

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

1) Görüş

Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin 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, 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.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

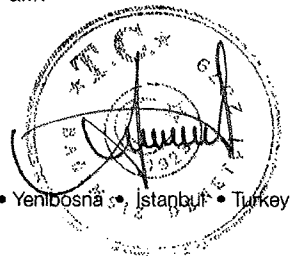
Şirketin, 01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 19.02.2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine 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 yansıtacak 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.



-2-

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 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 çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin 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, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun 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.

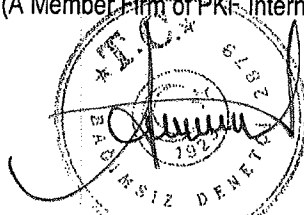
Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Abdulkadir SAYICI'dır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

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

İstanbul, 19.02.2019

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)



Abdulkadir SAYICI
Sorumlu Denetçi

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2018-31.12.2018 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2018–31 Aralık 2018 çalışma dönemini kapsamaktadır.

2.Ortaklığın Unvanı : Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Unvanı	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Merkez Adresi	: Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	: 0216 557 57 90 Fax: 0216 557 57 07
İnternet Sitesi	: www.hedefportfoy.com
Kuruluş Tarihi	: 04.12.2012
Faaliyet Konusu	: Bireysel ve kurumsal yatırımcıların getiri hedeflerine ulaşmaları için, risk tercihleri doğrultusunda, nitelikli portföy yönetim hizmeti vermektir.
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	: İstanbul-844433
Ödenmiş Sermayesi	: 2.000.000.- TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 10.000.000.-TL
Saklamacı Kuruluş	: Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

3.Dönem İçinde Görevli Kurullar:

Yönetim Kurulu :

Adı – Soyadı	Görevi/Unvanı	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	21/11/2017	21/07/2019
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	21/07/2016	21/07/2019
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	21/07/2016	21/07/2019

Bağımsız Denetim Firması

Şirketimizin 2018 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi

Namık Kemal Gökalp (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Serdar Ceylan (Portföy Yöneticisi)

Ortaklık Yapısı :

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	1.790.000	89,50%	1.790.000
Sibel GÖKALP	10,33%	206.667	10,33%	206.667
Şemsihan KARACA	0,17%	3.333	0,17%	3.333
Toplam	100,00%	2.000.000	100,00%	2.000.000

* A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15 (onbeş) oy hakkına sahiptir. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Ortaklığın personel, işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler hakkında bilgi:

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 4 kişidir (31 Aralık 2017: 2 kişidir).

1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 76.949 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2017: 73.437 TL).

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

Yoktur.

I. FAALİYETLER

Şirket' in Faaliyet Konusu

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. 04 Aralık 2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş ve 10 Aralık 2012 tarih, 8211 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket Türkiye'de faaliyet göstermekte olup şirket merkezi, Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. Selvili Evler Sitesi No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti, Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasasında piyasa danışmanlığı ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilir.

Faaliyet Hakkında Genel Bilgiler

Portföy Yöneticiliği

Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında, portföy yöneticiliği faaliyeti ise sermaye piyasası araçları, para piyasası araç ve işlemleri, vadeli işlemler ve opsiyonlar, nakit, döviz, mevduat ile Kurulca uygun görülen diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföylerin yatırımcının veya portföy yöneticisinin belirleyeceği risk-getiri tercihi doğrultusunda, müşterilerle yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Portföy Yönetim Süreci

Portföy yönetim süreci; portföyün oluşturulması ile başlayıp, yatırımcı ve portföy yöneticisi tarafından fonların dağıtılması ile sona eren dinamik bir süreçtir. Portföy yönetim sürecimiz 5 aşamalı olarak özetlenebilir:

- Portföy Planlaması
- Yatırımcının Hedeflerinin ve Sınırlamalarının Belirlenmesi
- Yatırımcıya Uygun Bir Yatırım Politikası Dökümanı Oluşturulması
- Yatırımcıya Uygun bir Yönetim Sitilinin Oluşturulması
- Varlık Dağılımının Oluşturulması

Genel Olarak Portföy Çeşitleri

Değişik menkul kıymetlerden veya finansal varlıklardan çok sayıda portföyler oluşturulabilir. Bu portföyler hisse senetleri ve tahvillerden oluşabileceği gibi, onların türevlerinden veya karışımlarından da oluşabilir. Genellikle yatırımcılar en çok hisse senedi ve tahvil veya türevlerinden oluşan karma portföyleri tercih ederler. Ayrıca riskli seven ve riskten kaçan yatırımcıların portföy tercihleride farklı olmaktadır.

Geleneksel Portföy Yönetimi

Portföy oluşturulurken esas fayda riskin dağıtılmasında görülmektedir. Bütün finansal varlıkların getirileri aynı yönde hareket etmeyeceği; bazıları zarar ederken bazıları ise kâr sağlayacağı için portföyün riski, tek finansal varlığın riskinden az olacaktır. Geleneksel portföy yaklaşımının temeli bu anlayışa dayanmakta ve buradan yola çıkarak-bütün yumurtaların aynı sepete konmaması anlayışı ile portföy içindeki finansal varlıkların sayısının artırılması gerektiği sonucuna varılmıştır. Kısaca, geleneksel portföy yaklaşımı; menkul değerlerin birbirleriyle ilişkili olmayan sektörlerden seçilerek ve tahvillerin ise birbirlerinden farklı vadelerde olacak şekilde portföyde bir çeşitlendirmenin yapılmasıyla risk, sistematik risk seviyesine çekilirken getirinin yüksek olacağı düşüncesine dayanır. Bu yaklaşımda çeşitlendirmenin önemi yüksektir. Fakat çeşitlendirmenin fazla yapılması ise çeşitli sakıncalar yaratmaktadır.

Modern Portföy Yönetimi

Modern portföy yönetiminde, sadece portföy çeşitlendirilmesine gidilerek riskin azaltılamayacağı, çünkü portföyde yer alan menkul kıymetlerin veya menkul kıymet gruplarının aynı ya da ters yönde birlikte hareket ettikleri ileri sürülmektedir.

Şirketimizin 31.12.2018 tarihi itibariyle; 3 Kurumsal, 29 Bireysel ve 12 Tüzel olmak üzere 44 müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2018 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 251.784.095,31 TL dir.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2018 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

Hasılat	31.247.310
Satışların Maliyeti	(30.351.091)
Brüt Kar / Zarar	896.219
Faaliyet Giderleri	(775.572)
Faaliyet Gelirleri	243.937
Net Dönem Karı	328.687
Toplam Varlıklar	5.447.406
Toplam Özkaynaklar	5.374.271

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacakları aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraflardan alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
	Ticari	Ticari
Hedef GSYO A.Ş.	71.024	16.586
Hedef Serbest Fon	58.127	34.338
Hedef Portföy Kuzey Fon	31.476	--
Seyitler Kimya A.Ş.	30.822	--
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	11.786	15.825
İdealist Danışmanlık A.Ş.	5.989	--
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	5.060	2.683
Hedef İleri Savunma A.Ş.	107	--
Toplam	214.391	69.432

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

Şirketin ilişkili taraflara yapılan satışları (portföy yönetim komisyon gelirleri) aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
	Portföy Yönetim Hizmeti	Portföy Yönetim Hizmeti
Hedef Portföy Serbest Fon	889.045	156.161
Hedef Portföy Kuzey Fon	273.813	--
Hedef GSYO A.Ş.	225.234	346.489
Seyitler Kimya A.Ş.	121.701	--
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	100.675	139.869
İdealist Danışmanlık A.Ş.	99.607	--
Afyon Jeotermal Yatırımlar	73.156	218.694
Hedef İleri Savunma A.Ş.	5.167	11.673
Toplam	1.788.398	872.886

Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2018 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2017 döneminde ilişkili taraflardan hizmet alımlarının detayı aşağıdadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2018		
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	9.600	9.600	19.200
Toplam	9.600	9.600	19.200

	1 Ocak – 31 Aralık 2017		
	Bina Kira	Ortak Gider Katılım Payı	Toplam
Hedef GSYO A.Ş.	12.744	11.328	24.072
Toplam	12.744	11.328	24.072

İlişkili taraflara verilen kefalet v.b. yükümlülükler ve ilişkili tarafların Şirket lehine vermiş oldukları teminat senedi, kefalet, rehin v.b. yükümlülükler yoktur.

III. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri Ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 2.000.000 TL'dir (31 Aralık 2017: 2.000.000 TL).

Şirketin 31 Aralık 2018 itibarıyla hazırlamış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 2.187.945 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 3.366.100 TL)

Şirket, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

Piyasa riski:

Piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir. Piyasa riski üç türlü riskten oluşur; yabancı para riski, faiz oranı riski, fiyat riski.

Şirket finansal varlıklarını gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Kredi riski:

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememe riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar ve Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
31 Aralık 2018 (Cari Dönem)	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	214.391	1.957	--	--	1.159.657	3.782.734
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	214.391	1.957	--	--	1.159.657	3.782.734
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2017 (Önceki Dönem)	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal Varlıklar ve Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	69.432	775	--	15.224	2.692.988	2.237.068
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	69.432	775	--	15.224	2.692.988	2.237.068
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Faiz oranı riski:

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Şirket'in faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		Cari Dönem	Önceki Dönem
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan varlıklar	5.160.481	5.024.677
Finansal yükümlülükler		--	--
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		30.044	10.927

Şirket'in finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı Devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla devlet tahvili bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL para birimi cinsinden olan faizin 100 baz puan yüksek veya düşük olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla borçlanma senetleri portföyünün rayiç değerlerinde ve dolayısıyla vergi öncesi dönem kar/zararında sırasıyla 137 TL azalış (zarar) veya 137 TL artış (kar) oluşmaktadır.

Fiyat Riski:

Piyasa fiyatlarında oluşan değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

Şirket'in finansal durum tablosunda 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı (kayıp)/ kazanç değişikliği kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal durum tablosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü BİST'de işlem görmektedir. Şirket'in analizlere göre ilgili hisse senedinin fiyatında %10 oranında artış/(azalış) olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket'in vergi öncesi karında 37.200 TL artış/(azalış) oluşmaktadır (31 Aralık 2017: 120.155 TL).

Likidite riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, varlıkları özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

Finansal durum tablosu tarihi itibarıyla Şirket'in varlık ve yükümlülüklerinin vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2018							
	1 aya kadar	1 ay-3 ay	3 ay -1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	1.153.369	--	--	--	--	8.030	1.161.399
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	--	3.782.734	3.782.734
Ticari Alacaklar	--	185.526	30.822	--	--	--	216.348
Peşin Ödenmiş Giderler	--	--	--	--	--	870	870
Maddi duran varlıklar	--	--	--	--	--	58.050	58.050
Ertelenmiş vergi varlığı	--	--	--	--	--	228.005	228.005
Toplam varlıklar	1.153.369	185.526	30.822	--	--	4.077.689	5.447.406
Diğer borçlar	--	30.044	--	--	--	--	30.044
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	--	--	--	--	--	28.447	28.447
Dönem karı vergi yükümlülüğü	--	--	--	--	--	14.644	14.644
Özkaynaklar	--	--	--	--	--	5.374.271	5.374.271
Toplam kaynaklar	--	30.044	--	--	--	5.417.362	5.447.406
Net likidite fazlası / (açığı)	1.153.396	155.482	30.822	--	--	(1.339.673)	--

31 Aralık 2017							
	1 aya kadar	1 ay-3 ay	3 ay -1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	2.679.808	--	--	--	--	22.370	2.702.178
Finansal yatırımlar	--	--	--	--	--	2.237.068	2.237.068
Ticari alacaklar	--	70.207	--	--	--	--	70.207
Diğer alacaklar	--	--	15.224	--	--	--	15.224
Peşin ödenmiş giderler	--	--	--	--	--	2.285	2.285
Maddi duran varlıklar	--	--	--	--	--	84.530	84.530
Toplam varlıklar	2.679.808	70.207	15.224	--	--	2.346.253	5.111.492
Ticari borçlar	(495)	--	--	--	--	--	(495)
Diğer borçlar	(10.432)	--	--	--	--	--	(10.432)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	--	--	--	--	--	--	--
Diğer kısa vadeli karşılıklar	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	--	--	--	--	--	(15.587)	(15.587)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	--	--	--	--	--	(40.153)	(40.153)
Özkaynaklar	--	--	--	--	--	(5.044.825)	(5.044.825)
Toplam kaynaklar	--	--	--	--	--	(5.100.565)	(5.111.492)
Net likidite fazlası / (açığı)	2.668.881	70.207	15.224	--	--	(2.754.312)	--

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödenmesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır:

31 Aralık 2018:

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	30.044	30.044	30.044	--	--	--
Ticari borçlar	--	--	--	--	--	--
Diğer borçlar	30.044	30.044	30.044	--	--	--

31 Aralık 2017:

Beklenen vadeler	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	10.927	10.927	10.927	--	--	--
Ticari borçlar	495	495	495	--	--	--
Diğer borçlar	10.432	10.432	10.432	--	--	--

Beklenen vadeler, sözleşme vadelerinden farklı olmadığı için ayrıca bir tablo verilmemiştir.

Yabancı para riski:

Yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler yabancı para riskini oluşturmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülükleri bulunmadığından kur riskine maruz kalmamıştır.