

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Alternatif Menkul Değerler Genel Kurulu'na,

Görüş

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in finansal durumu hakkında [denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak] yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 28 Ocak 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine 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; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in 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 Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in finansal durumu hakkında yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen 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, SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Şirket'in finansal durumu hakkında yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative

Funda Aslanoğlu, SMMM
Sorumlu Denetçi

28 Ocak 2019]
İstanbul, Türkiye

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A. Ş.

2018 YILI FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

a) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirketimizin 01.01.2018 – 31.12.2018 faaliyet dönemine ilişkin hazırlanan faaliyet raporu ekte sunulmaktadır.

b) Şirketin Ticaret Ünvanı, Ticaret Sicili Numarası, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile Varsa İnternet Sitesinin Adresi

Ticaret Ünvanı : ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 359570

Merkez Adres ve İletişim Bilgileri : Ayazağa Mah. Cendere Cad. No:109M 2D Blok Kat:3
Sarıyer-İstanbul

Şube/Acente Adres ve İletişim Bilgileri :

Şirket'in Şube/Acentesi bulunmamaktadır.

Alternatifbank A.Ş.'nin tüm şubeleri sermaye piyasalarında şirket adına emir iletimine aracılık etmektedir.

Şirket İnternet Sitesinin Adresi : www.alternatifmenkul.com.tr

c) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketimizin sermayesi 17.700.000 TL'dir. Sermayenin 17.700.000 TL tutarındaki 17.700.000 adedi nama yazılı hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2018 tarihi itibari ile ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtilmektedir.

Adı / Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alternatifbank A.Ş.	% 100	17.700.000 TL
Toplam	% 100	17.700.000 TL

Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişiklikleri

Şirketimizin sermayesi 6 Aralık 2018 tarihide yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile 8.500.000 TL'den 17.700.000 TL'ye çıkarılmış olup 7 Aralık 2018 tarihinde tescil edilmiştir.

Ortaklık yapısında değişiklik bulunmamaktadır.

Organizasyon Yapısı

Şirketimizin organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Ünvan	İsim	Mesleki Tecrübe (Yıl)
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Attila Penpeci	24
Müdür/Bireysel Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı	Özgür Eser	18
Müdür/Muhasebe ve Operasyon	Emine Alan	24
Müdür/Bilgi Sistemleri	Nevzat Diker	27
Müdür Yard./Pay ve Türev Araçlar	Fulya Ertürk	25
Müdür Yard./Araştırma	Saadet Banu Eriş	15

Organizasyon Yapısı Değişiklikleri

Yukarıda organizasyon yapısının 31.12.2018 tarihi itibarıyla son hali mevcuttur.

c) Varsa İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Bulunmamaktadır.

d) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirketimiz Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

İsim	Görev	Görev Süreleri
Zafer Kurtul	Yönetim Kurulu Başkanı	29.03.2018-
Cenk Kaan Gür	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2018-
Önder Özcan	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2018-
Boğaç Levent Güven	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2018-
Muzaffer Gökhan Songül	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2018-
Attila Penpeci	Yönetim Kurulu Üyesi	24.04.2018-
Attila Penpeci (*)	Genel Müdür	24.04.2018-

(*) Şirketimizin 29 Mart 2018 tarihinde yapılan Genel Kurulu sonrasında yönetim kurulu üyesi seçilen Özan Geçer 20 Nisan 2018 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.

Şirketimizin üst düzey yöneticileri ile ilgili bilgi organizasyon yapısı bölümünde verilmiştir. 31.12.2018 itibari ile şirketimizin toplam personel sayısı 16'dır.

e) Varsa; Şirket Genel Kurulu'nca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketimiz yıllık olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili olarak TTK'nın 395. ve 396. maddelerine göre izin verilmiştir. İlgili faaliyet döneminde Yönetim Kurulu üyeleri Şirket'le işlem yapmamış veya rekabet etmemiştir.

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

a) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarları

31.12.2018 itibariyle Şirket'in üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.828.691 TL'dir.

Şirket çalışanların motivasyonunu en üst düzeyde tutabilmek için, gerek sektörel alanda, gerekse Şirket içerisindeki gelişmeler takip edilerek, canlı, ihtiyaçlara yanıt verebilen ve adalet ilkesine bağlı bir ücret politikası yürütmek amacını taşınmaktadır. Çalışanların ücretleri belirlenirken Şirket faaliyetlerinin kapsam ve yapısı, uzun vadeli hedef ve stratejileri gözetenek aşırı risk alımını engelleyici, etkin risk yönetimine katkıda bulunacak bir ücretlendirme sistemi kurmak temel amaçtır.

Ücretler piyasa ve/veya sektör koşullarına, enflasyon gelişimine, çalışanın pozisyonuna, kademesine, niteliklerine ve bireysel performansa bağlı olarak yılda bir kez gözden geçirilir.

Piyasa ve/veya sektör koşulları ile ilgili bilgiler genel kabul görmüş danışman kuruluşlar aracılığı ile toplandığı gibi diğer kaynaklardan elde edilen verilerden de faydalanılarak şirketin hedeflerine ulaşma durumu ve geleceği de dikkate alınır.

Toplam Gelir Paketi içerisinde, ücretin yanında performans değerlendirme sonuçları çerçevesinde başarı primi, ve yan haklar (Özel Sağlık Sigortası, Bireysel Emeklilik, Yemek, Genel Müdürlük çalışanları için servis) da bulunmaktadır.

Çalışanların kişisel ve mesleki gelişimini sağlamak üzere kariyer planlaması ve sahip olunması gereken nitelikleri de göz önünde bulundurarak, Şirket eğitim ve seminer programlarına katılma olanağı sağlamaktadır.

Şirket çalışan sayısı gözönünde bulundurularak ücretlendirmeden sorumlu yönetim kurulu üyesi atanmamıştır.

b) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler

31.12.2018 itibariyle Şirket'in üst düzey yöneticilerine cari dönemde ödenen harcırah, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar veya benzeri teminatlar bulunmamaktadır.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket tarafından faaliyet döneminde gerçekleştirilen AR-GE çalışmaları bulunmamaktadır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dünyadaki, Türkiye'deki Önemli Değişiklikler

2018 yılına bakıldığında, küresel büyüme dinamikleri, siyasi ve jeopolitik gelişmeler finansal piyasaların ana gündemini oluşturdu. Özellikle ABD ile Çin'in ticaret dengesine yönelik olarak gümrük vergilerinde yaptıkları değişiklikler küresel büyümeye dair tedirginlik yarattı. Öte yandan ABD yönetimi ile Türkiye arasındaki gerginlik, siyasi risklerin artmasına ve TL'nin yaz aylarında sert bir şekilde değer kaybetmesine neden oldu. Yılın son çeyreğinde siyasi tansiyonun hafiflemesi ve politika yapıcıların piyasaları destekleyici hamlelerinin katkısıyla döviz kurlarında ve tahvil faizlerinde ılımlı bir geri çekilme yaşanırken, Borsa İstanbul'da nispeten temkinli bir seyir görüldü.

Makro tarafa bakıldığında Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde % 7,2, ikinci çeyrekte % 5,3 büyüdükten sonra üçüncü çeyrekte kur ve faizdeki volatilitenin talep koşullarını olumsuz yönde etkilemesine bağlı olarak yalnızca % 1,6 oranında büyüme kaydetti. Böylece yılın dokuz aylık bölümünde toplam büyüme % 4,5 oranında gerçekleşti. Türkiye'nin dış ticaret açığında yılın ikinci yarısında azalış görülürken, cari açık dengesi Ağustos-Kasım döneminde üst üste dört ay fazla verdi. Enflasyon göstergelerine bakıldığında 2017 yılını % 11,9 seviyesinde tamamlayan tüketici fiyat endeksi yıllık artış oranı 2018 yılında yükseliş trendi göstererek Eylül-Ekim döneminde % 25 seviyelerine kadar ulaştı. Yılın son iki ayında kısmi gevşeme görülürken, yıllık TÜFE oranı 2018 sonunda % 20,30 oldu. Merkez Bankası 28 Mayıs 2018 tarihinde Para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin sadeleşme sürecinin tamamlanmasına karar verdi; bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının Merkez Bankası politika faizi olacağını, bu oranın mevcut fonlama faizine (% 16,50) eşitleneceğini ve Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla +/- 150 baz puanlık bir marj ile belirleneceğini açıkladı. Fiyat istikrarını desteklemek amacıyla parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar vererek politika faiz oranını Haziran ayında % 17,75 ve Eylül ayındaki toplantıda % 24 seviyesine yükseltti.

2018 yılında ABD Merkez Bankası Fed beklendiği gibi kademeli olarak faiz artırımlarını sürdürdü. Bununla birlikte USD genel olarak korunmacılık ve ticaret savaşı tedirginliğinin etkisinde kaldı; EUR/USD paritesi 2018 yılı içinde 1,25 seviyelerinden 1,15 civarına geriledi. Öte yandan yaz aylarında jeopolitik risklerle sert şekilde yükselen USD ve EUR kurları yılın son çeyreğinde gevşeme gösterdi. Yıla 3,70 seviyelerinde başlayan USD/TL kuru Ağustos ayında 7,21 ile tarihi zirvesini test ettikten sonra politika yapıcıların müdahalesi ve siyasi tansiyonun azalmasıyla gerileyerek yılı 5,20 seviyelerinde tamamladı. EUR/TL kuru da benzer bir hareketle 4,50'lerden 8,20 seviyelerine kadar yükselip 6,0 seviyesi civarında dengelendi. TL 2018 yılında USD karşısında % 40, EUR karşısında % 33 değer kaybetti.

Faiz cephesinde ise aktif gösterge tahvil faizi yılın başında % 13 bileşik seviyesinde iken, Mart ayından itibaren yükseliş hareketine başladı ve yaz ortasında döviz kurlarına paralel olarak hızlanan bir ivme ile %28 civarına sıçradı. Eylül ayındaki faiz artırımı kararına rağmen, TL'deki değer toparlanma faizler üzerinde de etkili oldu ve gösterge tahvil faizi %20'nin altına doğru ılımlı bir gevşeme eğilimi gösterdi. Döviz kurları ve faiz oranlarındaki artış yılın ilk 9 aylık döneminde Şirket'lerin finansal gider kalemlerinin yüksek seyretmesine neden olurken, borçluluğu yüksek olan Şirketlerde operasyonel performansın net kara yansımaları sınırladı.

BIST-100 Endeksi ise 2017 yılındaki güçlü yükselişinin (+% 48) ardından 2018 yılında küresel büyüme endişeleri ve jeopolitik risklerin etkisiyle nispeten zayıf bir performans sergiledi. Yıla 115 Bin seviyelerinde başlayan ana endeks Ocak ayı sonunda 121.531 ile zirvesini test etmesinin ardından genel olarak aşağı yönlü bir bant içinde dalgalı seyir izledi ve yılı 2017 yılı kapanışına kıyasla % 21 düşüş ile 91.270 seviyesinde tamamladı.

2019 yılında yurtdışı tarafta ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi ve dış ilişkiler tarafında uygulayacağı politikalar ve başta Fed olmak üzere majör merkez bankalarının faiz kararları yakından takip edilecektir. Yurtiçi tarafta ise ilk etapta Mart ayında gerçekleşecek olan yerel seçimler ve buna bağlı olarak maliye politikasındaki değişiklikler ile ekonomik gelişmeler finansal piyasaları yönü açısından ana belirleyici olacaktır. Ekonomi alanında döviz kurlarının seyri ve Merkez Bankası'nın kararları öncelikle merkez altında tutulacaktır. İlave olarak kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri izlenecektir.

b) Sektör ve Şirket'in Sektördeki Yeri

BIST-100 pay piyasası endeksi 2018 yılını 2017 yılına göre hisse senetlerinde ortalama % 21 oranında değer kaybederek kapatmıştır. Bu dönemde pay piyasası işlem hacmi 2018 yıl sonu kapanış rakamlarına göre % 90 artışla 3.898 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işlem hacmindeki pazar payı 2017 yılı sonuçlarına göre % 0,03 (752 Milyon TL) iken 2018 yılı sonuçlarına göre % 0,03 (1.094 Milyon TL) olmuştur.

ViOP'da 2018 yılı işlem hacmi 2017 yıl sonu verilerine göre yaklaşık % 50 artışla 2.487 Milyar TL civarında olmuştur. Şirket'in işlem hacmindeki pazar payı ise; 2017 yıl sonu % 0,02 (241 Milyon TL) iken, 2018 yıl sonunda bu oran % 0,02 (423 Milyon TL) olmuştur.

c) Kurum İçi Gelişmeler

Şirket Pay Senedi, ViOP ve Borçlanma Araçları piyasalarında yurtiçi ve yurtdışı bireysel/kurumsal müşterilere aracılık faaliyetlerine devam etmektedir.

2018 yılında online işlem hacminin toplam işlemlere oranı % 64,8 olarak gerçekleşmiştir. Pay senedi ve ViOP toplam müşteri temsilcisi & internet işlem hacimlerinde 2017 yılına göre % 36 artış sağlanmıştır.

TEFAS elektronik fon alım satım sistemi sayesinde yatırımcıların diğer kurumların yatırım fonlarından da alım yapabildikleri için, şirketin yatırımcılara sunduğu fon çeşitliliği artmıştır. 2018 yılında aracılık yapılacak fonlarla ilgili iki portföy yönetim şirketi ile yönetim ücreti paylaşım sözleşmeleri imzalanmıştır. 31 Aralık 2018 itibariyle 9 portföy yönetim şirketi ile fon dağıtım anlaşması mevcuttur.

2018 yılında gerçekleştirilen kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında aracılığı yapılan borçlanma aracı ihraç tutarı 2.166 Milyon TL'dir. Aylık dağılımı aşağıdaki gibidir:

Aylar	Milyon TL
Oca.18	290
Şub.18	167
Mar.18	193
Nis.18	153
May.18	62
Haz.18	191
Tem.18	93
Ağu.18	162
Eyl.18	207
Eki.18	222
Kas.18	180
Ara.18	246
TOPLAM	2.166

Şirket, 2017 yılına göre 2018 yılında ihraç adet ve büyüklüklerini arttırarak, aracılık işlem hacminde % 265 oranında artış kaydetmiştir. Bu işlemlerin yanısıra Borsada halka açık şirketlerin temettü dağıtımı ve bedelli/bedelsiz sermaye arttırmalarına da aracılık işlemleri sağlamıştır.

c) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

2018 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan KDV dahil harcama tutarı 1.762.818 TL'dir. Yatırım harcamalarımızın gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL
Makine ve Teçhizat	73.772
Demirbaşlar	140.988
Özel Maliyetler	1.410.058
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	138.000
TOPLAM	1.762.818

d) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

Şirketin iç kontrol sistemi, Yönetim Kurulu'nun belirlediği çerçevede, Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve iç düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amacıyla, her düzeydeki Şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak sürekli kontrol faaliyetleri ve bunlara ilişkin mekanizmaların bütününden oluşmaktadır. Şirkette iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika ve prosedürler Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yazılı hale getirilmiş ve Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konmuştur. Kurum personelinin yetki, görev ve sorumlulukları da aynı şekilde belirlenerek yazılı hale getirilmiştir.

Şirket İç Kontrol ve Denetim Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı ve İç Kontrol ve Denetimden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi başkanlığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin iç kontrol sisteminin verimliliğini ve yeterliliğini incelemek ve değerlendirmek, Şirketin merkez ve merkez dışı örgütlerinin faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetimini yapmak Denetim Bölümü'nün sorumluluğundadır.

e) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri bulunmamaktadır.

f) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in dönem içinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

g) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirket hesap dönemi içerisinde özel denetimden veya kamu denetiminden geçmemiştir.

ğ) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki dava bulunmamaktadır.

h) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

ı) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılmamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

ii) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

6 Aralık 2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile esas sermayenin 6. ve 9. maddelerinin değişiklik kararı alınmıştır.

iii) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Şirket'in 500 TL bağış tutarı bulunmaktadır.

k) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Bulunmamaktadır.

l) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; k bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

Bulunmamaktadır.

5- FİNANSAL DURUM

a) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Müşterilere sermaye ve borçlanma araçları piyasası işlemlerinde aracı olan Şirket, müşterilerin ilgili işlemlerden kaynaklı kredi taleplerini kendi özkaynağından karşılamıştır. İşletme sermayesi'nin kredi dışındaki fonları TL bazında mevduatla değerlendirilmiştir.

Uygun koşullu teminat mektubu karşılığında Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan mevcut limitler çerçevesinde fon sağlanması ve bunun arbitraj sağlayıcı şekilde vadeli mevduatta değerlendirilmesi

gerçekleştirilmiştir. Söz konusu piyasada bu limitler çerçevesinde yıllık ortalamada gecelik 45 Milyon TL borçlanma sağlanmıştır.

b) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler

Özet Bilanço (TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar	35.622.367	74.057.502
Duran Varlıklar	3.362.934	2.031.648
Toplam Varlıklar	38.985.301	76.089.150
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.048.480	55.348.451
Uzun Vadeli Yükümlülükler	271.693	196.779
Özkaynaklar	31.665.128	20.543.920
Toplam Kaynaklar	38.985.301	76.089.150
Özet Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Brüt Kar	4.312.963	2.468.299
Faaliyet Karı/(Zararı)	(1.342.486)	(1.432.827)
Net Dönem Karı/(Zararı)	1.900.115	1.214.559
Mali Oranlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vdl.Yükümlülükler)	5,05	1,34
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,19	0,73
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,23	2,70
Net Dönem Karı/Özkaynaklar	0,08	0,06

c) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin sermayesi karşılıksız kalmamaktadır. Borç batağı da bulunmamaktadır.

ç) Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

d) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Esas sözleşmedeki hükümlere göre yapılmaktadır.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Yöneticilerimiz etkin risk yönetimi ve iç kontrol yapılandırması ile Şirket genelinde kurumsal bir risk kültürünün yerleştirilmesini hedeflemektedir.

b) Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler

Riskin erken saptanması ve yönetimi konusunda ayrıca bir komite oluşturulmamıştır.

c) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

7- DİĞER HUSUSLAR

- Şirket'in 2017 yılı olağan genel kurul toplantısı 29 Mart 2018 tarihinde yapılmıştır.
- Şirket'in 2018 yılı olağanüstü genel kurul toplantısı 6 Aralık 2018 tarihinde yapılmıştır.

Saygılarımızla,

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.