

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na**

### Görüş

**Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin** 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre yönetim kurulunun faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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

Grup'un 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 2019 ara hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 11 Mart 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### Yönetim Kurulunun Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Faaliyet raporunu; Grup'un 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, Grup'un 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, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

#### **Bağımsız Denetçinin Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık ilişkin faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un 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, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özkan Cengiz'dir.

İstanbul, 11 Mart 2020

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.  
**Member, Crowe Global**

Özkan Cengiz  
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2019-31.12.2019 DÖNEMİ**  
**FAALİYET RAPORU**

**I. GİRİŞ**

**1.Raporun Dönemi** : Bu rapor 01 Ocak 2019–31 Aralık 2019 çalışma dönemini kapsamaktadır.

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

<b>Unvanı</b>	: Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
<b>Telefon ve Fax Numaraları</b>	: 0216 557 57 90 <b>Fax:</b> 0216 557 57 07
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.hedefportfoy.com">www.hedefportfoy.com</a>
<b>Kuruluş Tarihi</b>	: 04.12.2012
<b>Faaliyet Konusu</b>	: Bireysel ve kurumsal yatırımcıların getiri hedeflerine ulaşmaları için, risk tercihleri doğrultusunda, nitelikli portföy yönetim hizmeti vermektir.
<b>Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su</b>	: İstanbul-844433
<b>Ödenmiş Sermayesi</b>	: 5.000.000.- TL
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	: 10.000.000.-TL
<b>Saklamacı Kuruluş</b>	: Denizbank A.Ş. Saklama Şubesi

**3.Dönem İçinde Görevli Kurullar:**

**Yönetim Kurulu :**

<b>Adı – Soyadı</b>	<b>Görevi/Unvanı</b>	<b>Görev Başlangıç Tarihi</b>	<b>Görev Bitiş Tarihi</b>
Mehmet BALABAN	Yönetim Kurulu Başkanı	23/08/2019	07/03/2022
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07/03/2019	07/03/2022
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2019	07/03/2022

**Bağımsız Denetim Firması**

Şirketimizin 2019 yılına ilişkin bağımsız dış denetiminin yapılması için HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır.

**Genel Müdür/ Portföy Yöneticisi**

Mehmet BALABAN (Genel Müdür/Portföy Yöneticisi)

Ferda TAŞDELEN (Portföy Yöneticisi)

**Ortaklık Yapısı :**

Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	31.12.2019		31.12.2018	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	89,50%	4.475.000	89,50%	1.790.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.668	10,33%	206.667
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	3.333
<b>Toplam</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.000.000</b>

Şirket, 09.04.2019 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) onay yazısına ve 19.04.2019 tarihli genel kurul kararına istinaden 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin tamamı iç kaynaklardan (olağanüstü yedekler hesabından) karşılanmak suretiyle ödenmiş sermayesini 2.000.000 TL'den 5.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımına ilişkin karar ve işlemler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce 25.04.2019 tarihinde tescil edilmiş ve 02.05.2019 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL olup 5.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2018: 2.000.000 TL – 2.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2018: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 500.000 adedi (31 Aralık 2018: 200.000 adet) A grubu; 4.500.000 adedi (31 Aralık 2018: 1.800.000 adet) ise B grubudur. A grubu payların tamamı Sibel GÖKALP'e aittir. 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 2019 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 6 kişidir (31 Aralık 2018: 4 kişi).

1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 92.460,00 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2018: 76.949 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 riski 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 31.12.2019 tarihi itibariyle; 4 Kurumsal, 29 Bireysel ve 12 Tüzel olmak üzere 45 müşterisi bulunmaktadır.

31.12.2019 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 420.607.284,18 TL dir.

31.12.2019 tarihi itibari ile toplam fon büyüklükleri 121.188.403,36 TL'dir.

Şirketin kurucusu ve yöneticisi olduğu Hedef Portföy Serbest Fon, Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) ve Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon(Hisse Senedi Yoğun Fon) olmak üzere üç adet serbest fonu bulunmaktadır.

**II. FİNANSAL BİLGİLER**

Şirket'in 31.12.2019 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

<b>Hasılat</b>	15.334.243
<b>Satışların Maliyeti</b>	(8.054.107)
<b>Brüt Kar / Zarar</b>	7.280.136
<b>Faaliyet Giderleri</b>	(1.111.547)
<b>Faaliyet Gelirleri</b>	262.059

<b>Net Dönem Karı</b>	7.142.031
<b>Toplam Varlıklar</b>	13.183.841
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	12.511.812

**İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ**

31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibariyle ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Hedef GSYO A.Ş.	93.119	71.024
Hedef Portföy Serbest Fon	77.469	58.127
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	30.305	31.476
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	20.131	11.786
İdealist Danışmanlık A.Ş.	17.077	5.989
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	7.049	5.060
Seyitler Kimya A.Ş.	6.411	30.822
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	5.196	-
Hedef İleri Savunma A.Ş.	-	107
<b>Toplam</b>	<b>256.757</b>	<b>214.391</b>

Şirket'in ilişkili taraflara olan borçları bulunmamaktadır. (31.12.2018: Yoktur).

01.01.2019-31.12.2019 / 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2019</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>
	<b>Portföy Yönetim Hizmeti</b>	<b>Portföy Yönetim Hizmeti</b>
Hedef GSYO A.Ş.	755.103	225.234
Hedef Portföy Serbest Fon	743.509	889.045
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	304.242	273.813
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	167.076	100.675
Seyitler Kimya A.Ş.	122.133	121.701
İdealist Danışmanlık A.Ş.	98.707	99.607
Afyon Jeotermal Yatırımlar	68.447	73.156
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	5.772	-
Hedef İleri Savunma A.Ş.	99	5.167
<b>Toplam</b>	<b>2.265.088</b>	<b>1.788.398</b>

01.01.2019-31.12.2019 / 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

<b>1 Ocak – 31 Aralık 2019</b>			
	<b>Bina Kira</b>	<b>Ortak Gider Katılım Payı</b>	<b>Toplam</b>
Hedef GSYO A.Ş.	--	9.600	9.600
Namık Kemal GÖKALP	75.000	--	75.000
<b>Toplam</b>	<b>75.000</b>	<b>9.600</b>	<b>84.600</b>
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>			
	<b>Bina Kira</b>	<b>Ortak Gider Katılım Payı</b>	<b>Toplam</b>
Hedef GSYO A.Ş.	9.600	9.600	19.200
<b>Toplam</b>	<b>9.600</b>	<b>9.600</b>	<b>19.200</b>

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 2019 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 3.000.000 TL'dir (31 Aralık 2018: 3.000.000 TL).

Şirketin 31 Aralık 2019 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 9.031.632,65 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2018: 2.187.944,72 TL).

Şirket, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 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 aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilât yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Şirket'in 01.01.2019-31.12.2019 ve 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31.12.2019	Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlık ve Yatırımlar	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski*	256.757	2.381	--	--	211.751	10.879.969	11.350.858
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	256.757	2.381	--	--	211.751	10.879.969	11.350.858
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

31.12.2018	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski*	214.391	1.957	--	--	1.159.657	3.782.734	5.158.739
- Azami riskin teminat 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	5.158.739
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

**Faiz oranı riski:**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Sabit faizli araçlar</b>		
Finansal varlıklar	11.354.665	5.160.481
Finansal yükümlülükler	--	--
<b>Toplam</b>	<b>11.354.665</b>	<b>5.160.481</b>
<b>Değişken faizli araçlar</b>		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
<b>Toplam</b>	<b>11.354.665</b>	<b>5.160.481</b>

**Likidite riski**

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri itibarıyla likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2019	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>	<b>545.211</b>	<b>545.211</b>	<b>(172.941)</b>	<b>(372.270)</b>	--	--	--	--
Finansal borçlar	510.233	510.233	(137.963)	(372.270)	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12.430	12.430	(12.430)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	22.548	22.548	(22.548)	--	--	--	--	--
<b>Türev finansal yükümlülükler:</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>545.211</b>	<b>545.211</b>	<b>(172.941)</b>	<b>(372.270)</b>	--	--	--	--

Şirket'in 01.01.2018-31.12.2018 tarihleri itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.12.2018	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler:</b>	<b>30.044</b>	<b>30.044</b>	<b>(30.044)</b>	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10.174	10.174	(10.174)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	19.870	19.870	(19.870)	--	--	--	--	--
<b>Türev finansal yükümlülükler:</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>30.044</b>	<b>30.044</b>	<b>(30.044)</b>	--	--	--	--	--

**Yabancı para riski:**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2019 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2018: Yoktur).

**Sermaye Riski :**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	672.029	73.135
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(215.558)	(1.161.399)
Net Borç	456.471	(1.088.264)
Toplam Özkaynak	12.511.812	5.374.271
<b>Borç/ Özsermaye Oranı</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,20)</b>

	31.12.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlar	510.233	--
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(215.558)	(1.161.399)
Net finansal borç	294.675	(1.161.399)
Toplam Özkaynak	12.511.812	5.374.271
Yatırılan Sermaye	12.806.487	4.212.871
<b>Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,28)</b>