Kolokasyon Merkezinde başlayan , HFT ve Algoritmik işlemlerine ilişkin donanım yatırımları 2020 senesinde geliştirilen projeler doğrultusunda yenilenerek hızlı ve yeni teknolojik alt yapılar oluşturulmuştur.

2019 Yılı içerisinde personel kadromuza dahil edilen Bilgisayar Mühendisleri ve Yazılım Uzmanlarımız Gerek Pay Piyasası,gerekse Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında bazıları müşteri taleplerinden oluşan değişik strateji programlarının versiyon değişikliklerini geliştirerek müşterilerimizin kullanımına sunmaktadır.

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

Dönem içerisinde 855,517.84 TL tutarında Makine Tesis ve Cihaz, 8,981.06 TL tutarında Döşeme ve Demirbaş alımı yapılmıştır. İş Finansal Kiralama ile 2015 yılında yapılan Finansal Kiralama Sözleşmesinin sona ermesinden dolayı 288,631.46 TL tutarındaki Haklar İtfa Tutarı Bina Demirbaş kayıtlarına alınmıştır.

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:

Doğrudan İştirakler	Pay Oranı
Borsa İstanbul A.Ş.	0,000377
Takas ve Saklama Bankası A.Ş	0,0167
Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş	0,50

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 2020 yılında, Report Bağımsız Denetim A.Ş tarafından Bağımsız Denetim , Report Yeminli Mali Müşavirlik Ltd.Şti tarafından tam tasdik denetim hizmeti,Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş tarafından Bilgi Sistemleri Bağımsız 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 ulaşmada ; yapılan yatırımlar ,projeler ve yatırımcı sayımızın artması 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,13.11.2020 tarihinde Tamamı ödenmiş 10.500.000,00 (Onmilyonbeşyüzbin) TL'den ibaret şirket sermayesinin, 20.800.000,00 (Yirmimilyonsekizyüzbin) TL'ye çıkartılmasına ve Yönetim Kurulu Üyelerine 6102 Sayılı TTK nu md 395 ve 396 hükümleri gereği izin verilmesinin görüşülmesi ve karara bağlanması,ilişkin olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmıştır.

Şirketimizin halen "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olması nedeni ile yüklenim gerektiren Halka Arz Faaliyetini ve Portföy Aracılığı İşlemlerini yapamıyor olması dolayısıyla ciddi gelir kaybına maruz olmasından biran evvel çıkabilmesini teminen 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu , III.37-1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III.39-1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları hakkında tebliğleri gereği "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesini alabilmek için gerekli olan Asgari Ödenmiş Sermaye şartını sağlama gayesi ile Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" Başlıklı 6. Maddesinin değiştirilerek;

Arttırılan 10.300.000,00 (Onmilyonüçyüzbin) TL'nin, Report Yeminli Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, Y.M.M. Ferhat ATEŞALMAZ tarafından hazırlanan 14.09.2020 tarih ve YMM-1181-2706-2020/41 sayılı Yeminli Mali Müşavirlik, Sermayeye İlave Edilebilecek İç Kaynakların Tespitine Yönelik Tasdik Raporu ile tespit edilen;

2.071.243,25 TL (İkimilyonyetmişbirbinikiyüzkırküç Türk Lirası Yirmibeş Kuruş) tutarındaki kısmı "Geçmiş Yıl Kârları"ndan, 3.153.186,38 TL (Üçmilyonyüzelliüçbinyüzseksenaltı Türk Lirası Otuzsekiz Kuruş) tutarındaki kısmı "Özel Yedekler"den karşılanacaktır. Kalan 5.075.570,37 TL (Beşmilyonyetmişbeşbinbeşyüzyetmiş Türk Lirası Otuzyedi Kuruş) tutarındaki kısım ortaklar tarafından nakit olarak karşılanmasına,

"Geçmiş Yıl Kârları"ndan, 3.153.186,38 TL (Üç Milyon Yüz Elli Üç Bin Yüz Seksen Altı Türk Lirası Otuz Sekiz Kuruş) tutarındaki kısmı "Özel Yedekler"den karşılanacaktır.

Geriye kalan 5.075.570,37 TL (Beş Milyon Yetmiş Beş Bin Beş Yüz Yetmiş Türk Lirası Otuz Yedi Kuruş) tutarındaki kısım ortaklar tarafından nakit olarak karşılanmasına ,

Arttırılan nakdi sermayenin ¼ ü sermaye artışına ilişkin olağanüstü genel kurul tescil tarihinden önce kalan ¾ ü ise genel kurul tescil tarihini müteakip 2 ay içinde ödenmesine,

Nakit olarak taahhüt edilen sermaye tutarlarının tescil tarihinden önce ödenmesi gereken ¼'lük kısımları da dahil olmak üzere, Genel Kurul'ca belirlenen süre içinde ödenmemesi halinde ödenmeyen kısımla sınırlı olmak üzere ilgili paylara

ilişkin rüçhan hakları TTK 461 kapsamında kullanılmamış olarak kabul edilecek ve kullanılmayan rüçhan haklarına ilişkin paylar Yönetim Kurulu tarafından Şirketin diğer ortaklarına kullandırılmasına karar verilmiştir.

13 Kasım 2020 tarihli 2020/39 nolu Piramit Menkul Kıymetler A.Ş Yönetim Kurulu kararı ile 18 Kasım 2020 tarihinde tescil ve ilan olunan Ruchan Hakkı Kullanım Daveti ve ilan tarihi hariç 15 günlük sürenin sonu olan 03.12.2020 tarihinden sonra 4 Aralık 2020 tarih 2020/42 sayılı yönetim Kurulu Kararı ile 6102 Sayılı TTK 461 .Madde kapsamında Ruchan Hakkı Kullanım Davetine İştirak etmeyen ortakların hakları şirketin diğer ortaklarına kullandırılmıştır ve Ticaret Sicil Gazetesinde 08.12.2020 tarih ve 10219 sayılı nüshasında tescil ve ilan edilmiştir.

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 2020 mali yıl sonu itibarı ile,

Şirketimiz 2020 yılını, yasal defter kayıtlarına göre 25,075,478.27 TL, (TFRS 'ye göre 91.754.930,00 TL) dönem karı ile kapatmıştır. Aktif toplamı 141,843,351.16 TL (250,726.587,00 TL) olup karşılığında 47,080,867.30 TL (TFRS 'ye göre 129,124,520.00 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) 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	31.12.2020	31.12.2019
Satış Gelirleri	8.848.207.845	2.919.696.675
Brüt Kar/Zarar	36.706.318	11.854.804
Faaliyet Karı/Zararı	24,852,527	3.904.956
Net Dönem Karı/Zararı	91.754.930	13.202.735
Toplam Varlıklar	250.726.587	76.093.927
Toplam Öz kaynaklar	129.124.520	30.976.486
Toplam Dönen Varlıklar	230.973.689	67.530.217
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.965.599	40.956.117
Likidite Oranları		
Cari Oran	2,33	1,65
Nakit Oranı	1,31	0,76
Mali Yapıya İlişkin Oranlar		
Toplam Borçlar/Toplam Varlıklar (Kaldıraç Oranı)	0,48	0,59
Öz sermaye/Toplam Varlıklar	0,51	0,41
Öz sermaye/Toplam Borçlar	1,06	0,69
Toplam Borçlar/Öz kaynaklar	0,94	1,46
Karlılık Oranları		
Net dönem Karı/Öz sermaye	0,71	0,43
Net dönem Karı/Toplam Varlıklar	0,37	0,17

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

31 Aralık 2020 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.

Şirketin, Gümüşsuyu Mahallesi İnönü Caddesi Işık Apartmanı K:5 D:9-10 Beyoğlu-İstanbul adresinde bulunan merkez binasını İş Leasing'den sat-al yöntemi ile kiralanması işlemi 2020 yılının Şubat ayında sona ermiş ve 13.07.2020 tarihinde tekrardan İş Finansal Kiralama A.Ş.'ye satılmasına ve aynı binanın İş Finansal Kiralama A.Ş.'den Finansal Kiralama Sözleşmesi ile alınmasına karar verilmiştir. Şirketin finansal yapısını güçlendirmek amacıyla, şirketin demirbaşlarında kayıtlı şirket merkezi ,Leasing sistemi kullanılarak , mülkiyeti 13 ay sonra bize devredilmek kaydıyla, İş Leasing'den sat-al yöntemi ile kiralanmıştır.

Halka Arz, Likitide Sağlayıcılığı, Halka açık şirketin ek pay satış işlerine aracılık ile ilgili danışmanlık hizmetlerimiz 2021 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.

***Geliştirmeye devam ettiğimiz HFT yazılımı bir başka aracı kuruma aylık ücretle kiralanmaktadır.Sektörde başka aracı kurumlarda geliştirdiğimiz programların kullanıcısı olmak istemektedir.2021 senesi içerisinde algoritmik trade yazılımlarımızın gerek şirket müşterilerimize , gerekse sektördeki diğer aracı kurumlara pazarlanması faaliyeti devam edecektir. Bu amaçla ;

Yazılımların ticari bir ürün haline getirilmesinin yapılacak olan Ar-ge çalışmalarına kaynak sağlaması,ürün geliştirmenin Teknokent avantajını kullanan bir şirket bünyesinde yapılması halinde, çalışan personel maliyetlerindeki vergi istisnalarından ve işveren hissesi sigorta prim desteğinden ötürü ciddi indirim sağlayacağına,Teknokent bünyesindeki şirkette geliştirilen yazılım ürünlerinin pazarlanması esnasında, KDV muafiyetinin satış ve satış hasılatı açısından önemli avantaj yarattığına,şirkette proje kapsamında elde edilen kazançların tamamının kurumlar vergisi ve her tür gelir vergisinden muaf olmasının ciddi bir maddi avantaj yaratacağına ve Teknokent bünyesindeki bir şirkette geliştirilecek yazılım projelerine TUBİTAK hibe imkanları olması nedeniyle,

Yaklaşık 1 seneyi aşkın bir süredir işbirliği içinde bulunduğumuz, İTÜ Teknokent Arı 4 de faaliyette bulunan MEEAPPS YAZILIM ve İNTERNET TEKNOLOJİLERİ. A.Ş şirketine %50 oranında pay satın alarak iştirak edilmiştir.

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 31.12.2020 tarihi itibariyle toplam 10.001.109 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. 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;

Seri III No 39/1 sayılı 'Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 8'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'nca tetkik edilerek onaylanan, TTK 333'ncü madde gereği Bakanlık izni alınmış; Şirketimizin "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olması nedeni ile yüklenim gerektiren Halka Arz Faaliyetini ve Portföy Aracılığı İşlemlerini yapamıyor olması dolayısıyla ciddi gelir kaybına maruz olmasından biran evvel çıkabilmesini teminen 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu , III.37-1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III.39-1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğleri gereği "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesini alabilmek için Şirketimizin 20.800.000,00 TL olan ödenmiş sermayesinin ilgili Tebliğde öngörülen Asgari Özsermaye tutarının altında kalması, Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine ilişkin Esaslar hakkında Tebliğine (Seri:V,No:34) göre 'Geniş Yetkili Aracı Kurum'lar için 2020 yılı için bu miktarın 28.693.544 TL olması, 2021 yılı için ise SPK tarafından ilan edilecek yeni asgari özsermaye tutarının, 2020 yılı için ilan edilecek yeniden değerleme oranının asgari % 20'sinden az olmayacağı öngörülerek Geniş Yetkili Aracı Kurum için öngörülen asgari öz sermaye tutarının bir an evvel sağlanması esas gayesiyle ve oluşacak güçlü sermayesiyle müşterilerimizden gelen kredili işlem limitlerinin arttırılması taleplerinin karşılanmasını teminen, ödenmiş sermayenin 31.000.000,00 TL ye çıkarması gerektiğinden, Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" Başlıklı 6. Maddesinin değiştirilerek; Tamamı ödenmiş 20.800.000,00 (Yirmimilyonsekizyüzbin) TL'den ibaret şirket sermayesinin, 31.000.000,00 (Otuzbirmilyon) TL'ye çıkartılmasına, Arttırılan 10.200.000,00(On Milyon İki Yüz Bin) Türk Lirası'nın, tamamının ortaklar tarafından nakit olarak karşılanması ile ilgili Ana sözleşmesinin 6.maddesinin (Sermaye ve Pay Senetleri Türü) tadil tasarılarının görüşülmesi ile ilgili Spk ve Ticaret Bakanlığından izin alınarak Olağanüstü genel Kurul yapılmasına karar verilmiştir.

2021 yılı içerisinde Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. Kat:5 D.9-10 Beyoğlu/İSTANBUL adresinde "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyet gösteren Şirket Merkezimizin, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu , III.37-1 Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III.39-1 Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları hakkında tebliğleri gereği "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgesini alabilmek için şirket faaliyetlerini ve istihdam edilecek personel kadrosunu artıracağından dolayı şirketimizin bulunduğu binada Kat:2 D:3' de bulunan ofisin şirket merkezine ilave olarak kiralanmasına karar verilmiştir.

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