



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kuruluna

Görüş

Alternatif Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket) 1 Ocak 2017- 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin finansal durumu hakkında yaptığı irdellemeler, 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) 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 Şirketten 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 2017 – 31 Ocak 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 15 Şubat 2018 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; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin 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 şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,

- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,

- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve 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, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği 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 yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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



15 Şubat 2018
İstanbul, Türkiye

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A. Ş.

2017 YILI FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

a) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirketimizin 01.01.2017 – 31.12.2017 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. 31.12.2017 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	22
Müdür/Bireysel Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Birim Yöneticisi	Özgür Eser	17
Müdür/Muhasebe ve Operasyon Birim Yöneticisi	Emine Alan	24
Müdür/Teknoloji Birim Yöneticisi	Nevzat Diker	27
Müdür Yard./Pay ve Türev Araçlar Birim Yöneticisi	Fulya Ertürk	24
Müdür Yard./Araştırma Birim Yöneticisi	Saadet Banu Eriş	14

Organizasyon Yapısı Değişiklikleri

Yukarıda organizasyon yapısının 31.12.2017 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
Cenk Kaan Gür (*)	Yönetim Kurulu Başkanı	02.10.2017-
Ahmet Kağan Yıldırım	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2017-
Mustafa Mutlu Çalışkan	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017-
Boğaç Levent Güven	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017-
Özcan Geçer	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017-
Özcan Geçer	Genel Müdür	05.10.2016-

(*) Şirketimizin 29 Mart 2017 tarihinde yapılan Genel Kurulu sonrasında yönetim kurulu başkanı seçilen Müge Öner 2 Ekim 2017 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.

Şirketimizin üst düzey yöneticileri ile ilgili bilgi organizasyon yapısı bölümünde verilmiştir. 31.12.2017 itibari ile Şirketimizin toplam personel sayısı 14'tür.

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

31.12.2017 itibariyle Şirket'in üst düzey yöneticilerine cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.102.900 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

31.12.2017 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

2017 yılına bakıldığında, yurtdışı tarafta ABD Başkanı Trump'ın göreve başlaması ile yeni bir dönem başlarken, ekonomik vaatleri ile FED faiz politikası finansal piyasaların ana gündemini oluşturdu. Türkiye'de ise anayasa değişikliğine dair referandum (16 Nisan 2017), enflasyon ve TL'nin seyrine bağlı olarak TCMB'nin attığı faiz adımları, kredi notu güncellemeleri, sektörel vergi teşvikleri ve Kredi Garanti Fonu'nun ekonomi ve finans piyasaları üzerindeki etkileri takip edildi. Bu gelişmelere bağlı olarak ABD hisse senedi piyasaları rekor seviyelere yükselirken, TL piyasalarda ise yüksek volatilitenin devam ettiği gözlemlendi.

Makro tarafa bakıldığında Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde % 5,3, ikinci çeyrekte % 5,4 büyüdükten sonra üçüncü çeyrekte % 11,1 oranında güçlü bir büyüme kaydetti. Böylece yılın dokuz aylık bölümünde toplam büyüme % 7,4 oranında gerçekleşti. Türkiye'nin dış ticaret açığında belirgin bir artış görülürken, yıllıklandırılmış cari açık rakamı da özellikle yılın ikinci yarısında kademeli yükseliş gösterdi. Enflasyon göstergelerine bakıldığında 2016 yılında % 6,5 seviyelerine kadar gerileyen tüketici fiyat endeksi yıllık artış oranı 2017 yılı boyunca % 9,2'nin üzerinde kaldı. Özellikle yılın ikinci yarısında yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık TÜFE oranı % 12-% 13 seviyelerine kadar yükseldi. TCMB 13 Ocak 2017 tarihinde faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranından bankaları fonlamayı sınırlandırarak likidite ihtiyacının Geç Likidite Penceresi (GLP) borç verme faiz oranından karşılanacağını açıkladı. TCMB Ocak ayındaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında döviz kuru gelişmelerinin gecikmeli etkisi ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki oynaklığı dikkate alarak enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak amacıyla parasal sıkılaştırmanın güçlendirilmesine karar verdi ve gecelik borç verme oranını % 8,50'den % 9,25'e, GLP borç verme faiz oranını % 10'dan % 11'e yükseltti. Daha sonra Mart, Nisan ve Aralık ayında yapılan artırımlarla GLP borç verme faiz oranı % 12,75'e yükseltilirken, TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de % 8 seviyelerinden % 12,75'e yükseldi.

2017 yılında FED'in agresif bir faiz politikası izlememesi ve global risk iştahının yükselmesine bağlı olarak USD genel olarak küresel piyasalarda zayıf bir seyir izledi. Yılın başında sert bir hareketle 3,50 seviyelerinden 3,90'lara yükselen USD/TL kuru TCMB'nin kararları ve doların global bazda ılımlı seyri ile gevşeyerek 3,50 ekseninde hareket etti. Yılın son çeyreğinde ise özellikle siyasi gündemin etkisiyle kurda yeniden 4,00 seviyesine doğru artış baskısı görüldü. EUR/TL kuru ise yıl genelinde EUR/USD paritesindeki harekete paralel olarak yukarı yönlü bir seyir izleyerek 3,70 seviyelerinden 4,70'e doğru yükseldi.

Faiz cephesinde ise aktif gösterge tahvil faizine bakıldığında yılın başlarında % 11 bileşik seviyesine doğru ılımlı bir yükseliş görülürken, son çeyreğe kadar % 11 ekseninde kalmayı başardı. Eylül ayı başında % 11,60 seviyesinde olan gösterge bileşik faiz yıl sonuna kadar sert bir yükseliş ile % 14 seviyelerine ulaştı. Döviz kurları ve faiz oranlarındaki artış Şirket'lerin finansal gider kalemlerinin yüksek seyretmesine neden olurken, borçluluğu yüksek olan Şirketlerde operasyonel performansın net kara yansımaları sınırladı.

BIST-100 Endeksi ise 2017 yılı boyunca genel olarak yukarı yönlü bir seyir izledi. Özellikle yılın son çeyreğinde görülen sert dalgalanmalara karşın endeks 115 bin seviyesini aşarak tarihi rekorunu kaydetti ve yılı % 48 getiri ile tamamladı.

2018 yılında yurtdışı tarafta 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 edeceği tahmin edilmektedir. Yurtiçi tarafta ise siyasi gündem ve ekonomik veriler finansal piyasaları yönü açısından ana belirleyici olacaktır. Ekonomi alanında döviz kurlarının seyri ve TCMB'nin kararları öncelikle mercek altında tutulacaktır. İlave olarak

kredi derecelendirme kuruluşlarının değerlendirmeleri izlenecektir; mevcut durumda Fitch ve Moody's Türkiye'yi yatırım yapılabilir statünün bir seviye altında, S&P ise iki seviye altında değerlendirmektedir.

b) Sektör ve Şirket'in Sektördeki Yeri

BIST-100 pay piyasası endeksi 2017 yılını 2016 yılına göre hisse senetlerinde ortalama % 47,6 oranında değer kazanarak kapatmıştır. Bu dönemde pay piyasası işlem hacmi 2017 yıl sonu kapanış rakamlarına göre % 2,63 artışla 1.013 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işlem hacmindeki pazar payı 2016 yılı sonuçlarına göre % 0,06 (571 Milyon TL) iken 2017 yılı sonuçlarına göre % 0,07 (752 Milyon TL) olmuştur.

VIOP'da 2017 yılı işlem hacmi 2016 yıl sonu verilerine göre yaklaşık % 1,43 artışla 829 Milyar TL civarında olmuştur. Şirket'in işlem hacmindeki pazar payı ise; 2016 yıl sonu % 0,01 (132 Milyon TL) iken, 2017 yıl sonunda bu oran % 0,02 (258 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.

SPK'ya başvurusu yapılan Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yöneticiliği faaliyet izinlerinin alınması ile işlem aracılığı faaliyetlerini arttırma ve gelir yaratma konusunda aşama kaydedilmiştir. İnternet platformuna müşteri yönlendirmeleri ile online işlem hacminin toplam işlemlere oranı % 53'ten % 66'ya yükseltilmiştir. Pay senedi ve VIOP toplam müşteri temsilcisi & internet işlem hacimlerinde 2016 yılına göre % 55 artış sağlanmıştır.

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 2017 yılı içerisinde Ocak ayında 91,5 Milyon TL, Mart ayında 110,6 Milyon TL, Haziran ayında 140,4 Milyon TL, Ağustos ayında 114 Milyon TL ve Kasım ayında 137,8 Milyon TL'lik borçlanma aracı ihracına aracılık işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2016 yılına göre 2017 yılında ihraç adet ve büyüklüklerini arttırarak, aracılık işlem hacminde % 98 oranında artış kaydetmiştir. Bu işlemlerin yanısıra Borsada halka açık şirketlerin temettü dağıtımı ve bedelli/bedelsiz sermaye arttırmalarına da aracılık işlemleri sağlanmıştır.

ç) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

2017 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan KDV dahil harcama tutarı 3.334 TL'dir. Yatırım harcamalarımızın gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL
Makine ve Teçhizat	3.334
Demirbaşlar	-
Diğer Maddi Varlıklar	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-
TOPLAM	3.334

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 Ulaşamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşlamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

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

i) 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 2017 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 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.

Müşteri kredilerinin düşük seyirinde 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. Takasbank, Şirket'in talebi doğrultusunda Para Piyasası limitlerini Haziran 2017'de 50 Milyon TL ve Kasım 2017'de finansal raporların incelenmesi ertesinde 60 Milyon TL'ye yükseltmiştir. Söz konusu piyasada bu limitler çerçevesinde yıllık ortalama 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 2017	31 Aralık 2016
Dönen Varlıklar	74.057.502	58.312.607
Duran Varlıklar	2.031.648	2.963.159
Toplam Varlıklar	76.089.150	61.275.766
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55.348.451	41.236.196
Uzun Vadeli Yükümlülükler	196.779	216.705
Özkaynaklar	20.543.920	19.822.865
Toplam Kaynaklar	76.089.150	61.275.766

Özet Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Brüt Kar	2.468.299	1.674.828
Faaliyet Karı/(Zararı)	(1.432.827)	(3.366.805)
Net Dönem Karı/(Zararı)	1.214.559	(986.998)

Mali Oranlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vdl.Yükümlülükler)	1,34	1,41
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,73	0,67
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	2,70	2,09
Net Dönem Karı/Özkaynaklar	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.

c) 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 2016 yılı olağan genel kurul toplantısı 29 Mart 2017 tarihinde yapılmıştır.
- 27 Temmuz 2017 tarihli Borsa İstanbul A.Ş. ile imzalanan pay devri sözleşmesi ile 7.971.094 adet payın Borsa İstanbul A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiş ve Şirket'in 8.000.000 adet payı kalmıştır.
- 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket tarafından açılan çeşitli alacak davası bulunmamaktadır.

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.