

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1- Raporun Dönemi : Bu rapor, Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve %100 iştiraki olan Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin 1 Ocak 2018– 31 Aralık 2018 konsolide çalışma dönemini kapsamaktadır.

2- Ortaklığın Ünvanı ,Ticaret Sicil Nosu ve İletişim Bilgileri :
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.(266539 Ticaret Sicil No)

Merkeze İlişkin Bilgiler: İNTERNET ADRESİ:www.meksa.com.tr Eposta adresi:meksa@meksa.com					
Tablo I – Merkeze İlişkin Bilgiler					
Merkez	Kuruluş	Adres	Müdür/Sorumlunun Adı ve Soyadı	Telefon Numarası	Faks Numarası
GENEL MÜDÜRLÜK	1990	ŞEHİT TEĞMEN ALİ YILMAZ SOKAK GÜVEN SAZAK PLAZA NO:13 A BLOK K:3- 4 34810 KAVACIK BEYKOZ İSTANBUL	VESİLE ŞARLIOĞLU GENEL MÜDÜR - YÖNETİM KURULU ÜYESİ	0-216-684 31 00	0-216-681 34 13
Merkez Dışı Örgütlere (Şube, İrtibat Bürosu, Acente) İlişkin Bilgiler:					
Tablo II - Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler					
Merkez Dışı Örgüt Adı	Adres	Müdür/Sorumlunun Adı ve Soyadı	Telefon Numarası	Faks Numarası	
ANKARA ŞUBE	TUNUS CD. KONAK APARTMANI NO:50 / A-8 KAVAKLIDERE	TOLGA KAL	0-312- 4687910	0-312- 4687917	
ADANA ŞUBE	REŞATBEY MAHALLESİ 62028 SOKAK ABDÜRRAHİM GİZER APT. B BLOK BİNA NO: 4 ASMA KAT N:1 SEYHAN ADANA	GÖKHAN ARIKAN	0-322- 4588062	0-322- 4577927	
İZMİR ŞUBE	AKDENİZ MAHALLESİ CUMHURİYET BULVARI NO:90 ATAMAN ERMAN İŞ MERKEZİ KAT:5/501-502 KONAK İZMİR	HAKKI ONGUN	0-232- 4644020	0-232- 4645014	
ERENKÖY ŞUBE	SUADIYE MH. BAĞDAT CD. No:357 HACI MAVUK İŞ MERKEZİ K:2 d:4 KADIKÖY İSTANBUL	HATİCE ŞULE ÜLGER ÜNAL	0-216- 4708277	0-216- 4709983	
ŞAŞKINBAKKAL ŞUBE	BAĞDAT CAD. NURULLAH BEY APT. NO:394/11 ŞAŞKINBAKKAL/İSTANBUL	SERDAR KARATEPE	0-216- 4117622	0-216- 4111624	
ETİLER İRTİBAT BÜROSU	AKATLAR (Tapuca Rumelihisarı) MAHALLESİ, EBULULAH CADDESİ , No:16 MAYA MERİDYEN İŞ MERKEZİ KAT:8 23 NOLU BAĞIMSIZ BÖLÜM BEŞİKTAŞ /İSTANUL	TANER VARDAR	0-212- 3507500	0-212- 3522988	
KUYUMCUKENT İRTİBAT BÜROSU	YENİBOSNA MERKEZ MAHALLESİ LADİN SOKAK NO:1 KUYUMCUKENT AVM BAĞIMSIZ BÖLÜM NO 67 BAHÇELİEVLER İSTANBUL	NERMİN AYAZ	0-212- 6032883	0-212- 6039408	

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****MEKSA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.(981622 Ticaret Sicil No)**

Merkeze İlişkin Bilgiler:

İNTERNET ADRESİ:www.meksaportfoy.com.tr

Eposta adresi:portfoy@meksaportfoy.com.tr

Tablo I – Merkeze İlişkin Bilgiler

Merkez	Kuruluş	Adres	Müdür/Sorumlunun Adı ve Soyadı	Telefon Numarası	Faks Numarası
GENEL MÜDÜRLÜK	2015	ŞEHİT TEĞMEN ALİ YILMAZ SOKAK GÜVEN SAZAK PLAZA NO:13 A BLOK K:4 34810 KAVACIK BEYKOZ İSTANBUL	MEHMET TAYLAN GENEL MÜDÜR - YÖNETİM KURULU ÜYESİ	0-216-681 34 00	0-216-693 05 70

Merkez Dışı Örgütlere (Şube, İrtibat Bürosu, Acente) İlişkin Bilgiler:

Tablo II - Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler

Merkez Dışı Örgüt Adı	Adres	Müdür/Sorumlunun Adı ve Soyadı	Telefon Numarası	Faks Numarası
MASLAK ŞUBE	Maslak Mahallesi AOS 55. Sokak No:2 Kat 8, 42 Maslak A Blok Daire 215, Maslak, Sarıyer, İstanbul	Mesut ÖZDİL	0212 809 20 68	0212 809 20 93

3- Dönem İçinde Görev Alan Yönetim Kurulu Üyeleri ve Görev Süreleri

Ana Sözleşmemize göre Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yönetim kurulu üyesi en az üç kişiden oluşmalıdır. 28.03.2016 tarihli Olağan Genel Kurulda Yönetim Kurulu üyeleri 3 seneliğine seçilmişlerdir.

M.Emin SAZAK	Yönetim Kurulu Başkanı	2016-2019	"A" Grubu imza yetkili
Saffet AVDAN	Yönetim Kurulu Bşk. Vk.	2016-2019	"A" Grubu imza yetkili
Vesile ŞARLIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	2016-2019	"A" Grubu imza yetkili
İbrahim Emre ÇORAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-2019	"A" Grubu imza yetkili
Mert Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi-KAS Birim yöneticisi	2018-2019	"A" Grubu imza yetkili

Meksa Portföy Yönetim A.Ş. 11.04.2017 tarihli Genel Kurul toplantısında yönetim kurulu üyeleri 3 seneliğine seçilmiştir.

Sühendan Törem			
SAZAK AYDIN	Yönetim Kurulu Başkanı	2017-2020	Müşterek imza yetkili
Soner ÖNCEL	Yönetim Kurulu Bşk. Vk.	2017-2020	Müşterek imza yetkili
Mehmet TAYLAN	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	2017-2020	Müşterek imza yetkili



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

4- Anasözleşme Değişikliği İle İlgili Hususlar:

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de yoktur.

Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. de ise sermaye ve pay senetlerinin nev'i maddesi aşağıdaki şekilde değişmiştir.

Ana sözleşmemizin sermaye ve pay senetlerinin nev'ine ilişkin 8. Maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmesi 16.05.2018 tarihinde tescil ve 22.05.2018 tarih 9583 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

ESKİ HALİ:

SERMAYE VE PAY SENETLERİNİN NEV'İ:

Madde 8-

Şirketin sermayesi 3.500.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 3.500.000 paya ayrılmıştır.

Bundan 3.500.000 paya karşılık 3.500.000,00 Türk Lirası, MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ tarafından tamamı muvazaadan ari olarak taahhüt edilerek nakden ödenmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000 TL olup, her biri 1 - (Bir) TL itibari değerinde 10.000.000 adet paya bölünmüştür. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2015-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Yönetim kuruluna verilen sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma yetkisinin süresinin dolmasından sonra, yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için esas sözleşmenin değiştirilerek yönetim kuruluna yeniden yetki süresi belirlenmesi şarttır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 3.500.000 TL'dir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1 TL itibari değerinde 3.500.000 adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak taahhüt edilerek nakden ödenmiştir. Şirket paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak çıkartılacaktır. Yönetim kurulu, 2015-2019 yılları arasında TTK'ya uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yönetim kurulunun sermaye artırımına ilişkin kararı Şirket'in internet sitesinde ilan edilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur. Şirket pay sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun hareket edecektir. Yönetim Kurulu payların muhtelif tertipler halinde çıkartılması ve kolay saklanması teminen lüzum gördüğünde birden fazla payı temsil edecek yüksek paylık kupürler halinde çıkartma yetkisine sahiptir. Genel kurul, sermaye tutarı aynı kalmak şartıyla, esas sözleşmeyi değiştirmek suretiyle, payları, asgari itibarî değer hükmüne uyarak, itibarî değerleri daha küçük olan paylara bölmek veya payları itibarî değerleri daha yüksek olan paylar hâlinde birleştirmek yetkisini haizdir. Şu kadar ki, payların birleştirilebilmesi için her pay sahibinin bu işleme onay vermesi gerekir. TTK'nın 476. maddesi saklıdır. Sermaye artırımında şirkette pay sahibi olacak yeni ortakların ilgili mevzuatta yer alan şartları sağladıklarını tevsik edici bilgi ve belgeleri Kurula iletmesi zorunludur.

Hisse senetleri nama yazılıdır.

YENİ HALİ

SERMAYE VE PAY SENETLERİNİN NEV'İ:

Madde 8-

Şirketin sermayesi 4.250.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 4.250.000 paya ayrılmıştır.

Bundan 4.250.000 paya karşılık 4.250.000,00 Türk Lirası, MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ tarafından tamamı muvazaadan ari olarak taahhüt edilerek nakden ödenmiştir.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000 TL olup, her biri 1 - (Bir) TL itibari değerinde 10.000.000 adet paya bölünmüştür. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2015-2019 yılları (5 yıl) için geçerlidir. Yönetim kuruluna verilen sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma yetkisinin süresinin dolmasından sonra, yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için esas sözleşmenin değiştirilerek yönetim kuruluna yeniden yetki süresi belirlenmesi şarttır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 4.250.000 TL'dir. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1 TL itibari değerinde 4.250.000 adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak taahhüt edilerek nakden ödenmiştir. Şirket paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak çıkartılacaktır. Yönetim kurulu, 2015-2019 yılları arasında TTK'ya uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yönetim kurulunun sermaye artırımına ilişkin kararı Şirket'in internet sitesinde ilan edilir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur. Şirket pay sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun hareket edecektir. Yönetim Kurulu payların muhtelif tertipler halinde çıkartılması ve kolay saklanması teminen lüzum gördüğünde birden fazla payı temsil edecek yüksek paylık kupürler halinde çıkartma yetkisine sahiptir. Genel kurul, sermaye tutarı aynı kalmak şartıyla, esas sözleşmeyi değiştirmek suretiyle, payları, asgari itibari değer hükmüne uyarak, itibari değerleri daha küçük olan paylara bölmek veya payları itibari değerleri daha yüksek olan paylar hâlinde birleştirmek yetkisini haizdir. Şu kadar ki, payların birleştirilebilmesi için her pay sahibinin bu işleme onay vermesi gerekir. TTK'nın 476. maddesi saklıdır. Sermaye artırımında şirkette pay sahibi olacak yeni ortakların ilgili mevzuatta yer alan şartları sağladıklarını tevsik edici bilgi ve belgeleri Kurula iletmesi zorunludur.

Hisse senetleri nama yazılıdır.

5- Sermaye Yapısı İle İlgili Bilgiler:

- a) Ortaklığın ödenmiş sermayesi 27.000.000.-TL dir. Kurumun sermayesi 27.000.000 Paya bölünmüştür Her bir hissenin nominal değeri 1.-TL'dir.
- b) Şirketimiz hisse senetleri herhangi bir piyasada işlem görmediğinden piyasa fiyatı bilinmemektedir.
- c) Şirketimizin 10 ortağı bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık tarihli itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

31 ARALIK 2018

Adı	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Mehmet Emin Sazak	20.694.588	76,65
İbrahim Emre Çorak	3.510.000	13
Mert Yılmaz	2.430.009	9
Ayşe Öztan	102.180	0,38
Arnt Güven Sazak	102.180	0,38
Tülin Sazak	102.180	0,38
Rıza Kaan Ferhatoğlu	58.575	0,21
Yurdal Sert	178	0,00
Saffet Avdan	55	0,00
Vesile Şarlıoğlu	55	0,00
TOPLAM	27.000.000	100,00

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin %100 iştirak etmesi sonucunda 2.000.000.-TL sermaye ile kurulmuştur. Daha Sonra sermaye 2017 yılında 3.500.000 TL'na çıkarılmıştır. 01/03/2018 tarihinde Meksa Portföy Yönetim A.Ş.'nin 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde sermayesinin 3.500.000 'den 4.250.000 TL'ye çıkartılmıştır.

d) Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin 2015, 2016 , 2017 yılları karlı olarak kapatılmış ancak genel kurulda karın dağıtılmaması kararı alınmıştır. Kar şirket bünyesinde bırakılmıştır. Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. de geçmiş yıllar zararlar kapatılmıştır.

6- Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Çıkarılmış herhangi bir menkul kıymet yoktur.

7- Sektör İçindeki Konumumuz:

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'ndan almış olduğu yetki belgesi çerçevesinde Yatırım Kuruluşu olarak faaliyet göstermekte olup, Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun şekilde aşağıdaki faaliyet belgesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Belgenin Türü	Tarih ve Sayısı
Geniş Aracı Kurum Yetki Belgesi	08.12.2015 /G-021(059)
Hisse senedi piyasasında 01.01.2018-31.12.2018 döneminde toplam 123.914.129.045,9-TL işlem hacmiyle 50 yatırım kuruluşu içinde 13. olunmuş ve BİST'deki işlem payımız ortalama %3,14 olarak gerçekleşmiştir .Vadeli İşlemler bölümünün toplam işlem hacmi 01/01/2018-31.12.2018 tarihleri arasında 44.425.558.252,68.-TL' dir. Şirketimizin borsadaki hacim oranı % 1,79 dir olup işlem sırasında 14. sırada yer almaktayız.	
02/12/2010 tarihinden itibaren Şirketimiz BİST Gelişen İşletmeler Piyasasında Piyasa Danışmanlık görevi yetkisi almıştır.	
Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-55.1 sayılı "Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği"ne uyum sağlamak amacıyla gerekli başvurularını yapmış ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde, portföy yöneticiliği faaliyetine ilişkin yetki belgesini 23 Kasım 2015 tarihinde almıştır. Şirketin 31.12.2018 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK yetki belgesi aşağıdaki gibidir .	

Belgenin Türü	Tarih ve Sayısı
Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi	23/11/2015/PYŞ/PY.45/1390

8. İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler, İşletmenin Faaliyette Bulunduğu Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler, İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar, İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikası**2018 mali piyasalar için sıkıntılı geçti...**

2018 yılında piyasalara oldukça dalgalı bir seyir izledi ve Borsa için kayıp bir yıl oldu. Borsaistanbul (BIST100 Endeksi) 2018 yılında yüzde 21 değer kaybederken döviz kurları ve faiz oranlarında yükseliş vardı. Dolar/TL kuru yüzde 40, Euro/TL kuru ise yüzde 33 yükselirken piyasa gösterge faiz oranı yüzde 13.4'den 19.73 seviyesine ulaştı. Piyasalardaki



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

olumsuz seyir sermaye piyasalarına kayıp, para piyasalarına (faiz, döviz) ise yükseliş olarak yansıdı. Ancak faiz ve dövizdeki yükselişin mali piyasalara olduğu kadar reel sektöre de derin etkileri görüldü. Reel sektör ciddi faiz ve kur giderleriyle karşı karşıya kaldı.

2018 yılı dış piyasalar için çok iyi geçmedi. Borsa performansları zayıftı. ABD ve Almanya başta olmak üzere öncü borsalar yılı kayıpla kapattılar. ABD başkanı Trump'ın ekonomiye ilişkin politikaları ABD ekonomisindeki büyümeye destek verdi. Ancak önce Çin ekonomisinde sonra da Euro Bölgesi ve Türkiye ekonomilerinde yavaşlama sinyalleri gelmeye başladı. ABD'de şimdilik bir durgunluk ve yavaşlama göstergesi yok. Fakat küresel ekonomideki gelişmelerden ABD'nin de payını alması beklenen bir gelişme olacaktır. ABD merkez bankası (Fed) bu beklentilerle faiz artırımları ve bilanço küçültme operasyonlarına ara vereceğini en perdeden açıkça dillendirilmeye başladı. Parasal sıkılaştırmadan geri dönüş söylemelerini başkan Trump'ın isteğine uyum olarak yorumlayanlar oldu. Başkan Trump göreve geldiği ilk günden bu yana Fed politikalarını eleştirmiş ve düşük faizi savunmuştu. Avrupa merkez bankası ise parasal genişleme politikasına en azından 2019 sonuna kadar devam edeceğini açıkladı. Küresel ekonomilerde durgunluk beklentileri sadece söylem olarak kalmadı verilere ve ekonomi politikalara da yansımaya başladı. ABD merkez bankası (Fed) ile birlikte öncü merkez bankalarının para politikalarındaki değişiklikler Türkiye gibi dış finansman ihtiyacındaki gelişen ülkelere olumlu yansıyacak bir gelişme olacaktır. Bunun ilk işaretleri de gelmeye başladı. Dış borçlanmalarda ucuz kaynak temini aşamasına henüz gelinmesine de sıcak para (portföy yatırımları) girişlerine ilişkin ilk işaretler artan risk iştahı ile birlikte gelmeye başladı.

Türkiye özelinde 2018 yılında ekonomiye ilişkin gündemde Ağustos ayındaki "kur ve faiz" şokuna ayrı bir parantez açmak gerekecek. Dış ticaret ve cari açık, dış borç ödemeleri, dış konjoktürdeki daralma ve biraz da spekülasyonların etkisiyle döviz kurlarındaki sert yükseliş gerek mali piyasaları gerekse reel ekonomiyi oldukça zorladı. Finansal borçlar ağırlaşırken satın alma gücünü düşürdü ve ekonomideki büyümeyi yavaşlattı. Üçüncü çeyrek bilanço analizlerinde ilk bakılan kalem finansman giderleri oldu. Mali piyasalar bu şoku belli ölçüde yumuşatsa da finans dışı reel sektörün henüz atlattığını söylemek zor. İnşaat ve otomotiv gibi lokomotif sektörler verilen teşviklere rağmen henüz tekrar büyüme aşamasına geçmiş değiller. Türkiye kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmelerine göre "yatırım yapılabilir ülke" notundan oldukça uzaklaştı. Enflasyon ve yüksek faiz veren ülkeler arasında üst sıralarda yer almaya devam ediyor. Ekonomide yavaşlama emareleri sürüyor. 2018 yılı üçüncü çeyrek büyümesi yüzde 1.6 seviyesine gerilemiş durumda. Türk varlıkları diğer ülkelere kıyasla oldukça ucuz olmasına rağmen yabancı yatırımları çekmekte henüz hak ettiği noktaya ulaştığını söylemek fazlaca iyimserlik olacak. Her ne kadar ekonomideki yavaşlamaya bağlı olarak Türkiye'nin yumuşak karnı olarak görülen dış ticaret ve cari açıktaki daralma yaşansa da enflasyon yüksek seyrini korumaktadır. Yüksek enflasyon düşük büyüme doğal olarak "stagflasyon" söylemlerini de beraberinde getirdi. Ekonomi dışı gündemde ise siyaset ilk sıralardaki yerini koruyor. 24 Haziran 2018 Cumhurbaşkanlığı seçiminden sonra 31 Marttaki yerel seçim önemli bir konu başlığı olarak görülüyor. Seçim sonuçları piyasalar tarafından merakla beklenmektedir.

2018 yılından 2019 yılına devreden bakiye pek iç açıcı bir görünüm vermemektedir. Ancak olumsuzlukların mali piyasalar tarafından belli ölçüde fiyatlanması kayda değer bir gelişmedir. Ayrıca ABD başta olmak üzere öncü merkez bankalarının para politikalarındaki değişim beklentileri ve artan risk iştahı diğer gelişen ülkeler için olduğu kadar Türk piyasaları için de önemli bir beklenti oluşturabilir. Sıcak para girişleri yoğunluk kazanır, döviz kurları ve faiz oranlarını aşağıya çekerse bu durum reel sektöre de nefes aldıracak bir gelişme olacaktır. Bu aşamada reel ekonomideki durgunluk, özel sektör ağırlıklı yüksek borç yapısı ve enflasyon sorun olarak bir süre daha geçerliliğini koruyacak gibi görünmektedir.

Şirketimiz başta özsermayemizi güçlendirme politikasına devam ederken; mevcut müşteri ve potansiyelini arttırma yönündeki pazarlama çalışmalarını sürdürmektedir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****9. İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları,**

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat-risk paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı finansmandan da faydalanmaktadır.

Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. , faaliyet alanları itibarıyla karşılaştığı risklerin ölçümü ve takibine yönelik hizmeti dışarıdan alınan hizmetler çerçevesinde Risk Yazılım Teknolojileri danışmanlık Eđt. Tic. LTD Risk Yönetim Birimi'nden almaktadır. Söz konusu birim, Şirket'in yönetimindeki yatırım fonları ve bireysel ve kurumsal müşterilerin işlemleri ve finansal varlıkları ile ilgili olarak günlük kontrolleri yapmaktadır. Bahsedilen kontrollere ilişkin olarak periyodik raporlar hazırlanmakta ve ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. Şirketin bu kapsamdaki süreçleri yazılı hale getirilmiştir. Meksa Portföy Yönetimi A.Ş.'nin önemli finansal kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket işletme sermayesini yönetim kurulu tarafından belirlenen limitleri ve kuralları belirlenen prosedürler doğrultusunda ve mali belirsizlikleri minimize edecek şekilde değerlendirmektedir. Bu doğrultuda Kurum Portföyü dönem boyunca TL olarak değerlendirilmiştir.

10- Şirketin Mali Tablolarda Yer Almayan Şarta Bağlı Yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla verilen teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

Verilen Teminat Mektupları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
BİS Tahvil Takas Piyasası	-	665.525
Takasbank Ödünç Menkul Kıymet, Menkul Kıymet Kredisi, BPP Kredi	5.750.000	5.750.000
SPK Aracılık Teminatı	1.800	1.800
TOPLAM	5.751.800	6.417.325

11. Hesap Döneminin Kapanmasından İlgili Finansal Tabloların Görüşüleceğı Genel Kurul Toplantı Tarihine Kadar Geçen Sürede Meydana Gelen Önemli Olaylar,

-Kıdem Tazminatı Tavanı 01.01.2019-30.06.2019 tarihi için 6.017.060.- TL olmuştur

12. İşletmenin Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler,

Şirket 2018 yılında yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletmeye ve yönelik pazarlama faaliyetlerine devam etmektedir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****13. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri,**

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Twitter ve facebook sayfalarımızdan da müşterilerimiz haberlerimizi takip edebileceklerdir.

14. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar,

Şirketimiz, hizmet sektöründe faaliyet gösterdiği için sunulan hizmet yelpazesinin genişliği ve kalitesi konusunda yenilik ve değişikliklere açıktır.

15-İlişkili Taraflar

	31 ARALIK 2018				
	SATIŞLAR			ALIŞLAR	
	Fon Yönetim Ücretleri ve Serbest Fon Performans Primi	Komisyon, Ters Repo, Mevduat	Kira ve aidat Giderleri	Teknik Hizmet	Azami Gider Aşımı
Meksa Portföy Birinci Değişken Fon	29.239	25.774	-	-	32.305
Meksa Portföy İkinci Değişken Fon	32.648	20.781	-	-	25.651
Meksa Prime Serbest Fon	2.082.025	1.638.652	-	-	
Ortaklar	-	6.947	-	-	
Ese Yazılım Anonim Şirketi	-	-	-	31.054	
Sazak Turizm Ticaret Anonim Şirketi	-	-	898.386	-	
TOPLAM	2.143.912	1.692.154	898.386	31.054	57.956

16. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler,

Maliyetlerin gelir düzeyine göre minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

17. Üst Yönetimde Yıl İçinde Yapılan Değişiklikler ve Halen Görev Başında Bulunanların Adı, Soyadı ve Mesleki Tecrübesi

31.12.2018 tarihi itibarıyla üst yönetim aşağıdaki gibidir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

ADI-SOYADI	POZİSYONU	MESLEKİ TECRÜBE BAŞLANGICI
Vesile ŞARLIOĞLU	Genel Müdür- Yönetim Kurulu Üyesi	1995
R.Kaan FERHATOĞLU	Genel Koordinatör	1998
Mete Muzaffer BIÇAKLIOĞLU	Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1995
Oğuzhan BÜYÜKBAYRAM	ICM Genel Müdür Yrd.	1998
Figen ÖZAVCI	Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1999
Emre TOPAL	Hazineden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1990

MEKSA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Mehmet TAYLAN	Genel Müdür- Yönetim Kurulu Üyesi	23 Yıl	20.01.2017 tarihinde atandı
---------------	--------------------------------------	--------	-----------------------------

18. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler,

Şirketimizin diğer personel yapısında da 2018 yılında aşağıdaki değişiklikler olmuştur. Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin Dönem Başı 145 olan yönetim kurulu dahil personel sayısı yıl içinde 20 personel işten çıkması, buna karşılık ise 21 personelin işe alınması ile 146 kişi olmuştur. Meksa Portföy A.Ş. Dönem Başı 7 olan yönetim kurulu dahil personel sayısı değişmemiştir.. Böylece toplam yönetim kurulu dahil grubun personel sayısı 153 olmuştur Ayrıca grup ayrılan personele 290.642.-TL (31.12.2017:476.241 TL) kıdem ödemiştir.Primli çalışan personel haricindeki şirketimiz çalışanlarına ücret ve yemekten başka sağlanmış herhangi bir hak ve menfaat bulunmamaktadır. Şirketimizde halen örgütlenmiş sendika bulunmadığından toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

19-Aracı Kurumun Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler,

Sermaye Piyasası Kurulunun 2011/17 sayılı haftalık bülteninde ve 19/01/2012 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-205-99/57-685 sayılı yazısı ile "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler" çerçevesinde;

Şirketimizin Ücret Politikası; bilimsel çalışmalar, araştırmalar ve incelemeler sonucu oluşan dünyada ve Türkiye'de birçok firma tarafından denenmiş ve geliştirilmiş uygulamalar dikkate alınarak oluşturulmuştur.

Bu kapsamda ücret seviyesi belirlenirken, şirketin faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, sürdürülen üretim ve satış faaliyetleri, faaliyet noktalarının yaygınlığı, faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi ve çalışan sayısı ölçütleri göz önünde bulundurulmaktadır. Ayrıca görevin niteliğine, çalışanın öğrenim durumuna, iş deneyimine, becerilerine ve performansına göre ücretlendirme yapılmaktadır.

Üst düzey yönetici ücretleri; Şirketin faaliyet çeşitliliği ve hacim çerçevesinde görevin gerektirdiği bilgi, beceri, yetkinlik, deneyim seviyesi, sorumluluk kapsamı ve problem çözme ölçütleri dikkate alınarak kademelendirilmiştir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yönetim Kurulu Üyelerine Ödenen Huzur Hakkı	37.040	31.642
Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı Genel Koordinatör YK Üyesi Birim Yöneticisi Ücret ve Prim	5.463.810	3.413.609
TOPLAM	5.500.850	3.445.251

20. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler,

50.700.-TL dir. (2017:200.-TL)

21. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi.

Şirketimizin , merkezi Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven SAZAK Plaza No:13 A Blok K: 3- 4 B Blok: k:1-2 34810 Kavacık Beykoz / İSTANBUL olup, Adana, Ankara, Şaşkınbakkal, İzmir ,Erenköy 'de şubeleri bulunmaktadır. Ayrıca Etiler ve Kuyumcukent irtibat büroları vasıtasıyla yatırımcılarına hizmet vermektedir.Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. de Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven SAZAK Plaza No:13 A Blok K: 4 34810 Kavacık Beykoz / İSTANBUL dur.Maslakta da şubesi bulunmaktadır.

22. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler,

Şirket 2018 yılında yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama faaliyetlerine devam etmektedir.

23. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği,

Teşvik alınmamıştır.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 OCAK 2018 31 ARALIK 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 OCAK 2017 31 ARALIK 2017
AR VEYA ZARAR KISMI			
Satışlar	18	254.883.923	461.819.964
Satışların Maliyeti (-)	18	(197.019.604)	(430.084.100)
İdari Faaliyetlerden Brüt Kar ve Zarar		57.864.319	31.735.864
BRÜT KAR		57.864.319	31.735.864
Finansal Yönetim Giderleri (-)	19	(34.267.698)	(25.778.634)
Yatırım Giderleri (-)	19	(7.972.690)	(5.863.123)
Satış Faaliyetlerinden Diğer Gelirler	20	64.614.019	18.310.868
Satış Faaliyetlerinden Diğer Giderler (-)	20	(59.733.004)	(16.726.098)
SAS FAALİYET KARI / (ZARARI)		20.504.946	1.678.877
Finansman Geliri	22	1.778.470	904.794
Finansman Giderleri (-)	22	(859.250)	(1.547.435)
ÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI)		21.424.166	1.036.236
Ürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri ve Geliri		(4.460.187)	(324.044)
Önemin Vergi Geliri / (Gideri)	17	(4.544.158)	(355.948)
Örtülen Vergi Geliri / (Gideri)	17	83.971	31.904
ÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / ZARARI)		16.963.979	712.192
ÖNEM KARI / (ZARARI)		16.963.979	712.192
Önem Kar ve Zararının Dağılımı			
Önem Karına Kazanç		0,6282	0,00264



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

24. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri,

Cari Dönem gelir tablosundan detaylarından da da anlaşılacağı üzere Halka arz Geliri, Meksa Portföy Prime Serbest Fon Performans Primi , Kaldıraçlı alım Satım Komisyon Geliri ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinden Elde Edilen Gelirler (Net) önceki yıla göre en çok artan gelir kalemleridir. Gelirlere paralel giderlerde artmıştır.Finansman giderleri ise azalmıştır.

Gelir ve giderlerin detayı aşağıdaki gibidir.

Satışlar

	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hisse Senetleri	196.859.395	429.772.239
Özel Kesim Tahvili	-	19.382
Devlet Tahvili	286.284	-
Yatırım Fonu	184.499	239.798
TOPLAM	197.330.178	430.031.419

Satışların Maliyeti

	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hisse Senetleri	(196.565.395)	(429.850.794)
Özel Kesim Tahvili	-	(19.376)
Devlet Tahvili	(276.115)	-
Yatırım Fonu	(178.094)	(213.930)
TOPLAM	(197.019.604)	(430.084.100)
BRÜT KAR / (ZARAR)	310.574	(52.681)

Hizmet Gelirleri



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hisse Senedi Alım Satım Komisyonu	22.030.627	19.359.928
Vadeli İşlem Alım Satım Komisyonu	4.992.118	3.460.659
Diğer Hizmet Gelirleri İle Üstlenilen Maliyetlerin		
Müşterilere Yansıtılması İle İlgili Tahsil Edilen Kalemler	3.237.328	2.611.999
Kaldıraçlı Alım Satım Komisyon Geliri	6.011.043	628.299
Emir İptal Komisyonu	458.426	402.740
Saklama Virman Komisyonları	330.790	237.067
Yatırım Fonu Yönetim Komisyonu	285.019	204.614
Açığa Satış Komisyonu	98.843	88.264
Meksa Portföy Prime Serbest Fon Performans Primi	1.860.388	76.837
Diğer Danışmanlık Geliri	70.032	36.000
Yurt Dışı Türev Komisyon Geliri	52.566	28.290
Portföy Yönetim Ücretleri	2.664	25.711
Ters Repo , HB ve DT Aracılık Komisyon Geliri	12.647	12.992
Diğer Komisyon Gelirleri	18.840	9.466
Halka Arz Yönetim Ve Aracılık Komisyonları	1.816.429	1.964
Müşterilere Komisyon İadeleri (-)	(4.031.316)	(3.980.373)
TOPLAM	37.246.444	23.204.457
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinden Elde Edilen Gelirler (Net)	16.448.833	5.187.822
Müşterilerden Elde Edilen Faiz Geliri	4.239.617	3.196.210
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Satış Kar Zararı	(381.149)	200.056
TOPLAM	20.307.301	8.584.088
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR	57.864.319	31.735.864

FAALİYET GİDERLERİ

Grup'un dönem sonu pazarlama, satış ve dağıtım ile genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	1 Ocak 2017
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(7.972.690)	(5.863.123)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(34.267.698)	(25.778.634)
TOPLAM	(42.240.388)	(31.641.757)

Grup'un dönemler itibarıyla pazarlama, satış ve dağıtım giderlerine ilişkin detay aşağıdadır:



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Hisse Senedi İşlem Payları ve Tescil Ücretleri	(3.938.836)	(3.005.072)
Vadeli İşlem Borsa Payları	(1.721.375)	(1.356.189)
Diğer Giderler	(1.324.141)	(820.558)
Takas ve MMK Saklama Giderleri	(945.796)	(616.455)
Reklam Giderleri	(42.542)	(64.849)
TOPLAM	(7.972.690)	(5.863.123)

Grup'un dönemler itibarıyla genel yönetim giderlerine ilişkin detay aşağıdadır:

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Personel ve Kıdem Tazminatı Giderleri	(19.858.180)	(15.635.509)
Data-Abonelik Giderleri	(3.384.339)	(2.735.396)
Kira Giderleri	(1.453.813)	(1.376.293)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(1.256.466)	(829.919)
Danışmanlık ve Müşavirlik Giderleri	(1.786.542)	(365.045)
Aidat ve Üyelik Giderleri	(877.392)	(607.469)
Şüpheli Alacak Karşılığı	(588.515)	
Amortisman İtfa Payı Giderleri	(798.534)	(820.563)
Bakım ve Onarım Giderleri	(752.432)	(798.764)
Haberleşme Giderleri	(724.009)	(743.301)
Diğer Giderler	(494.268)	(398.791)
Taşıt Araç Giderleri	(554.010)	(397.385)
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	(596.422)	(203.238)
Banka ve Diğer Yurt Dışı Broker Masrafları	(392.387)	(158.875)
Seyahat ve Konaklama Gideleri	(279.970)	(282.315)
Isınma, Aydınlatma ve Su Giderleri	(253.853)	(216.735)
Kırtasiye, Kitap vb. Giderler	(74.094)	(93.097)
Posta, Kargo ve Kurye Giderleri	(73.974)	(72.532)
Giderleştirilen Demirbaşlar	(68.498)	(43.407)
TOPLAM	(34.267.698)	(25.778.634)

ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Fx Teminat ve diğer Kur Farkı Geliri	64.253.579	17.784.245
Kas BSMV Dava Geliri (*)	-	446.700
Banka Maaş Promosyon Geliri	56.497	56.497
Sigorta Hasar Geliri	-	12.718
Diğer Dava Geliri	-	10.000
Muhtelif Gelirler	127	400
Duran Varlık Satış Karı	42.854	308
Şüpheli Alacak Tahsilatı Alpari	260.962	-
TOPLAM	64.614.019	18.310.868

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Fx Teminat ve diğer Kur Farkı Gideri	(59.447.570)	(16.630.224)
Yatırım Fonları Azami Gider Aşımı	(73.755)	(81.156)
Muhtelif Giderler	(38.929)	(14.718)
Matrah Artırımı	(164.413)	-
Önceki dönem Gider ve zararları	(6.040)	-
Duran Varlık Satış Zararı	(2.297)	-
TOPLAM	(59.733.004)	(16.726.098)

FİNANSMAN GELİRİ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Mevduat Faiz Gelirleri	677.334	416.114
Garanti Fonu ÖPSP Nema, BAPUY, PAYUY, ÖPP, BPP Faiz Geliri.	625.572	159.953
Vadeli İşlem Nema Gelirleri	229.734	158.238
Finansal Araç Reeskont Geliri	94.887	91.227
Hazine Bonosu İtfa Faiz Geliri	-	66.020
Temettü Gelirleri	150.943	6.750
Özel Kesim Tahvil Faiz Gelirleri	-	6.350
Ters Repo Faiz Geliri	-	142
TOPLAM	1.778.470	904.794



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Kredi Faizleri	(703.164)	(1.113.186)
Teminat Mektubu Komisyonları	(133.674)	(434.249)
Reeskont Giderleri	22.412	-
TOPLAM	(859.250)	(1.547.435)

25. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar,

Eldeki tablolar ve bilgiler esas alınarak hesaplanan mali durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar aşağıda gösterilmiştir.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VARLIKLAR

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 ARALIK 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2017
	Dipnot		
Dönen Varlıklar		173.653.004	149.784.823
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	75.717.230	54.352.697
Finansal Yatırımlar	4	1.641.673	1.126.695
<i>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</i>		<i>1.608.377</i>	<i>1.113.218</i>
<i>Vadeye KadarElde Tutulacak Finansal Varlıklar</i>		<i>19.819</i>	<i>-</i>
<i>Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri</i>		<i>13.477</i>	<i>13.477</i>
Ticari Alacaklar		90.253.263	88.446.202
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5-6	<i>31.969</i>	<i>19.695</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	6	<i>90.221.294</i>	<i>88.426.507</i>
Diğer Alacaklar	7	5.567.951	5.449.051
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		<i>5.567.951</i>	<i>5.449.051</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	8	428.769	371.082
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	9	37.104	27.149
Diğer Dönen Varlıklar	10	7.014	11.947
Duran Varlıklar		6.083.344	3.951.479
Diğer Alacaklar	7	1.370.684	814.914
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		<i>1.370.684</i>	<i>814.914</i>
Finansal Yatırımlar	4	1.614.454	230.377
Maddi Duran Varlıklar	11	1.420.332	1.461.939
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	838.004	902.677
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>		<i>838.004</i>	<i>902.677</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	8	246.321	67.754
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17	593.549	473.818
TOPLAM VARLIKLAR		179.736.348	153.736.302



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

KAYNAKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 ARALIK 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2017
Kısa Vadeli Yükümlülükler		129.412.710	121.939.639
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4	1.901.314	5.055.997
Ticari Borçlar		124.181.289	113.969.599
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	5-6	497.935	927.292
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6	123.683.354	113.042.307
Diğer Borçlar	7	1.092.248	724.791
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar		115	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar		1.092.133	724.791
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13	699.939	547.162
Ertelenmiş Gelirler	8	56.497	56.497
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	17	27.534	321.466
Kısa Vadeli Karşılıklar		1.453.899	1.264.127
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	13	1.330.611	1.140.849
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	14	123.278	123.278
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.972.092	1.373.317
Ertelenmiş Gelirler	8	-	56.497
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	17	276.815	-
Uzun Vadeli Karşılıklar		1.695.277	1.316.820
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	13	1.695.277	1.316.820
Özkaynaklar		48.351.546	30.423.346
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		48.351.546	30.423.346
Ödenmiş Sermaye	16	27.000.000	27.000.000
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)		(649.437)	(506.397)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç ve Kayıpları	16	(649.437)	(506.397)
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)		1.107.261	-
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)		1.107.261	-
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler		487.032	434.254
Yasal Yedekler	16	487.032	434.254
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	16	3.442.711	2.783.297
Net Dönem Karı veya Zararı		16.963.979	712.192
TOPLAM KAYNAKLAR		179.736.348	153.736.302



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

	31.12.2018	oran analizi	31.12.2017	oran analizi
Dönen Varlıklar	173.653.004	96,62	149.784.823	97,43
Duran Varlıklar	6.083.344	3,38	3.951.479	2,57
TOPLAM VARLIKLAR	179.736.348	100	153.736.302	100
Kısa Vadeli Yükümlülükler	129.412.710	72	121.939.639	79,32
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.972.092	1,10	1.373.317	0,89
Özkaynaklar	48.351.546	26,90	30.423.346	19,79
TOPLAM KAYNAKLAR	179.736.348		153.736.302	

Rasyolar

	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran	1,34	1,23
Borçların Aktif Toplamına Oranı %	73	80
Özkaynakların Aktif Toplamına Oranı %	26	19
Özkaynak Borç Oranı %	36	24
Duran Varlıkların Özkaynaklara Oranı %	12	13
Nakit Oranı %	59	45
Net kar/Özsermaye %	35	2,34

26-Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Grup'un temel finansal araçları banka kredileri ve kısa vadeli mevduatların bulunduğu nakitlerden oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Grup'un işletme faaliyetlerini finanse etmektir.

a) Sermaye risk yönetimi

Sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamlılığını sağlayabilmektir.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri değerlerin finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun, toplam ödenmiş sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018	1 Ocak 2017 31 Aralık 2017
Finansal Borçlar	1.901.314	5.055.997
Eksi: Nakit ve nakit Benzerleri (Müşteri Varlığı Hariç)	(13.360.694)	(6.686.359)
Net Borç	(11.459.380)	(1.630.362)
Toplam Ödenmiş Sermaye	27.000.000	27.000.000
Net Borç / Ödenmiş Sermaye	%(0,42)	%(0,06)

b) Finansal Risk Faktörleri

Grup'un finansal araçlarının getirdiği ana riskler faiz riski, likidite riski, yabancı para riski ve kredi riskidir. Grup yönetimi ve yönetim kurulu, aşağıda belirtilen risklerin yönetilmesi hususundaki politikaları incelemekte ve kabul etmektedir. Grup, ayrıca bütün finansal araçlarının pazar değeri riskini de göz önünde bulundurmaktadır

Finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı, esas itibariyle sermaye piyasalarında gerçekleşen dalgalanmaların etkisiyle faiz ve fiyat riski (piyasa riski), müşterileri ile ilgili karşı taraf riski (kredi riski) ve finansal araçlara ilişkin likidite risklerine maruz kalmaktadır. Şirket, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, risklerin mali performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Risk yönetimi aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Fiyat Riski

Fiyat riski, belirli bir menkul kıymete veya ihraççısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir.

Hisse senedi piyasasında devam eden aşağı yönlü hareketlerde portföy içindeki hisse senetleri payının minimum düzeyde kalmasına özen gösterilmektedir. Cari ve önceki dönem sonlarında portföyde hisse senedi bulunmamaktadır.

Piyasa Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin, finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riski ile karşı karşıya kalmasına sebep olmaktadır. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir. Belirli bir menkul kıymete veya ihraççısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde finansal araçların değerindeki dalgalanma riskine karşı şirket, Devlet İç Borçlanma Senetlerine yönelerek riski minimize etmektedir.

Şirket, karşılaşılan piyasa risklerini, duyarlılık analizi esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda maruz kalınan riskler ve bu riskleri ölçme ve karşılamaya yönelik kullanılan yöntemlerde, önceki döneme göre bir değişiklik olmamıştır.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski, kredi riski olarak tanımlanır.

Finansal araçları elinde bulundurmamak ve kredili işlemler, karşı tarafın, anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği kadar teminat alarak ve müşterilerin kredibilitelerini devamlı surette izleyerek karşılamaktadır.

Kredi kullandırılan müşterinin özkaynak koruma oranı sınırın altına düştüğünde özkaynak tamamlama çağrısı yapılarak süre verilir. Verilen sürede ilgili müşteri özkaynak açığını kapatmazsa (SPK tebliği gereği en az %50'nin üzerine özkaynağını tamamlamaz ise) müşterinin kredi kullanım karşılığında Şirket'e sunduğu özkaynakları res'en satarak, yetmez ise müşterilerden alınan hesaplar arası borç-alacak mahsup talimatına istinaden cari hesaplarında bulunan nakit ve/veya menkul kıymetlerini özkaynak açığının kapatılmasında kullanarak müşteriye kullandırılan kredi riski minimuma düşürülmektedir. Ayrıca eksi overall listeleri alınarak, 3 ayda 2 defadan fazla öz kaynak ve nakit yükümlülüklerini yerine getirmeyen müşterilerin kimlik bilgileri BİST.'a bildirilmekte, aynı şekilde temerrüt yükümlülüklerini yerine getirmeyen müşterilerin kimlik bilgileri BİST.'a bildirilmekte, gün içerisindeki kredi teklifleri gerekli belgeleriyle kredi komitesine sunulmakta, kredi komitesince onaylanan kredi teklifleri tahsis edilmekte ve gerekli bilgiler ilgili yerlere bildirilmektedir

Kredi riski yönetimi

Ticari alacaklar, şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve gerekli görüldüğü durumlarda uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Aşağıdaki tabloda şirketin alacaklarının, nakit ve nakit benzerleri ile diğer türev olmayan finansal varlıklarının teminat yapısına ilişkin bilgiler yer almaktadır. Vadesi geçen alacaklar şirket yönetimince değerlendirilmekte gerekli görülen durumlarda karşılık ayrılmaktadır. Grup'un temel finansal araçları banka kredileri ve kısa vadeli mevduatların bulunduğu nakitlerden oluşmaktadır. Söz konusu finansal araçların temel amacı Grup'un işletme faaliyetlerini finanse etmektir

Kaldıraçlı Alım Satım Risk Ölçüm Mekanizması

Kaldıraçlı Alım Satım Risk Ölçüm Mekanizmasının uygulama sorumluluğu Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Müdürü ve Kaldıraçlı İşlemleri ile ilgili departmanın sorumluluğundadır. Düzenli olarak genel müdür ve genel müdür yardımcısına rapor verilir ve aşağıda yazılı esasların doğru ve düzenli yürütülmesinden Genel Müdür ve Genel Müdür yardımcısına karşı sorumludur. Prosedürün uygulandığının denetlenmesi ise müfettişin sorumluluğundadır.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Riski Ölçme ve Değerleme

Grup'un yurt dışı broker firmalardaki hedge pozisyonları ve kendi müşterilerinin yapmış olduğu işlemlerinden kaynaklanan döviz riski şirketin sermaye yapısını kısa ve uzun vadede olumsuz etkilemeyecek şekilde yönetilir. İlgili departman, maruz kaldığı döviz riskini aşağıda açıklanmış olan kriterleri esas alarak yönetir.

1- Riske Maruz Kalan Değer

Belirli bir piyasa görünüm veya tahminler göz önüne alınarak, şirketin açık döviz pozisyonlarının şirketin temel nakit akışlarının nasıl etkileyebileceği belirlenir ve alınabilecek azami risk bu oranın çok altında olur.

2- Tek Bir Pozisyonda Alınan Azami Risk

Koşullar ne olursa olsun, açık döviz pozisyonlarından dolayı önceden belirlenmiş bir oranın üzerinde zarar gerçekleşmesine izin verilmez. Tek bir işlemde alınacak maksimum risk tanımlanmıştır.

3- Hedge Pozisyon Riski

Müşteriler teminatlarına ve işlem aktivitelerine göre gruplandırılır. Müşterilerin günlük olarak taşıdıkları riskler kontrol edilir ve taşıdığı riski artan/azalan müşteriler kontrol edilerek ilgili gruplandırma güncellenir. Müşteri gruplandırma işlemi tamamen müşteriye tanıma ilkesine dayalı olarak yapılır.

Müşterinin risk tanımı içinde, hesabının büyüklüğünün yanı sıra müşterinin piyasa tecrübesi de göz önünde bulundurulur. Değerlendirme aşamasında döviz bürolarının ve değerli madenler ticareti yapan kuyumcuların yetkilileri kurumsal yatırımcı olarak sınıflandırılır. Döviz piyasasında uzun süre işlem yaparak tecrübe edinmiş bireysel yatırımcılar da kurumsal grupta yer alır. Bu gruptaki müşterilerin yaptığı işlemler Fx ekibi tarafından genelde yüksek oranda veya tamamen hedge edilir. Bu gruba girmeyen müşterilerin pozisyonları daha az risk oluşturduğundan dolayı bu pozisyonlar Fx yönetiminin uygun gördüğü seviyelerde ve uygun gördüğü oranda hedge edilir.

4- Tahmini Risk

Her türlü olasılık değerlendirilir ve en kötü senaryo dikkate alınarak gerçekleşebilecek azami kayıp oranı belirlenir. Piyasa koşullarında en kötü koşulların gerçekleşmesi halinde Fx birimi en fazla bu belirlenen sınır dahilinde zarar gerçekleştirebilir. Sınıra ulaşıldığı takdirde artık risk alınmaz, gelen her işlem bire bir karşılıkla yapılır. Piyasa hareketliliğine bağlı olarak, belirli dönemlerde Fx departmanı tarafından Rapor çekilerek anlık risk değerlendirmesi yapılır. Bu stratejiyle finansal yönetim disiplininin ayrılmamış olur.

5- Piyasa ve İşlem Riski

Piyasada işlem yapılan enstrümanların karakteristik özelliklerinden kaynaklanan risktir. Bazı paritelerin daha volatil olmasından kaynaklanan daha fazla risk taşıması durumudur. Fx birimi her bir finansal enstrüman için farklı stratejiler belirler.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

6- Sistemsel Risk

Grup'un açık döviz pozisyonlarının yönetiminde sistemsel sorunlardan dolayı sorun yaşanmaması için, Fx yönetiminin pozisyonların takibinin yaptığı sistemlerin sorunsuz ve kesintisiz olarak çalışması sağlanır.

27- Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>İştirakler</u>	<u>Nominal</u>	<u>Pay Oranı</u>
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	54.000	% 0,009
Borsa İstanbul A.Ş.	15.971.094	% 0,0377

31 ARALIK 2018 tarihi itibarıyla Grup'un İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi'ne istirak oranı %0,009'dur (31 Aralık 2017 %0,009). Şirket'in elinde nominal değeri 54.000 TL olan 540.000 adet hisse bulunmaktadır.Sözkonusu hisseler ilk kez 31/03/2018 tarihli mali tablolarla Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Takas ve Saklama Bankası A.Ş."ye gönderilen 08/02/2018 tarih, BİAŞ-33-1253 sayılı yazıda payların 1 TL nominal değerli beher pay başına 1,80 TL teklif fiyatı ile değerlendirilmiş olup özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir. (31 Aralık 2017: 54.000 TL olan 540.000 adet hisse).

6362 Sermaye Piyasası Kanunu'nun 138. maddesinin altıncı fıkrasının (a) bendine göre BİST'in sermayesinin yüzde dördü BİST üyelerine bedelsiz olarak devredilmiştir. C grubu ortaklık paylarından 159.711 TL tutarında 15.971.094 adet pay Grup'a devredilmiştir. İştirak oranı %0,0377 dir (31.12.2017: %0,0377). Sözkonusu hisseler ilk kez 31/03/2018 tarihli mali tablolarla Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 21.12.2017 tarih ve İcra Kurulu'nun 09.01.2018 tarihli toplantısında alınan kararlar uyarınca, Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu paylarını devretmek isteyen pay sahiplerinin pay başına 0,095-TL teklif fiyatı üzerinden değerlendirilmiş olup özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

İştirakler*İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi*

97.200

Borsa İstanbul Anonim Şirketi

1.517.254

TOPLAM**1.614.454****28-Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:**

2.730 usd tutarında şirket müşterimizin açtığı tazminat davası mevcuttur.Kaybetmeme olasılığının yüksekliği ve mali durumumuzu etkileyebilecek nitelikte olmaması nedeniyle karşılık ayrılmamıştır. 123.278 TL tutarındaki SPK idari para cezası için açılan dava kaybedilmiş olup temyiz aşamasındadır.Sözkonusu tutar için mali tablolarla karşılık ayrılmıştır.SPK III-39.1 sayılı Yatırım Kuuruluşlarının Kuruluşve Faaliyet Esasları hakkında Tebliğin "Reklam , İlan ve Duyurular başlıklı 41. Madde hükmüne aykırılıktan şirket 10/02/2016 tarihibde 18.504 TL ceza ödemiştir.Açılan dava 31/01/2018 tarihinde kaybedilmiş olup TEMYİZ AŞAMASINDADIR..2014 Ocak -2015 Haziran dönemi Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri ile ilgili ödenen BSMV iptali ve mahsup için 446.700,99 TL'lık dava açılmış ve kazanılmıştır. 2015 Temmuz - Aralık ve 2016- Ocak-Mart ayına ait Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri ile ilgili ödenen 1.078.578,69 TL'lık Banka Sigorta Muamele Vergisinin iptali için vergi mahkemesine dava açılmış ve kazanılmıştır. Toplam

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1.525.279,68.-TL tutarındaki kazanılan davaların 485.067,26 TL si tamamen lehimize sona ermiş olup, diğer kazanılan ve idareden tahsil edilen 1.040.212,42.-TL ise halen temyizdedir.

29-Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara(alımlara) ilişkin bilgiler:

	2018	2017
Makine Tesis Ve Cihazlar	489.230	174.698
Taşıtlar	174.327	-
Demirbaşlar	10.258	23.328
Diğer Maddi Duran Varlıklar(Yeni Taşınılan Yerlere Yapılan Özel Maliyet Harcamaları)	-	-
Gayrimaddi Haklar	26.377	6.220
TOPLAM	700.192	204.246

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

2018 yılında Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Platformuna fiyat bilgilerinin aktarılamaması kesinti meydana gelmesi nedeniyle III-37.1 Tebliğin 35. maddesi 2. fıkrası d bendine aykırılık dolayısıyla 13/06/2018 tarihinde 19.536,75 TL SPK'una idari para cezası ödenmiştir. (2017: Çerçeve sözleşmelerde Aracı Kuruma ödenecek ücretin tespitinde uygulanacak hesaplama yöntemi ve ödeme esaslarına yer verilmeksizin ve yeterli bilgilendirme yapılmaksızın müşterilere 2016 yılı için hesap işletim ücreti yansıtılması hususunda da 21/03/2017 tarihinde 19.536,75 TL SPK'una idari para cezası ödenmiştir.)

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

2018 yılı karlı olarak kapatılmış hedeflerimize ulaşılmış olup detaylı gelir ve giderler 24- maddede açıklanmıştır. 2019 yılında da giderleri minimum seviyede tutup en iyi karlılık hedeflerine ulaşılması için gerekli önlemler alınacaktır.

32-Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesinde Teftiş Kurulu şirketimizin iç denetim faaliyetlerini yerine getiren, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyetlerini yürüten bir birimdir. Gerekli iç kontrol faaliyetine ilişkin iş akış prosedürleri süreç dökümanları oluşturulmuş, bu çerçevede 2018 döneminde merkez ve merkez dışı birimlerde gerekli kontroller gerçekleştirilmiştir.

Kurumumuzun her seviyesinde çalışan insanların iç kontrol sürecine katılmaları hususunda gerekli eğitimler Teftiş Kurulu vasıtasıyla çalışanlarımıza iletilmiştir.

Bu çerçevede iç kontrol faaliyetleri gerçekleştirilmiş ve şirketin faaliyetlerinin etkin ve verimli olması, mali raporların güvenilirliği, gerek müşteri gerekse kurum varlıklarının korunması, yürürlükteki mevzuata tam uyum çerçevesinde pro aktif bir denetim felsefesiyle yürütülmektedir.

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak iç kontrol faaliyetleri bir yük olarak değil, beklenmeyen olaylar ortaya çıktığında oluşacak kayıpları önlemek ve fırsatları değerlendirmek ile ilgili bir araç olarak değerlendirilmektedir. Böylelikle karar verme sürecinde yöneticilerin doğru karar vermelerinin sağlanması amaçlanmaktadır.

Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin dışardan hizmet alımı faaliyetleri çerçevesinde iç kontrol ve iç denetim faaliyetleri Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Teftiş Kurulu tarafından yerine getirilmektedir.

33- Finansal tabloların önemli ölçüde derecede ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar

Grup, SPK'nın Seri: V No: 34 Sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak sermayelerini tanımlamakta ve yönetmektedir. Şirket, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.

34-Kar Dağıtım Önerisi ve Sonuç

2018 yılı Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Portföy Yönetimi A.Ş. için iç karla sonuçlanmıştır.

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			Meksa Portföy Yönetimi A.Ş.	
A-DÖNEM KARI	SPK	YASAL KAYITLARA GÖRE	SPK	YASAL KAYITLARA GÖRE
1.Dönem Karı Zararı	20.107.602,36	19.745.424,65	1.316.564,07	1.311.466,58
2.Ödenecek Vergiler(-)	-4.465.362,67	-4.544.158,36	5.175,32	-
Net Kar	15.642.239,69	15.201.266,29	1.321.739,39	1.311.466,58

Genel Kurul öncesi, genel kurul gündemi , sözkonusu bu faaliyet raporu ve mali tablolar şirket merkezinde incelemenize açık kalacaktır.

Dağıtılması öngörülen kâr payı tutarının tamamı, ancak yasal kayıtlarda (Vergi Usul Kanunu'na göre tutulan kayıtlarda) mevcut net dağıtılabilir kârdan veya diğer kaynaklardan karşılanabildiği sürece dağıtılabilecektir. Bir başka deyişle, dağıtılacak kâr payı tutarında üst sınır, yasal kayıtlarda yer alan ilgili kâr dağıtım kaynaklarının dağıtılabilir tutarıdır. Şirketin vergi mevzuatına göre hazırladığı mali tablolarındaki dönem karı ile SPK'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nun " II-14.1 sayılı sermaye piyasasında finansal raporlamaya ilişkin esaslar tebliğine göre belirlenen dönem karı yukarıdaki gibidir.Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. t vergi sonrası kar üzerinden %5 yasal yedek akçe ayırdıktan sonra kalan karın %5 ini ortaklara temettü olarak dağıtıp kalan dağıtılmayan karları olağanüstü yedeklere alma kararını genel kurulun onayına sunacaktır. Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. geçmiş yıl zararı olması nedeniyle dağıtım tabi karı bulunmamaktadır.



SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN " II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİNE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Bu rapor; " II-14.1 sayılı sermaye piyasasında finansal raporlamaya ilişkin esaslar tebliği hükümleri ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine Uygun olarak hazırlanmış ve aşağıda isimleri yazılı şirketi her konuda en geniş şekilde temsil ve ilzam etmeye yetkili olan yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanmış ve diğer tüm yönetim kurulu üyeleri tarafından da onaylanmıştır.

Mehmet Emin SAZAK
Yönetim Kurulu Başkanı

Vesile ŞARLIOĞLU
Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür