Ser& Berker bağımsız denetim a.ş. auditing inc.

An independent member firm of DFK

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

1) Görüş

Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2019-31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Bağımsız Denetim Standartları ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak-31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 13 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

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

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

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

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Bağımsız Denetim Standartları Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonlandıran sorumlu denetçi Murat Tufan Demircan'dır.

SER & BERKER BAĞIMSIZ DENETİM ANONİM ŞİRKETİ
An Independent Member Firm Of DFK INTERNATIONAL

Murat Tufan Demircan,SMMM

Sorumlu Denetçi

13 Mart 2020

Ankara, Türkiye

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 2019– 31 Aralık 2019 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 B BLOK K:1-2 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		**SUADİYE 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**

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**	**EMRE TOPAL 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. 26.03.2019 tarihli Olağan Genel Kurulda Yönetim Kurulu üyeleri 3 seneliğine seçilmişlerdir.

M.Emin SAZAK	Yönetim Kurulu Başkanı	2019-2022	“A" Grubu imza yetkili
Rıza Kaan FERHATOĞLU	Yönetim Kurulu Bşk. Vk.-Genel Koordinatör	2019-2022	"A" Grubu imza yetkili
Vesile ŞARLIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	2019-2022	"A" Grubu imza yetkili
Mert Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi-KAS Birim yöneticisi	2019-2022	"A" Grubu imza yetkili
İbrahim Emre ÇORAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2019-2022	"C" 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

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

11.04.2017 tarihli Genel Kurulda Yönetim Kurulu üyesi olarak atanan Mehmet TAYLAN bu görevinden ayrılmış yerine Emre TOPAL 14.04.2020 tarihine Kadar Genel Müdür Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış, bu atama 12.09.2019 tarihinde tescil edilmiştir.

Emre TOPAL	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür	2019-2020	Müşterek imza yetkili

4- Anasözleşme Değişikliği İle İlgili Hususlar:
Yoktur.

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 9 ortağı bulunmaktadır.

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

	31.12.2019		31 Aralık 2018	
Adı	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı (%)**
Mehmet Emin Sazak	20.694.821	76,65	20.694.588	76,65
İbrahim Emre Çorak	1.980.003	7,33	3.510.000	13
Mert Yılmaz	1.980.003	7,33	2.430.009	9
Serkan İsmailoğlu	1.980.003	7,33	-	-
Ayşe Öztan	102.180	0,38	102.180	0,38
Arnt Güven Sazak	102.180	0,38	102.180	0,38
Tülin Sazak	102.180	0,38	102.180	0,38
Rıza Kaan Ferhatoğlu	58.575	0,21	58.575	0,21
Yurdal Sert	-	0,00	178	0,00
Saffet Avdan	-	0,00	55	0,00
Vesile Şarlıoğlu	55	0,00	55	0,00
TOPLAM	**27.000.000**	**100,00**	**27.000.000**	**100,00**

13.06.2019 tarih 2019/30 sayılı haftalık bültende yukarıdaki şekliyle ortaklık değişikliği başvurumuz olumlu karşılanmış ve Kurul Kaydına alınmıştır.

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 2016, 2017,2018 yılları karlı olarak kapatılmıştır. 26/03/2019 Tarihli Olağan Genel Kurulda 2018 yılı net karından , %5 birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan karın %5 i olan Brüt 722.060,17.-TL ortaklara genel kurul tarihi itibariyle temettü olarak dağıtılmasına karar verilmiş ve dağıtılmıştır. 11/07/2019 Tarihli Olağanüstü Genel Kurulda Geçmiş Yıl Karlarından Olağanüstü Yedeklere Alınmış Tutardan , Brüt 4.000.000 TL 'nin 11/07/2019 Tarihi İtibariyle ortaklara temettü olarak dağıtılması kararlaştırılarak dağıtılmış ve dağıtılan toplam tutarın Yüzde 10'u olan 400.000 TL'nin de 2. Tertip Yasal Yedek Akçe olarak ayrılmıştır. Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. de geçmiş yıllar zararla 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
☐ Geni☐Arac☐Kurum Yetki Belgesi	08.12.2015 /G-021(059)

Hisse senedi piyasasında 01.01.2019-31.12.2019 döneminde toplam 88.930.072.088,38-TL işlem hacmiyle 50 yatırım kuruluşu içinde 15. olunmuş ve BİST'deki işlem payımız ortalama %2,10 olarak gerçekleşmiştir .Vadeli İşlemler bölümünün toplam işlem hacmi 01/01/2019-31.12.2019 tarihleri arasında 46.702.522.501,02.-TL' dir. Şirketimizin borsadaki hacim oranı % 1,68 dir olup işlem sırasında 18. 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 31.12.2019 tarihi itibariyle sahip olduğu SPK yetki belgelesi 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

Piyasalarda 2019 oldukça dalgalı seyretti…

Merkez bankası para politikaları piyasalara yön vermeye devam ediyor. ABD ekonomisi hariç küresel ekonomideki durgunluk beklentileri ve yavaşlama merkez bankası para politikalarıyla aşılmaya çalışıldı. Faiz düşüşü ve parasal genişleme reel ekonomilere ivme kazandırmak açısından belli ölçülerde çare olurken para ve sermaye piyasalarını da etkiledi. Borsalar, altın ve emtia fiyatlarına faiz düşüşleri olumlu yansıdı. Dünya borsaları için lokomotif

olarak görülen Dow Jones Endeksi (ABD) yeni rekorlar ve yeni zirve denemeleriyle 2019 yılını tamamladı. Bu görünüm Avrupa borsaları ve Borsa İstanbul'u da yukarıya taşıdı. Ocak 2018 121.500 zirvesinden bu yana 83.500 dip seviyelerine kadar çekilen BIST100 Endeksi 2019 yıl sonuna doğru toparlanarak zirve seviyelerine oldukça yaklaştı. Bu gelişmede Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası başkan değişikliğiyle ivme kazanan faiz indirim hamleleri ve buna bağlı olarak reel ekonomide görülen toparlanmanın payı yüksek. 2019 yılı ilk iki çeyrekte küçülen Türkiye ekonomisi (GSYH) üçüncü çeyrekte yüzde 0.9 büyüdü. Dördünce çeyrek büyümesi daha yüksek bekleniyor. 2020 için büyüme beklentileri ise yüzde 3 ile 5 bandında değişiyor. Düşük faiz aynı zamanda alternatif piyasa olması açısından Borsa İstanbul'a ve hisse senetlerine olan talebi de olumlu etkilerken bir diğer dikkat çeken gelişme döviz kurlarına yansıması oldu. Faiz düşüşüyle birlikte döviz kurlarının yükseleceği ve bunun enflasyona olumsuz yansıyacağı beklentileri pek karşılık bulmadı. Enflasyon baz etkisiyle de yüzde 10 seviyesinin altını olsa tek haneyi gördü. Kasım itibariyle baz etkisinin sonlanması ile tekrar çift haneye yükseldi. Merkez Bankasının faiz indirimlerine temel referans teşkil eden enflasyon oranı 2020 yılında da yakından izlenmeye devam edilecek. Ekonomi yönetiminin enflasyon ve faiz oranları için "tek hane" hedefi sıkça vurgulanıyor. Bu hedef başarılırsa gerek reel ekonomi gerekse sermaye piyasaları açısından oldukça önemli ve olumlu olacaktır.

Jeopolitik gelişmeler başlığı altında değerlendirilen Türkiye-ABD ilişkileri, ABD-Çin arasındaki ticaret savaşları ve Ortadoğu konusu 2019 yılında piyasaları önemli ölçüde etkiledi. Türkiye'nin Suriye'ye düzenlediği "Barış Pınarı Harekatı" ve Rusya'dan S-400 Füze Sistemleri" alımına bağlı olarak gerilen Türkiye-ABD ilişkileri piyasaları da gerdi. ABD Temsilciler Meclis'inden geçen Türkiye'ye yaptırımlar içeren yasa Senato'da henüz oylanmadı. Bu yöndeki gelişmeler önemini koruyor. ABD-Çin arasında uzun süredir devam eden ticaret savaşı Faz 1 anlaşması konusunda varılan mutabakat ile yumuşadı ve global ekonomi için bir rahatlama sağlandı. Çin son elli yılın en düşük büyümesi olan yüzde 6'ya kadar geriledi. Ortadoğu ayağında ise ABD-İran arasında füze savaşına dönüşen gerginliğin yaygınlık göstermemesi piyasalar üzerindeki etkilerinin kısa sürmesine neden oldu. Ancak bu yöndeki duyarlılık azalmakla birlikte sürüyor. Olumsuz bir haber akışı dikkatlerin yine bu yöne çevrilmesine neden olabilir.

2019 yılından 2020 yılına devreden bakiye özellikle ekonomik toparlanma açısından daha umutlu. Ancak küresel ekonomideki yavaşlamanın aşılmasındaki zorluklar, ağırlaşan borç yapıları, Ortadoğu'daki sık gündem değişiklikleri, Kasım 2020 ABD başkanlık seçimi gibi konu başlıkları önemini koruyacak. Bu açıdan 2020 yılının haber akışlarına göre fırsatlar kadar riskleri de barındıran bir yıl olması muhtemel görülüyor.

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

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 Eğt. 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 2019 tarihi itibariyle verilen teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

Verilen Teminat Mektupları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
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**	**5.751.800**

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

-Kıdem Tazminatı Tavanı 01.01.2020-30.06.2020 tarihi için 6.730,15.- TL olmuştur

-29/01/2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Amasya'da İrtibat Bürosu kurulması ile ilgili karar alınmış olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin alınma aşamasındadır.

-11.03.2020 Tarihinde Takasbank Kredi Teminatında bulunan 4.376.000 tutarındaki teminat mektubu bankaya iade edilmiştir.

12. İşletmenin Gelişimi Hakkında Yapılan Öngörüler,

Şirket 2019 yılında yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletmeye ve yönelik pazarlama faaliyetlerine devam etmektedir.

13. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri,

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunulmaktadır. 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 Aralık 2019			
		Satışlar		Alışlar	
	Fon Azami Gider Aşımı	Fon Yönetim Ücretleri	Komisyon, Ters Repo, Mevduat	Kira Aidat Giderleri	Teknik Hizmet
Meksa Portföy Birinci Değişken Fon	26.843	38.454	16.626	-	-
Meksa Portföy İkinci Değişken Fon	17.243	13.288	4.555	-	-

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

Meksa Prime Serbest Fon		194.917	3.263.847	-	-
Ortaklar		-	19.296	-	-
XYZ Anonim Şirketi		-	-	-	400.000
Sazak Turizm Ticaret Anonim Şirketi		-	-	1.206.864	-
TOPLAM	**44.086**	**246.659**	**3.304.324**	**1.206.864**	**400.000**

	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 Yazlım 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

31.12.2019 tarihi itibariyle üst yönetim aşağıdaki gibidir.

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 -Yönetim Kurulu Bşk. Vk.	1998
Mert YILMAZ	Kas Birim Yöneticisi -Yönetim Kurulu Üyesi	2005
Mete Muzaffer BIÇAKLIOĞLU	Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1995
Oğuzhan BÜYÜKBAYRAM	ICM Genel Müdür Yrd.	1998
Figen ÖZAVCI	Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1999
Ergün TEKGÜL	Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasalarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	2007

MEKSA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Emre TOPAL	Genel Müdür- Yönetim Kurulu Üyesi	29 Yıl	06/09/2019 Tarihli atama kararı 12.09.2019 tarihinde tescil edildi

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

Şirketimizin diğer personel yapısında da 2019 yılında aşağıdaki değişiklikler olmuştur. Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin Dönem Başı 146 olan yönetim kurulu dahil personel sayısı yıl içinde 28 personel işten çıkması, buna karşılık ise 22 personelin işe alınması ile 140 kişi olmuştur. Meksa Portföy A.Ş. Dönem Başı 7 olan yönetim kurulu dahil personel sayısı yıl içinde 2 personel işten çıkması, buna karşılık ise 2 personelin işe alınması ile 7 kişi olmuştur. Böylece toplam yönetim kurulu dahil grubun personel sayısı 147 olmuştur Ayrıca grup ayrılan personele 381.339.-TL (31.12.2018:290.642 TL) kıdem ödemiştir.Primli çalışan personel haricindeki şirketimiz çalışanlarına ücret ve yemekden başka sağlanmış herhangibir 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.

Dönem içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir:

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Yönetim Kurulu Üyelerine Ödenen Huzur Hakkı	**55.189**	**37.040**
Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcısı Genel Koordinatör YK Üyesi Birim Yöneticisi Ücret ve Prim	**4.960.901**	**5.463.810**
TOPLAM	**5.016.090**	**5.500.850**

ICM Genel Müdür Yardımcısının 2019 yılı temsil ağırlama gideri 559.518 TL , seyehat ve konaklama gideri de 45.366 TL olarak gerçekleşmiştir.

20. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler,

500.-TL dir. (2018:50.700.-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. 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.

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

22. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler
Şirket 2019 yılında yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama faaliyetlerine devam etmektedir.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 OCAK 2019 31 ARALIK 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 OCAK 2018 31 ARALIK 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat	184.772.875	254.883.923
Satışların Maliyeti (-)	(133.907.092)	(197.019.604)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar ve Zarar	**50.865.783**	**57.864.319**
BRÜT KAR	**50.865.783**	**57.864.319**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(33.412.931)	(34.267.698)
Pazarlama Giderleri (-)	(8.371.168)	(7.972.690)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	36.618.031	64.614.019
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(33.305.145)	(59.733.004)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	**12.394.570**	**20.504.946**
Finansman Geliri	1.986.981	1.778.470
Finansman Giderleri (-)	(1.420.151)	(859.250)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	**12.961.400**	**21.424.166**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri ve Geliri	**(2.947.457)**	**(4.460.187)**
Dönemin Vergi Geliri / (Gideri)	(3.073.310)	(4.544.158)
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	125.853	83.971
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	**10.013.943**	**16.963.979**
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**10.013.943**	**16.963.979**
Dönem Kar ve Zararının Dağılımı		
Pay Başına Kazanç	**0,3709**	**0,6282**

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

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

Teşvik alınmamıştır.

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 Ticari Faaliyetlerden Kar Zararda bir önceki yıla göre %12 azalma mevcuttur. Piyasada oluşan rekabet neticesinde komisyon oranlardaki düşüşten kaynaklandığı öngörülmektedir.Kalem bazında aşağıda detaylandırılmıştır. Giderlerde de bir önceki yıla göre azalma mevcuttur.

HASILAT ve SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar	**1 Ocak 2019 31 Aralık 2019**	**1 Ocak 2018 31 Aralık 2018**
Hisse Senetleri	134.045.166	196.859.395
Devlet Tahvili	-	286.284
Yatırım Fonu	26.290	184.499
TOPLAM	**134.071.456**	**197.330.178**

Satışların Maliyeti	**1 Ocak 2019 31 Aralık 2019**	**1 Ocak 2018 31 Aralık 2018**
Hisse Senetleri	(133.881.981)	(196,095)
Devlet Tahvili		(276.115)
Yatırım Fonu	(25.111)	(178.094)
TOPLAM	**(133.907.092)**	**(197.019.604)**
Toplam	**164.364**	**310.574**

Hizmet Gelirleri	**1 Ocak 2019 31 Aralık 2019**	**1 Ocak 2018 31 Aralık 2018**
Hisse Senedi Alım Satım Komisyonu	14.111.546	22.030.627
Kaldıraçlı alım Satım Komisyonu	3.876.437	6.011.043
Vadeli İşlem Alım Satım Komisyonu	6.185.217	4.992.118
Yurt Dışı Türev Komisyon Geliri	60.392	52.566
Ters Repo , HB ve Özel Sektör ,DT Aracilik Komisyon Geliri	11.123	12.764
Emir İptal Komisyonu	339.675	458.426
Açiğa Satış komisyonu	115.662	98.843

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

Borsa Para Piyasası aracılık Komisyonu	24.543	6.873
Ödünç Verme Komisyon Gelirleri	-	16.298
Müşterilere Komisyon İadeleri (-)	(3.551.668)	(4.031.316)
Portöy Yönetim Ücretleri	-	2.664
Yatırım Fonu Yönetim Ücreti	332.457	285.019
Serbest Fon Performans Primi	-	1.860.388
Halka Arz Yönetim Ve Aracılık Komisyonları	2.693.922	1.816.429
Diğer Danışmanlık Geliri	73.000	70.032
Başarı Primi	18.910	-
Saklama Virman Komisyonları	343.765	330.790
Diğer Hizmet Gelirleri İle Üstlenilen Maliyetlerin Müşterilere Yansıtılması İle İlgili Tahsil Edilen Kalemler	2.658.442	3.232.880
TOPLAM	**27.293.423**	**37.246.444**

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	**1 Ocak 2019 31 Aralık 2019**	**1 Ocak 2018 31 Aralık 2018**
Müşterilerden Elde Edilen Faiz Geliri, Ödünç Gelirleri	4.406.296	4.239.617
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Satış Kar Zararı	1.121.368	(381.149)
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinden Elde Edilen Gelirler (Net)	17.880.332	16.448.833
TOPLAM	**23.407.996**	**20.307.301**
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR ZARAR	**50.865.783**	**57.864.319**

FAALİYET GİDERLERİ

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

	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	**1 Ocak 2018 31 Aralık 2018**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(8.371.168)	(7.972.690)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(33.412.931)	(34.267.698)
TOPLAM	**(41.784.099)**	**(42.240.388)**

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

Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Hisse Senedi İşlem Payları Emir İptaller, Tescil Ücretleri	(2.698.649)	(3.938.836)
Vadeli İşlem Borsa Payları	(1.782.118)	(1.721.375)
Diğer Giderler	(1.587.896)	(1.324.141)
Takas ve MMK Saklama Giderleri	(1.008.119)	(945.796)
Reklam Giderleri	(1.294.386)	(42.542)
TOPLAM	**(**8.371.168**)**	**(7.972.690)**

FAALİYET GİDERLERİ (devamı)

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

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Personel ve Kıdem Tazminatı Giderleri	(19.379.444)	(19.858.180)
Data-Abonelik Giderleri	(3.694.085)	(3.384.339)
Kira Giderleri	(1.379.072)	(1.453.813)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(786.295)	(1.256.466)
Danışmanlık ve Müşavirlik Giderleri	(605.406)	(1.786.542)
Aidat ve Üyelik Giderleri	(694.657)	(877.392)
Şüpheli Alacak Karşılığı	-	(588.515)
Amortisman İtfa Payı Giderleri	(789.762)	(798.534)
Kullanım Hakkı Amortisman Gideri	(234.324)	-
Bakım ve Onarım, Teknik Hizmet , Bilgi İşlem Giderleri	(2.117.378)	(752.432)
Haberleşme Giderleri	(770.955)	(724.009)
Diğer Giderler	(440.589)	(494.268)
Taşıt Araç Giderleri	(734.825)	(554.010)
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	(493.732)	(596.422)
Banka ve Diğer Yurt Dışı Broker Masrafları	(538.470)	(392.387)
Seyehat ve Konaklama Gideleri	(203.048)	(279.970)
Isınma, Aydınlatma ve Su Giderleri	(349.702)	(253.853)
Kırtasiye, Kitap vb. Giderler	(69.231)	(74.094)
Posta, Kargo ve Kurye Giderleri	(81.038)	(73.974)
Giderleştirilen Demirbaşlar	(50.918)	(68.498)
TOPLAM	**(33.412.931)**	**(34.267.698)**

ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Fx Teminat ve diğer Kur Farkı Geliri	36.546.359	64.253.579
Banka Maaş Promosyon Geliri	56.497	56.497
Sigorta Hasar Geliri	14.353	-
Muhtelif Gelirler	822	127
Duran Varlık Satış Karı	-	42.854
Şüpheli Alacak Tahsilatı Alpari	-	260.962
TOPLAM	**36.618.031**	**64.614.019**

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Fx Teminat ve diğer Kur Farkı Gideri	(33.248.822)	(59.447.570)
Yatırım Fonları Azami Gider Aşımı	(49.271)	(73.755)
Muhtelif Giderler	(7.052)	(38.929)
Matrah Artırımı	-	(164.413)
Önceki dönem Gider ve zararları	-	(6.040)
Duran Varlık Satış Zararı	-	(2.297)
TOPLAM	**(33.305.145)**	**(59.733.004)**

FİNANSMAN GELİRİ

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Mevduat Faiz Gelirleri	588.260	677.334
Garanti Fonu ÖPSP Nema, BAPUY, PAYUY, ÖPP , BPP Faiz Geliri.	367.162	625.572
Vadeli İşlem Nema Gelirleri	377.291	229.734
Para Piyasası Faiz Geliri	157.732	-
Özel Sektör, DİBS ve Ters Repo Faiz Geliri	42.377	-
Diğer	31.213	-
Finansal Araç Reeskont Geliri	346.818	94.887
Temettü Gelirleri	76.128	150.943
TOPLAM	**1.986.981**	**1.778.470**

FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Kredi Faizleri	(1.201.184)	(703.164)
Teminat Mektubu Komisyonları	(128.625)	(133.674)
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Faiz Gideri	(90.342)	
Reeskont Gideri	-	(22.412)
TOPLAM	**(1.420.151)**	**(859.250)**

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.

VARLIKLAR	**Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2019**	**Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2018**
Dönen Varlıklar	**272.994.350**	**173.653.004**
Nakit ve Nakit Benzerleri	**91.296.140**	**75.717.230**
Finansal Yatırımlar	**2.565.097**	**1.641.673**
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	*2.551.620*	*1.608.377*
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	*-*	*19.819*
Kullanımı Kısıtlı Banka Bakiyeleri	*13.477*	*13.477*
Ticari Alacaklar	**172.948.104**	**90.253.263**
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	*27.358*	*31.969*
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	*172.920.746*	*90.221.294*
Diğer Alacaklar	***5.525.029***	***5.567.951***
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*5.525.029*	*5.567.951*
Peşin Ödenmiş Giderler	**533.963**	**428.769**
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	**118.268**	**37.104**
Diğer Dönen Varlıklar	**7.749**	**7.014**
Duran Varlıklar	**6.476.066**	**6.083.344**
Finansal Yatırımlar	**1.636.054**	**1.614.454**
Diğer Alacaklar	**570.268**	**1.370.684**
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*570.268*	*1.370.684*
Maddi Duran Varlıklar	**1.194.870**	**1.420.332**
Kullanım Hakları	**1.248.969**	**-**
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**856.482**	**838.004**
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	*856.482*	*838.004*
Peşin Ödenmiş Giderler	**147.421**	**246.321**
Ertelenmiş Vergi Varlığı	**822.002**	**593.549**
TOPLAM VARLIKLAR	**279.470.416**	**179.736.348**

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

KAYNAKLAR	Cari Dönem 31 Aralık 2019	Önceki Dönem 31 Aralık 2018
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**222.894.361**	**129.412.710**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	**6.652.032**	**1.901.314**
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	**497.222**	**-**
Kiralama İşlemlerinden Borçlar		
İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	*245.217*	*-*
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	*252.005*	*-*
Ticari Borçlar	**212.447.311**	**124.181.289**
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*2.639.431*	*497.935*
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*209.807.880*	*123.683.354*
Diğer Borçlar	**841.607**	**1.092.248**
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*-*	*115*
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*841.607*	*1.092.133*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	**517.737**	**699.939**
Ertelenmiş Gelirler	**-**	**56.497**
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	**-**	**27.534**
Kısa Vadeli Karşılıklar	**1.938.452**	**1.453.889**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.815.174*	*1.330.611*
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	*123.278*	*123.278*
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**3.325.747**	**1.972.092**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	**830.570**	**-**
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		-
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	610.024	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar		
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	220.546	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	**2.214.042**	**1.695.277**
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*2.214.042*	*1.695.277*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	**281.135**	**276.815**
Özkaynaklar	**53.250.308**	**48.351.546**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**53.250.308**	**48.351.546**
Ödenmiş Sermaye	***27.000.000***	***27.000.000***
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)	**(1.059.838)**	**(649.437)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç ve Kayıpları	*(1.059.838)*	*(649.437)*
Kar ve Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler(Giderler)	**1.124.541**	**1.107.261**
Satılmaya Hazır Finansal Varlıkların Yeniden Değerleme ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)	1.124.541	1.107.261
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	**1.647.095**	**487.032**
Yasal Yedekler	*1.647.095*	*487.032*
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	**14.524.567**	**3.442.711**
Net Dönem Karı veya Zararı	**10.013.943**	**16.963.979**
TOPLAM KAYNAKLAR	**279.470.416**	**179.736.348**

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

	31.12.2019	oran analizi	31.12.2018	oran analizi
Dönen Varlıklar	272.994.350	97,70	173.653.004	96,62
Duran Varlıklar	6.476.066	2,30	6.083.344	3,38
TOPLAM VARLIKLAR	279.470.416	100	179.736.348	100
Kısa Vadeli Yükümlülükler	222.894.361	79,76	129.411.865	72
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.225.747	1,18	1.972.092	1,10
Özkaynaklar	53.250.308	19,06	48.351.546	26,90
TOPLAM KAYNAKLAR	279.470.416		179.736.348	

Rasyolar

	31.12.2019	31.12.2018
Cari Oran	1,22	1,34
Borçların Aktif Toplamına Oranı %	81	73
Özkaynakların Aktif Toplamına Oranı %	19	26
Özkaynak Borç Oranı %	23,5	36
Duran Varlıkların Özkaynaklara Oranı %	12	12
Nakit Oranı %	42	59
Net kar/Özsermaye %	18,8	35

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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzeri değerlerin finansal borçlardan düşülmesiyle hesaplanan net borcun, toplam ödenmiş sermayeye bölünmesi ile bulunan borç sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2019 31 Aralık 2019	1 Ocak 2018 31 Aralık 2018
Finansal Borçlar	6.652.032	**1.901.314**
Eksi: Nakit ve nakit Benzerleri (Müşteri Varlığı Hariç)	(18.131.204)	**(13.360.694)**
Net Borç	**(11.479.172)**	**(11.459.380)**
Toplam Ödenmiş Sermaye	27.000.000	**27.000.000**
Net Borç / Ödenmiş Sermaye	**(%0,42)**	**%(0,42)**

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 oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır.

Finansal araçları elinde bulundurmak ve kredili işlemler, karşı tarafın, anlaşmanın gereklerini yerine getirememe 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 müşteriyi 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 disiplininden 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.

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:**

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

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Grup'un İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi'ne istirak oranı %0,009'dur (31 Aralık 2018 %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 tablolarda değerleme yapılmıştır.Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye gönderilen 19/03/2019 tarih, BİAŞ-33-72-2237 sayılı yazıda payların 1 TL nominal değerli beher pay başına 2,20 TL teklif fiyatı ile değerlenmiş olup özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2018: 54.000 TL olan 540.000 adet hisse 1,80 TL fiyat)

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 (31.12.2018: %0,0377). Sözkonusu hisseler ilk kez 31/03/2018 tarihli mali tablolarda 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 değerlenmiş olup özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir. 15.971.094 adet Borsa İstanbul A.Ş. İştirak Hisse Senedi Payımız 0,0855 fiyattan 1.365.520 TL tutarı olarak Takasbanka Kredi Teminatı olarak verilmiştir.

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:

Bir adet 2.750 usd tutarındaki müşteri tazminat davası davacı tarafından 20.11.2019 tarihli feragat nedeni ile 21.11.2019 tarihinde reddedilmiş ve dava kesinleşmiştir.Bir diğer müşteri tazminat davası 26.000 usd tutarında olup Ankara Batı 2. Tüketici Mahkemesi 2019/527 E sayılı dosyada davaya cevap sunulmuş olup mahkeme tarafından duruşma günü tayin edilmesi beklenmektedir. Kaybetmeme olasılığının yüksekliği ve mali durumumuzu etkileyebilecek nitelikte olmaması nedeniyle karşılık ayrılmamıştır. Bir başka müşterimize İstanbul 1. icra müdürlüğü 2018/32923 sayılı dosyadan yapılan icra takibimize , borçlunun itirazı üzerine, açılan itirazın iptali davası mevcut olup tutar 256.824,35 TL dir. Duruşması 16/03/2020 tarihindedir. 123.278 TL tutarındaki SPK idari para cezası için açılan dava kaybedilmiş olup temyiz aşamasındadır.Sözkonusu tutar için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.SPK III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve 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 temyiz aşamasındadır.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 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:

	2019	2018
Makine Tesis Ve Cihazlar	331.490	489.230
Taşıtlar	-	174.327
Demirbaşlar	59.670	10.258
Diğer Maddi Duran Varlıklar(Özel Maliyet Harcamaları)	84.069	-
Gayrimaddi Haklar	107.549	26.377
TOPLAM	**582.778**	**700.192**

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

2019 yılında yoktur.
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.

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

2019 yılı karlı olarak kapatılmış hedeflerimize ulaşılmış olup detaylı gelir ve giderler 24- maddede açıklanmıştır. 2020 yılıında 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 2019 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 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.

34- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu,

İlişiktedir.

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. <u>Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:</u>

Şirketimiz halka açık olmadığından bu raporu hazırlama yükümlülüğümüz yoktur . 01.01.2019-31.12.2019 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I. PAY SAHİPLERİ

2. <u>Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:</u>

Bir Aracı Kurum olan Şirketimiz halka açık olmadığından Pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmamıştır. Ancak Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere pay sahiplerinin istediği her türlü bilgiye şirketimiz personeli tarafından cevap verilmektedir. Pay sahipleri bilgi talebi için gerekli personele ulaşmakta herhangi bir güçlük çekmemektedirler.

3. <u>Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:</u>

Bu dönem içinde pay sahiplerinin Şirketten bilgi talebi olmamıştır.
Ana sözleşmede özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

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

4. Genel Kurul Bilgileri:

2018 yılı Olağan Genel Kurulu 26/03/2019 tarihinde yapılmıştır Bu toplantı %100 nisap gerçekleşmiştir. 11/07/2019 da da Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı %100 nisapla gerçekleşmiştir
Toplantıya davet T.T.K.nun 416. maddesine göre yapılmıştır. Toplantıya herhangi bir itirazın olmadığı görülmüştür.
Genel Kurul öncesi, genel kurul gündemi ile faaliyet raporu, mali tablolar şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı,alımı, kiralanması gibi önemli nitelikteki kararların alınması hakkında hüküm konulmamıştır.Bu tür kararlarda Yönetim Kurulu kararı ile atanan ve imza sirkülerinde bulunan kişilere yetki verilmiştir.
Olağan genel kurul toplantısında söz isteyen olmamıştır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Oy hakkında imtiyaz yoktur. Karşılıklı iştirak ilişkisi yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Ana sözleşmemizin safi karın dağıtımı ile ilgili maddesi mevcuttur.Nihai durum genel Kurul kararına göre yapılmaktadır.Çoğunlukla dönem karları dağıtılmayıp özsermayeyi güçlendirme politikası uygulanmaktadır.2019 yılı içinde toplam ortaklara brüt 4.722.060,17 TL temettü dağıtılmıştır.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmede pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Şirket Bilgilendirme politikası olarak Kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır.
Bu çerçevede;
Mali tablo raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde öngörülen mali tablolar, bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nın ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır .
Sermaye Piyasası Kurulunca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, en kısa sürede Kurul'a gönderir. Şirkete ait bilgiler kurumun internet sitesinde bulunmakta olup, şirket telefonlarından, kuruma ulaşılarak da benzer bilgilerin edinilmesine imkan sağlanmaktadır

9. Özel Durum Açıklaması:

Şirketimiz ile ilgili 2019 yılında SPK ve BİST ve KAP'a süresinde bildirimler yapılmıştır.Bunun dışında özel durum açıklamasını gerektirecek durum yoktur.
Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir.

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

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin, internet sitesi bulunmaktadır. İnternet sitemizin adresi www.meksa.com.tr 'dir . Şirketimize ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformunda www.kap.gov.tr yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hakim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması:

Şirketimizin, nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklama yapmasını gerektirecek durumu yoktur.

Kuruluş sermayesinin % 10'undan fazlasına sahip ortaklar yukarıda tabloda gösterilmiştir.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması:

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Yönetimde görevli kişilerdir. Bu kişilerin adı soyadı ve görevleri aşağıdaki gibidir:

Meksa Yatırım Mrnkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Emin SAZAK	Yönetim Kurulu Bşk.
Rıza Kaan FERHATOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili –Genel Koordinatör
Vesile ŞARLIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi -Genel Müdür
Mert YILMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi-KAS Birim Yöneticisi
İbrahim Emre ÇORAK	Yönetim Kurulu Üyesi

Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. 'de ise tüm yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır.(Bkz:18. Md)

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Şirketle ilgili menfaat sahipleri pay sahipleri ile birlikte çalışanları, alacaklıları, müşterileri, devleti içerir. Menfaat sahiplerinin haklarının genellikle mevzuat (borçlar kanunu, icra-iflas kanunu, iş kanunu vb.) ile korunmaktadır. Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali halinde etkili ve süratli bir tazmin imkanı sağlanır. Şirket, mevzuat ile menfaat sahiplerine sağlanmış olan tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığı göstermektedir.

Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunur.

Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model oluşturulmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası:

Grup olarak insan kaynakları politikamız; işe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir.
Eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlara eşit davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim planları yapılır ve eğitime ihtiyacı olanlar TSPAKB'e yönlendirilir.
Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilir. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve diğer önemli görülen faktörlere dikkat edilir.
Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlanır ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilir.
Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz verdiği hizmetin tüm aşamalarında hizmet kalitesinin ve standardının sürekliliğini gözetir.Hizmetin tüm aşamalarında müşterinin talepleri süratle karşılanır ve gecikmeler hakkında müşteriler bilgilendirilir.
Müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki bilgilerinin gizliliğine özen göstermektedir.

17. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin Kamuya yönelik herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır

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

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulumuzda Bağımsız Üye bulunmamakla birlikte, Yönetim Kurulu Üyelerinin Şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır.
Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.		**MEKSA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**	
Ad ve Soyad	**Görevi**	**Ad ve Soyad**	**Görevi**
Mehmet Emin SAZAK	Başkan	Sühendan Törem SAZAK AYDIN	Başkan
Rıza Kaan FERHATOĞLU	Başkan Vekili – Genel Koordinatör	Soner ÖNCEL	Başkan Vekili
Vesile ŞARLIOĞLU	Üye-Genel Müdür	Emre TOPAL	Üye-Genel Müdür
Mert YILMAZ	Üye- KAS Birim Yöneticisi		
İbrahim Emre ÇORAK	Üye		

19-Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin Yönetim Kurulu Üyelerinin sahip olması gereken özellikleri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ilgili maddeler ile örtüşmektedir

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirketimiz SPK Mevzuatına göre 1990 yılında kurulmuş, Anonim Şirket statüsünde bir sermaye piyasası şirketidir. Şirketimizin faaliyet konusu Sermaye Piyasası araçlarının alım satımına aracılık etmektir.

Şirketimiz, hizmetlerini Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülecek ilke ve esaslara göre verir.
Şirket performansı, faaliyetleri, hedeflere ulaşma derecesi Yönetim Kurulu'nca yakından takip edilmekte ve her ay en az bir kere toplanarak gözden geçirilmektedir.

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

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Şirket faaliyetlerinde, Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nda belirlenen yönetim ilkelerine uyulmaktadır. Şirketimiz, organizasyon yapısı içinde faaliyet konusuna uygun, risk yönetim ve teftiş mekanizması oluşturulmuş olup, ayrıca şirketimiz genel kurulu tarafından atanan bağımsız denetim şirketi tarafından periyodik olarak denetim ve kontroller yapılmaktadır

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşme, imza sirküleri ve iş akış prosedürlerinde açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu gerekli olduğu durumlarda toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.
Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde toplanabilir. Yönetim Kurulu, Şirket işleri icap ettiği durumlarda toplanır.
Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarıdan bir fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu Üyeleri dönem içinde Şirketimizle muamele ve rekabet yapmamıştır.

25. Etik Kurallar:

Şirketimizde yürütülen iş ve işlemlerle ilgili, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nca belirlenen karar komiteleri oluşturulmuştur.

26.Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Sadece Yönetim Kurulu üyelerinden oluşturulmuş bir komite yoktur.

27.Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyelerinin huzur hakları Genel Kurulca tespit olunur.

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

35-Kar Dağıtım Önerisi ve Sonuç

2019 yılı Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. için karla Meksa Portföy Yönetimi A.Ş. için ise zararla 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	13.316.702	13.046.152	(355.302)	(387.931)
2.Ödenecek Vergiler(-)	-2.940.425	-3.073.309	(7.032)	-
Net Kar	10.376.277	9.972.843	(362.334)	(387.931)

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. 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 dağıtıma tabi karı bulunmamaktadır.

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