

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2018-31.03.2018 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

1.Raporun Dönemi : Bu rapor 01 Ocak 2018– 31 Mart 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 90-94- 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.

| <u>Adı Soyadı</u> | <u>Grup</u> | <u>31.03.2018</u> <u>Pay Tutarı</u> | <u>31.03.2018</u> <u>Pay Oranı</u> |
|-------------------------------|-------------|--|---------------------------------------|
| Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. | B | 1.790.000 | 89,50% |
| Sibel GÖKALP | A | 200.000 | 10,00% |
| Sibel GÖKALP | B | 6.667 | 0,33% |
| Şemsihan KARACA | B | 3.333 | 0,17% |
| Toplam | | 2.000.000 | 100,00% |

* 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.

Personel Sayısı : Şirket'imizin 31.03.2018 tarihi itibariyle çalışan personel sayısı 3 kişidir.

01.01.-31.03.2018 dönemi itibariyle, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler menfaatler 18.977 TL'dir.

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.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi alınmıştır.

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 31.03.2018 tarihi itibariyle; 3 Kurumsal, 22 Bireysel ve 10 Tüzel olmak üzere 35 müşterisi bulunmaktadır.

31.03.2018 tarihi itibariyle yönetilen toplam portföy büyüklüğü 204.015.390,67 TL dir.

II. FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.03.2018 tarihli faaliyet sonuçlarına ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

| | |
|----------------------------|--------------|
| Hasılat | 20.687.719 |
| Satışların Maliyeti | (19.611.438) |
| Brüt Kar / Zarar | 1.076.281 |
| Faaliyet Giderleri | (262.857) |
| Faaliyet Gelirleri | 109.072 |
| Net Dönem Karı | 719.226 |
| Toplam Varlıklar | 6.052.285 |
| Toplam Özkaynaklar | 5.764.051 |

İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirket'in ilişkili taraflardan olan alacaklar aşağıdaki gibidir.

| | 31 Mart 2018 | 31 Aralık 2017 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| | Ticari | Ticari |
| İlişkili taraflardan alacaklar | | |
| Hedef GSYO A.Ş. | 11.413 | 16.586 |
| Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. | 5.352 | 15.825 |
| Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. | 7.002 | 2.683 |
| Hedef Serbest Fon | 58.974 | 34.338 |
| Hedef Portföy Kuzey Fon | 21.350 | -- |
| Seyitler Kimya A.Ş. | 7.739 | -- |
| Hedef İleri Savunma A.Ş. | 857 | -- |
| Toplam | 112.688 | 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 Mart 2018 | 1 Ocak - 31 Mart 2017 |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Portföy Yönetim Hizmeti | Portföy Yönetim Hizmeti |
| Afyon Jeotermal Yatırımlar | 21.796 | 177.759 |
| Hedef GSYO A.Ş. | 29.100 | 194.430 |
| Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. | 30.442 | 55.526 |
| Hedef Portföy Serbest Fon | 107.091 | -- |
| Hedef Portföy Kuzey Fon | 42.159 | -- |
| Seyitler Kimya A.Ş. | 7.371 | -- |
| Hedef İleri Savunma A.Ş. | 3.107 | -- |
| Toplam | 241.067 | 427.715 |

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

| 1 Ocak - 31 Mart 2018 | | | |
|------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | Bina Kira | Ortak Gider Katılım Payı | Toplam |
| Hedef GSYO A.Ş. | 3.186 | 2.832 | 6.018 |
| Toplam | 3.186 | 2.832 | 6.018 |

| 1 Ocak – 31 Mart 2017 | | | |
|------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | Bina Kira | Ortak Gider Katılım Payı | Toplam |
| Hedef GSYO A.Ş. | 2.700 | 2.400 | 5.100 |
| Toplam | 2.700 | 2.400 | 5.100 |

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 Mart 2018 tarihi itibarıyla portföy yönetim şirketleri için asgari özsermaye tutarı 2.000.000 TL'dir (31 Aralık 2017: 2.000.000 TL).

Şirket'in 31 Mart 2018 itibarıyla hazırlanmış olduğu sermaye yeterliliği tabanı hesaplama tablosuna göre 3.820.044 TL sermaye yeterliliği tabanı fazlası bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 3.366.100 TL).

Şirket, 31 Mart 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 getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklardan oluşmaktadır.

Finansal Araç Türleri İtibarıyla Maruz Kalınan Kredi Riskleri

| | Alacaklar | | | | Bankalardaki mevduat | Finansal Varlıklar ve Yatırımlar |
|---|------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | |
| 31 Mart 2018 (Cari Dönem) | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | İlişkili Taraf | Diğer Taraf | | |
| Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski | 112.688 | 20.755 | | 15.224 | 1.230.961 | 4.604.598 |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 112.688 | 20.755 | -- | 15.224 | 1.230.961 | 4.604.598 |
| 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 in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Değer düşüklüğü (-) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Net değer in 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.

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

| | Alacaklar | | | | Bankalardaki mevduat | Finansal Varlıklar ve Yatırımlar |
|---|------------------|-------------|-----------------|---------------|----------------------|----------------------------------|
| | Ticari Alacaklar | | Diğer Alacaklar | | | |
| 31 Aralık 2017 (Cari Dönem) | 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 in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Değer düşüklüğü (-) | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Net değer in 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 | | |
|------------------------|------------|------------|
| | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
| | | |

| Sabit faizli finansal araçlar | | | |
|----------------------------------|---|-----------|-----------|
| Finansal varlıklar | Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan varlıklar | 5.994.235 | 5.024.677 |
| | Satılmaya hazır finansal varlıklar | -- | -- |
| Finansal yükümlülükler | | -- | -- |
| Değişken faizli finansal araçlar | | | |
| Finansal varlıklar | | -- | -- |
| Finansal yükümlülükler | | 34.370 | 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 Mart 2018 ve 31.12.2017 tarihi itibarıyla devlet tahvili bulunmamaktadır.

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 Mart 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı (kayıp)/ kazanç değişikliği kar veya zarar tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmaktadır. 31 Mart 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 205.542 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 Mart 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 | 1.203.237 | -- | -- | -- | -- | 37.733 | 1.240.970 |
| Finansal yatırımlar | -- | -- | -- | -- | -- | 4.604.598 | 4.604.598 |
| Ticari Alacaklar | -- | 133.443 | -- | -- | -- | -- | 133.443 |
| Diğer Alacaklar | -- | -- | 15.224 | -- | -- | -- | 15.224 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| Maddi duran varlıklar | -- | -- | -- | -- | -- | 58.050 | 58.050 |
| Toplam varlıklar | 1.203.237 | 133.443 | 15.224 | -- | -- | 4.700.381 | 6.052.285 |
| Ticari borçlar | (20.450) | -- | -- | -- | -- | -- | (20.450) |
| Diğer borçlar | (13.920) | -- | -- | -- | -- | -- | (13.920) |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara | -- | -- | -- | -- | -- | (17.896) | (17.896) |

| | | | | | | | |
|--|------------------|----------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| İlişkin Karşılıklar | | | | | | | |
| Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü | -- | -- | -- | -- | -- | (41.137) | (41.137) |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | -- | -- | -- | -- | -- | (194.831) | (194.831) |
| Özkaynaklar | -- | -- | -- | -- | -- | (5.764.051) | (5.764.051) |
| Toplam kaynaklar | (34.370) | -- | -- | -- | -- | (6.017.915) | (6.052.285) |
| Net likidite fazlası / (açığı) | 1.168.867 | 133.443 | 15.224 | -- | -- | (1.317.534) | -- |
| 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) |
| 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 | (10.927) | -- | -- | -- | -- | (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 erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır.

31 Mart 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 | 34.370 | 34.370 | 34.370 | -- | -- | -- |
| Ticari borçlar | 20.450 | 20.450 | 20.450 | -- | -- | -- |
| Diğer borçlar | 13.920 | 13.920 | 13.920 | -- | -- | -- |

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