

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na (Eski Unvanı ile Alternatif Yatırım Anonim Şirketi)

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (Eski Unvanı ile Alternatif Yatırım Anonim Şirketi) 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 30 Ocak 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Murat Alsan, SMMM
Sorumlu Denetçi

30 Ocak 2017
İstanbul, Türkiye

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A. Ş.

2016 YILI FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

a) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirketimizin 01.01.2016 – 31.12.2016 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 : Cumhuriyet Cad. No:46 Kat:1
Elmadağ – 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.amenkul.com.tr

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

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketimizin sermayesi 8.500.000 TL'dir. Sermayenin 8.500.000 TL tutarındaki 8.500.000 adedi nama yazılı hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2016 tarihi itibari ile ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtilmektedir.

Adı / Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alternatifbank A.Ş.	% 100	8.500.000 TL
Toplam	% 100	8.500.000 TL

Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişiklikleri

Bulunmamaktadır.

Organizasyon Yapısı

Şirketimizin organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Ünvan	İsim	Mesleki Tecrübe (Yıl)
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Özcan Geçer	21
Müdür/Kurumsal Finansman ve Hazine Birim Yöneticisi	Özgür Eser	16
Müdür/Muhasebe ve Operasyon Birim Yöneticisi	Emine Alan	23
Müdür/Teknoloji Birim Yöneticisi	Nevzat Diker	26
Müdür Yard./Pay ve Türev Araçlar Birim Yöneticisi	Fulya Ertürk	23
Müdür Yard./Araştırma Birim Yöneticisi	Saadet Banu Eriş	13

Organizasyon Yapısı Değişiklikleri

Yukarıda organizasyon yapısınının 31.12.2016 tarihi itibarıyla son hali mevcuttur.

ç) Varsa İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim kurulu üyeleri A Grubu hisselerine sahip Alternatifbank A.Ş. tarafından teklif edilen adaylar arasından seçilir.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

İsim	Görev	Görev Süreleri
Müge Öner	Yönetim Kurulu Başkanı	07.04.2016-
Ahmet Kağan Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2016-
Mustafa Mutlu Çalışkan	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2016-
Özcan Geçer	Yönetim Kurulu Üyesi	07.04.2016-
Özcan Geçer	Genel Müdür	05.10.2016-

Şirketimizin üst düzey yöneticileri ile ilgili bilgi organizasyon yapısı bölümünde verilmiştir. 31.12.2016 itibari ile Şirketimizin toplam personel sayısı 15'tir.

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

31.12.2016 itibariyle Şirket'in Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 659.469 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 taşımaktadır. 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 Aynı ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler

31.12.2016 itibariyle Şirket'in Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde ödenen harcırah, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı 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

2016 yılına bakıldığında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırım politikasına dair beklentiler, Türkiye'de enflasyonun gelişimi ve TCMB'nin faiz kararları, kredi notu güncellemeleri, ABD seçimleri, Brexit süreci, darbe girişimi ve anayasa değişiklik görüşmeleri ve terör saldırıları ile hem yurtdışı, hem de yurtiçi tarafta yoğun bir gündem takip edildi. Bu gelişmelere bağlı olarak küresel piyasalarda volatilitenin genel olarak yüksek seyrettiğini gözlemledik.

Makro tarafa bakıldığında Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde % 4,5, ikinci çeyrekte % 4,5 büyüdükten sonra üçüncü çeyrekte % 1,8 oranında daraldı. Böylece yılın dokuz aylık bölümünde toplam büyüme, % 2,2 oranında gerçekleşti. Türkiye'nin dış ticaret açığında ılımlı bir azalış görülürken, cari açık ise nispeten yatay bir seyir izledi. Enflasyon göstergelerine bakıldığında tüketici fiyat endeksi yılın ilk aylarında aşağı yönlü bir seyirle % 6,50 civarına gerilemiş olsa da, sonraki dönemde dalgalı bir seyirle % 8,50 civarına kadar yükseldi. TCMB enflasyon gelişiminin etkisiyle faiz koridorunun üst bandında yaptığı indirimlerle faiz politikasında sadeleşme stratejisi izlerken, TL'deki değer kaybı ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin etkisiyle yılın sonunda faiz artırımına yöneldi.

2016 yılında genel olarak Fed'in faiz artırım politikasına dair beklentilerle dolar küresel bazda güçlü bir seyir izlerken, TL yurtiçi gündemin de etkisiyle hem dolar, hem de euro karşısında değer kaybetti. Euro Dolara göre % 3,02 değer kaybederken, Dolar kurunda % 20,81 , Euro kurunda ise % 17,22 yükseliş görüldü. Bu gelişme, gelirleri daha çok Euro, ödemeleri ise ağırlıklı olarak Dolarla olan Türkiye açısından olumsuz sonuçlar yarattı; döviz borcu olan girişimciler önemli miktarlarda kur zararı kaydetti.

BIST-100 Endeksi ise dönem dönem görülen sert dalgalanmalara karşın yılı % 8,94 getiri ile tamamladı. Faiz cephesinde de aktif gösterge tahvilde yıl başındaki % 11,00 bileşik seviyesinden kademeli azalışlarla üçüncü çeyrek başlarında minimum % 8,50 seviyelerine kadar gerileme görülmüş, gösterge bileşik faiz yılı % 10,70 civarında tamamlamıştır.

2017 yılında ABD Başkanı Donald Trump'ın ekonomi ve dış ilişkiler tarafında uygulayacağı yeni politikalar yakından takip edilecektir. Bununla birlikte Fed kararlarının küresel ekonomi üzerinde önemli etkiye neden olmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. Yurtiçi tarafta ise döviz kurlarının seyri ve TCMB'nin kararları öncelikle mercak altında tutulacaktır. İlave olarak kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri izlenecektir; mevcut durumda iki kurum (S&P ve Moody's) Türkiye'yi yatırım yapılabilir statünün bir seviye altında değerlendirmektedir.

b) Sektör ve Şirket'in Sektördeki Yeri

BIST-100 endeksi 2016 yılını 2015 yılına göre TL bazında % 8,94 değer kazanarak , Dolar bazında ise % 9,85 değer kaybederek kapatmıştır. Bu dönemde hisse senetleri piyasasında işlem hacmi 2015 yıl sonu kapanış rakamlarına göre % 5 azalışla 987 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin işlem hacmindeki pazar payı 2015 yılı sonuçlarına göre % 0,3 (3,33 Milyar TL) iken 2016 yılı sonuçlarına göre % 0,06 (571 Milyon TL) olmuştur.

VİOP'da 2016 yılı işlem hacmi 2015 yıl sonu verilerine göre yaklaşık % 2 artışla 580 Milyar TL civarında olmuştur. Şirketimizin işlem hacmindeki pazar payı ise; 2015 yıl sonu % 0,06 (3,7 Milyar TL) iken, 2016 yıl sonunda bu oran % 0,01 (132 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'na Yatırım Danışmanlığı ve Portföy Yöneticiliği Lisans Belgesi alımı için başvuru hazırlıkları amacıyla organizasyon yapısında değişikliklere gidilip, ilgili prosedürel çalışmalar yapılmıştır. Kasım 2016 itibariyle yapılan başvurunun sonucu beklenmektedir.

TEFAS elektronik fon alım satım sistemi sayesinde yatırımcıların diğer kurumların yatırım fonlarından da alım yapabildikleri için, şirketin yatırımcılara sunduğu fon çeşitliliği artmıştır. Bu süreçte aracılık yapılacak fonlarla ilgili dört portföy yönetim şirketi ile yönetim ücreti paylaşım sözleşmeleri imzalanmıştır.

Kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında 2016 yılı içerisinde Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.'nin Şubat 2016'da 65 Milyon TL, Nisan 2016'da 81,2 Milyon TL, Ağustos 2016'da 67,7 Milyon TL ve Eylül 2016'da 86,1 Milyon TL olmak üzere toplam 300 Milyon TL tutarında dört adet borçlanma aracı ihracına aracılık yapılmıştır.

c) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

2016 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan KDV dahil harcama tutarı 56.714 TL'dir. Yatırım harcamalarımızın gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL
Makine ve Teçhizat	-
Demirbaşlar	-
Diğer Maddi Varlıklar	45.084
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11.630
TOPLAM	56.714

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 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hazırlanmış olduğu finansal tablolarda tam konsolidasyon yöntemi ile muhasebeleştirdiği bağlı ortaklığı Tasfiye Halinde Elmadağ Dış Ticaret A.Ş. (Alternatif Portföy Yönetimi A.Ş.)'nin tasfiye kararı 29 Şubat 2016 tarih ve 9021 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmış ve sicil kaydı kapatılmıştır.

Şirket'in iştiraki Tasfiye Halinde Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin tasfiye kararı 8 Aralık 2015 tarih ve 8963 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmış ve sicil kaydı kapatılmıştır.

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 Ulaşılamamışsa 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

Dönem içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

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

Şirket'in 2016 yılı bağış tutarı bulunmamaktadır.

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 piyasası araçları işlemlerinde aracı olan Şirket, müşterilerin ilgili işlemlerden kaynaklı kredi taleplerini kendi özkaynağından karşılamıştır. Kasım 2015'te şirketin pay sahibi olduğu Alternatif Yatırım Ortaklığı'nın 2015 Kasım ayında tasfiyesiyle ortaya çıkan işletme sermayesi, 2016'da müşteri kredilerine finansman ve TL bazında mevduatla değerlendirilmiştir.

Müşteri kredilerinin şirket yeniden yapılandırma sürecinde azalmasından ötürü Takasbank Para Piyasası'nda atıl kalan 40 Milyon TL'lik alış limitinden faydalanmak adına stratejiler geliştirilmiştir. Uygun koşullu teminat mektubu karşılığında Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan mevcut limitler çerçevesinde fon sağlanması ve bunun arbitraj sağlayıcı şekilde vadeli mevduatta değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.

SPK'ya başvurusu yapılan Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yöneticiliği faaliyet izinlerinin alınması ile işlem aracılığı faaliyetlerini artırma ve gelir yaratma konusunda aşama kaydedilmesi beklenmektedir.

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 2016	31 Aralık 2015
Dönen Varlıklar	58.312.607	21.691.291
Duran Varlıklar	2.963.159	2.061.752
Toplam Varlıklar	61.275.766	23.753.043
Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.236.196	3.705.190
Uzun Vadeli Yükümlülükler	216.705	131.800
Özkaynaklar	19.822.865	19.916.053
Toplam Kaynaklar	61.275.766	23.753.043

Özet Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Brüt Kar	1.674.828	5.805.874
Faaliyet Karı/(Zararı)	(3.366.805)	(4.074.634)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(986.998)	(4.551.208)
Mali Oranlar	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vdl.Yükümlülükler)	1,41	5,85
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,67	0,16
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	2,09	0,19
Net Dönem Karı/Özkaynaklar	-	-

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; III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği çerçevesinde bireysel portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunmak üzere yaptığı başvurusunun Sermaye Piyasası Kurulu tarafından olumlu karşılanmasına karar verilmiştir. Bu karar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26 Ocak 2017 tarihli 2017/3 sayılı haftalık bülteninde yayınlanmıştır.

• Şirket'in 2015 yılı olağan genel kurul toplantısı 7 Nisan 2016 tarihinde yapılmıştır.

• 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Şirket tarafından açılan çeşitli alacak davası bulunmamaktadır.

Beyoğlu Vergi Dairesi 2005 yılı kurum kazancından indirilebilecek bağış tutarının tesbiti ile ilgili olarak Şirketimize ilave 7.919 TL kurumlar vergisi tarh edilmiş ve 11.879 TL vergi ziyai cezası kesilmiştir. Şirket lehine sonuçlanmış olup; dava temyiz aşamasında da Şirket lehine sonuçlanmıştır.

Şirket tarafından Beyoğlu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne, Aralık 2014 dönemine ait banka ve sigorta muameleleri vergisinin 268.131 TL değil 70.609 TL gerçekleşmesi gerektiği ile ilgili açmış olduğu dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup bu rapor tarihi itibarıyla temyiz aşamasındadır.

Saygılarımızla,

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.