



TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01 OCAK 2017 – 31 ARALIK 2017

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN

**II-14-1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL
RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ**

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

Raporumuza ait dönem İçinde Şirketimizin Yönetim/Denetim Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad soyad ve unvanları ile görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri

Yönetim Kurulu Üyeleri 17.07.2017 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır. (27.07.2017 tarihinde tescil olmuş, 02.08.2017 tarih ve 9380 sayılı T.Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.)

Oğuz TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	2017-2020
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan V.	2017-2020
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi	2017-2020

Üst Yönetim

Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkan V.-Genel Müdür
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Md.Yard.
Ersen Işık AKICI	Genel Müdür Yardımcısı
Mustafa Metin SEYHAN	Genel Müdür Yardımcısı

2. Ortaklık Yapımız

Ortaklığın sermayesi 25.000.000-TL'dir.

Ad-Soyad Unvan	Pay Oranı (%)		Pay Tutarı (TL)	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Oğuz TEZMEN	45,84	45,84	11.459.633	11.459.633
Emre TEZMEN	38,99	32,42	9.748.464	8.105.219
Gül Ayşe ÇOLAK	12,42	12,42	3.104.751	3.104.751
Süleyman YILDIRIM	-	6,57	-	1.643.245
Myra Araç Kiralama A.Ş.	2,75	2,75	687.152	687.152
GENEL TOPLAM	100,00	100,00	25.000.000	25.000.000

Şirketimiz hisse senetleri herhangi bir piyasada işlem görmediğinden piyasa fiyatı bilinmemektedir.

2011, 2012, 2013, 2014, 2015 ve 2016 yılları karlı olarak kapatılmış ancak genel kurulda karın dağıtılmaması kararı alınmıştır. Kar şirket bünyesinde bırakılmıştır.

3. Anasözleşme Değişikliği İle İlgili Hususlar:

17.07.2017 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile şirket ana sözleşmesinin 1 (Bir) maddesinde değişiklik yapılmıştır. Bu Kapsamda Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü" ile ilgili 6. maddesi tadil edilmiştir.

4. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Şirketimiz, 17.07.2017 tarihinde TRFTERA11819 ISIN kod ile 40.000.000 TL nominal değerli %15,2500 basit, % 15,8898 bileşik faizli; 179 gün vadeli iskontolu, vadesi 12.01.2018 olan ve ihraç fiyatı 0,93042 TL olan bir finansman bonusu ihraç etmiştir.

6. Sektör İçindeki Konumumuz:

Şirketimiz 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40.Maddesi uyarınca S.P.Kurulu'ndan almış olduğu "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgeleri çerçevesinde BİST üyesi olarak aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermektedir.

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti,
- İşlem Aracılığı Faaliyeti,
- Portföy Aracılığı Faaliyeti,
- Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arz Aracılık Faaliyeti,
- Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyeti.

2017 yılı ilk altı ayında şirketimiz işlem hacmi açısından BİST içindeki Pay Piyasasında %0.75 pazar payı ile 30. sırada, VİOP Piyasasında %0.38 pazar payı ile içinde 35. sırada yer almıştır.

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları,

Şirket genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat-risk paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı finansmandan da faydalanmaktadır.

8. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası,

Global Ekonomi: Küresel ekonomi 2017 yılında ılımlı büyüme trendini korudu. ABD ekonomisinin yılı %2.3 büyüme ile tamamlarken, enflasyon ve istihdamda görülen büyümenin de katkısıyla beraber FED 2017 yılında 3 kez faiz artışına gitti. ABD Doları 2017 yılını gelişen ülke para birimleri karşısında kayıp ile tamamladı. Dolar Endeksi ise yılın başında 102.0 seviyesinde iken, 2017 yılını 92.0 seviyesinden tamamladı. Diğer taraftan Avrupa Bölgesi'nde ise büyüme %2.5 ile 2007 yılından bu yana en yüksek rakama işaret etti. Brexit sürecinde İngiltere-AB arasındaki işbirliğinin dengeli işletilmesinin katkısıyla piyasalar 2017 yılını süreçten hasar

almadan tamamladı. Yılın son çeyreğinde ABD ekonomisinde vergi reformları ile ABD Borsaları'nda görülen ivmelenme ile küresel piyasalara da yansıdı. Dünya Bankası rakamlarına göre 2017 yılında %3 büyüme gösteren küresel ekonomik büyümenin; 2018 yılında ise %3.1 büyümesi bekleniyor. 2017 yılında küresel büyümede özellikle gelişmiş ülke ekonomilerinin performansları etkili oldu. OPEC'in üretim kısıma kararının ardından 2017 yılında petrol fiyatlarının yukarı trendini koruduğu görüldü.

Türkiye Ekonomisi: 2017 yılında maliye politikalarının ve Kredi Garanti Fonu bu dönemde büyümeyi tetikleyen unsurların başında geldi. Türkiye ekonomisi yılın ilk üç çeyreğinde büyüme tarafında oldukça güçlü bir seyir izledi. Türkiye üçüncü çeyrekte %11.1'lik büyüme sergiledi; Dünya Bankası'nın ise 2017 tüm yıl için beklentisi %6.7 iken, IMF'nin ise %5.1 seviyesinde bulunuyor. Enflasyon tarafında ise 2017 yılı beklentilerin üzerinde görünüm sergilerken, %11.92 ile 2004'ten beri en yüksek yıllık enflasyona işaret etti. Cari yıl için enflasyon beklentisi ise Merkez Bankası Beklenti Anketi'ne göre %9,2 seviyesinde bulunmaktadır.

Türkiye Piyasaları: Türk Lirası kapamış rakamlarına göre USD'ye karşı 2017 yılında %8, EURO'ya karşı ise %22 değer kaybetmiştir. Bu dönemde Merkez Bankası'nın bir haftalık repo faiz oranı değişmeyerek %8,00'da kalırken; marjinal fonlama oranı (faiz koridorunun üst bandı) 75baz puan artışla %9,25'e yükselmiş, geç likidite penceresi faiz oranı da 275baz puan artışla %12,75 olmuştur. Borsa İstanbul BIST-100 endeksi 2017 yılında %36 ve bankacılık endeksi XBANK ise %33 değer kazanmıştır. İkincil piyasa faizleri artan enflasyona paralel olarak bir miktar yükselmiş, 2 yıl vadeli gösterge tahvil getirisi 2016 yılını %10,63'ten kapatırken 2017 yılsonunda %13,40 seviyesinde gerçekleşmiştir. Uzun vadeli tarafta ise 10 yıl vadeli tahvil faizleri 2017 yılına 11,45'ten başlarken, yılı ise yükselişle %11.74 seviyesinden tamamladı.

Borsa İstanbul: Borsa İstanbul 2017 yılına 77.900 seviyesinde başlayıp, yılı ise 115.330 seviyesinde tamamlamıştır. 2017 yılında BIST'teki işlem hacmi, tüm zamanların rekorunu kırarak TL1.2trilyon'a yükselmiştir. 2017 yılında Borsa İstanbul'da 3 şirket halka arz olurken, yine aynı dönemde ilk gayrimenkul sertifikası da borsada işlem görmeye başladı.

Ortaklığımız piyasadaki oynaklıkları, kırılganlıkları yönetmeye ve müşteri potansiyelini artırmaya ayrıca bölüm/irtibat bürosu/kişi bazında verimliliği artırarak 2017 yılında da karlılığını korumayı hedeflemiştir.

2017 yılında Şirket'in politikaları içerisinde Bilgi İşlem bölümünü güçlendirerek teknolojik gelişmeleri uygulama konusunda önemli adımlar atmıştır.

Bunun yanı sıra, Sermayemizi güçlendirmek için geçmiş yıllarda kar şirket bünyesinde bırakılmıştır.

9. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar,

Yoktur.

10. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler,

Şirket daha önceki yıllarda da olduğu gibi 2018 yılının da yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama ve kurumsal yapılandırma faaliyetlerine devam etmektedir. Aynı zamanda Şirket ortaklarının sahip olduğu vizyon ile, içerisinde finans sektörünün alt kurumlarını barındıran Holding yapılanması haline gelmeyi hedeflemektedir.

11. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Pay Senetlerinin Türü" ile ilgili 6. maddesi tadil edilmiştir.

12. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri,

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Aynı zamanda Araştırma departmanımızda bir analist çalışmaktadır. Analistimiz BİST’de işlem gören firmalar ve ilgili sektörler hakkında Türkçe ve İngilizce günlük bülten çıkarmaktadır.

13. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar,

Şirketimiz, hizmet sektöründe faaliyet gösterdiği için sunulan hizmet yelpazesinin genişliği ve kalitesi konusunda yenilik ve değişikliklere açıktır. Bu kapsamda çalışmalar sürdürülmektedir. Departmanlarımız aşağıdaki gibidir.

- Yurtiçi Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Yurtdışı Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Kaldıraçlı İşlemler,
- Yatırım Bankacılığı,
- Risk Yönetimi ve Hazine,
- İç Denetim ve Teftiş
- Operasyon - Mali ve İdari İşler,
- Araştırma,
- İnsan Kaynakları,
- Bilgi İşlem

14. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri,

Şirket’in fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Şirket’in; Emir İletimine Aracılık Faaliyeti, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyetleri bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2017	31.12.2016
Cari Oran	126%	121%
Toplam Borçlar / Aktif Toplamı	71%	76%

Toplam Borçlar / Özsermaye	245%	313%
Net Dönem Karı* /Toplam Aktifler	0,16%	0,29%
Net Dönem Karı* / Özkaynaklar	0,54%	1,21%
Hisse Başına Kar	0,0070 TL	0,0156 TL

15. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler,

Maliyetlerin minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi düşünülmektedir.

16. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler,

2017 yılı içerisinde çalışan personel sayısı aylık ortalama 39 kişidir. Yılsonu çalışan personel sayısı 24 dır. Şirketimiz çalışanlarına ücret, yemek ve özel sağlık sigortası haricinde sağlanmış herhangi bir hak ve menfaat bulunmamaktadır. Şirketimizde halen örgütlenmiş sendika bulunmadığından toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

17. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler,

Yoktur.

18. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi.

- ANTALYA İRTİBAT BÜROSU- Kışla Mah. Güllük Cad.Soytaş Ulukut İş Merkezi 10/21 ANTALYA

19. Şirketin 31.12.2017 Tarihine ilişkin Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS)' göre hazırlanmış Konsolide karşılaştırmalı mali tabloları aşağıdaki gibi olmuştur.

	Ref.	31.12.2017	31.12.2016
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		99.674.782	121.341.760
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	1.886.173	13.937.616
Finansal Yatırımlar	8	31.906.215	46.299.786
Ticari Alacaklar	9	58.161.326	38.864.534
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		<i>1.032.983</i>	<i>3</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	9	<i>57.128.343</i>	<i>38.864.531</i>
Diğer Alacaklar	11	7.555.472	21.158.531
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	6	<i>3.223.544</i>	<i>376.176</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	<i>4.331.928</i>	<i>20.782.355</i>
Türev Araçlar	12		144.824
Peşin Ödenmiş Giderler	15	127.228	712.943
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	16	38.368	218.641

Diğer Dönen Varlıklar	17		4.885
(Ara Toplam)		99.674.782	121.341.760
Duran Varlıklar		12.157.184	11.930.176
Finansal Yatırımlar	8	38.499	357.921
Diğer Alacaklar	11	4.467.620	148.593
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>11</i>	<i>4.467.620</i>	<i>148.593</i>
Maddi Duran Varlıklar	20	7.376.953	11.253.787
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21	224.144	109.148
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>21</i>	<i>224.144</i>	<i>109.148</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	15	269	4.016
Ertelenmiş Vergi Varlığı	54	49.699	56.711
TOPLAM VARLIKLAR		111.831.966	133.271.936

	Ref.	31.12.2017	31.12.2016
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		78.973.514	100.425.282
Kısa Vadeli Borçlanmalar	22	66.078.965	82.155.227
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23	7.750	78
Ticari Borçlar	9	8.603.541	16.405.569
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>6</i>	<i>35.287</i>	<i>262.444</i>
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	<i>9</i>	<i>8.568.254</i>	<i>16.143.125</i>
Diğer Borçlar	11	3.903.807	1.315.434
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>11</i>	<i>3.903.807</i>	<i>1.315.434</i>
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	29	88.868	135.865
Kısa Vadeli Karşılıklar	30	10.752	61.171
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Krş.</i>		<i>10.752</i>	
<i>Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar</i>	<i>30</i>		<i>61.171</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar	31	222.116	325.801
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32	57.715	26.137
(Ara Toplam)		78.973.514	100.425.282
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yüküm.	53		
Uzun Vadeli Yükümlülükler		405.769	598.225
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25		7.750
Uzun Vadeli Karşılıklar	30	405.769	590.475
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Krş.</i>	<i>30</i>	<i>405.769</i>	<i>590.475</i>
ÖZKAYNAKLAR		32.452.683	32.248.429
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		32.452.683	32.248.429
Ödenmiş Sermaye	33	13.960.000	13.960.000
Sermaye Düzeltme Farkları	33	439.882	439.882
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	33	(192.278)	(177.808)
<i>Diğer Kazanç/Kayıplar</i>	<i>33</i>	<i>(192.278)</i>	<i>(177.808)</i>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33	1.175.808	1.151.111
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	33	16.894.015	16.484.575
Net Dönem Karı/Zararı	33	175.256	390.669
TOPLAM KAYNAKLAR		111.831.966	133.271.936

	Ref.	01.01 31.12.2017	01.01 31.12.2016
		Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	44	101.860.867	86.266.144
Satışların Maliyeti (-)	45	(89.779.132)	(68.018.689)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar		12.081.735	18.247.455
BRÜT KAR/ZARAR			
		12.081.735	18.247.455
Genel Yönetim Giderleri (-)	47-48	(9.298.560)	(16.587.840)
Pazarlama Giderleri (-)	47-48	(709.623)	(1.227.158)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	49	1.222.799	1.080.744
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	49	(86.777)	(155.571)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		3.209.574	1.357.630
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	50	2.390.343	21.589
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	50	(204.266)	(108.978)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAAL.K/Z		5.395.651	1.270.241
Finansman Gelirleri	51	16.389.518	21.040.691
Finansman Giderleri (-)	51	(21.510.900)	(21.812.485)
SÜR. FAAL. VERGİ ÖNCESİ K/Z		274.269	498.447
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gid./Gel.			
		(99.013)	(107.778)
Dönem Vergi Gideri/Geliri	29-54	(88.868)	(135.865)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	54	(10.145)	28.087
SÜRDÜRÜLEN FAAL.DÖNEM K/Z		175.256	390.669
DÖNEM KARI/ZARARI		175.256	390.669
Dönem Karı/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		175.256	390.669
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faal. Pay Başına Kazanç	56	0,0070	0,0156
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar			
		(14.470)	(80.666)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm			
Kazançları/Kayıpları	52	(18.088)	(100.833)
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	52	3.618	20.167
K/Z Olarak Yeniden Sınıflanaklar			49.681
Yabancı Para Çevirim Farkları	52		49.681
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(14.470)	(30.985)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		160.786	359.684
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar			
Ana Ortaklık Payları		160.786	359.684

20. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği,

Teşvik alınmamıştır.

21. Aracı Kurumun Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler,

Şirketimizin ücret politikası kurum içi yapı, şirketin faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, faaliyet noktaları ve ilgili faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi göz önüne alınarak oluşturulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulunun 2011/17 sayılı haftalık bülteninde ve 19.01.2012 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-205-99/57-685 sayılı yazısı ile “Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler” çerçevesinde değerlendirilmektedir.

22. Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Sermaye risk yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup’un sermaye yapısı Not: 22, 23,25’de açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve Not:33’te açıklanan çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Grup’un genel stratejisi 2013 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam Borçlar	79.379.283	101.023.507
Hazır Değerler (-)	(1.886.173)	(13.937.616)
Net Borç	77.493.110	87.085.891
Toplam Öz Sermaye	32.452.683	32.248.429
Toplam Sermaye	109.945.793	119.334.320
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	% 70	%73

Faiz Oranı Riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Grup’un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup’un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

31.12.2017 tarihi itibariyle faiz pozisyon tablosu aşağıda yer almaktadır.

		31.12.2017	31.12.2016
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı k/z yans. varlık.	31.906.215	46.299.786
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	38.499	357.921
Finansal yükümlülükler		66.086.715	82.163.055

31 Aralık 2017 tarihinde Türk Lirası para birimi cinsinden olan faiz %10 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 4.684 TL (31.12.2016: 7.386) daha düşük/yüksek olacaktı. Söz konusu faiz oranı değişiminin kar/zararı etkilemeksizin doğrudan öz kaynaklara etkisi olmayacaktı.

Fiyat Riski

Şirket fiyat değişimlerinden dolayı satış fiyatlarının etkilenmesi nedeniyle fiyat riskine maruz kalmaktadır. Şirket fiyat riskini farklı işletme yöntemleriyle, yatırım maliyetlerini düşürerek fiyat riskini gidermektedir. Şirket kuruluşlarla yapmış olduğu sözleşme riskini ise ilgili kuruluşların özel sebep olmadığı sürece sözleşme süresi bitmesi takiben sözleşme revize edilerek aynı şirketle devam etmektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği alanda firmaların ciddi yatırım maliyeti beklediği ve bu alanda Şirket haricinde az kuruluş olması sebebiyle firmanın önceki yatırımlarından dolayı en düşük fiyatı verebilmektedir.

Kredi Riski

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir.

31.12.2017	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İliş. Taraf	Diğer Taraf	İliş. Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	1.032.983	57.128.343	3.223.544	8.799.548
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		102.705.908		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düş. uğramamış fin.var.net defter değeri	1.032.983	54.724.200	3.223.544	8.799.548
B. Vadesi geçmiş ancak değer düş. uğramamış varlıkların net defter değeri		2.404.143		
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				

31.12.2016	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar	
	İliş. Taraf	Diğer Taraf	İliş. Taraf	Diğer Taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D)	3	38.864.531	376.176	20.782.355
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		78.895.859		
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düş. uğramamış fin.var.net defter değeri		35.734.149	376.176	20.782.355
B. Vadesi geçmiş ancak değer düş. uğramamış varlıkların net defter değeri	3	3.130.382		
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				

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi risklerinin açıklanmasında, finansal araç sınıflarından “Alacaklar” dışında kalanlarda kredi riski bulunmadığından diğer finansal araç sınıflarına ilişkin sütunlar kaldırılmıştır. Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. (31.12.2016: Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi risklerinin açıklanmasında, finansal araç sınıflarından “Alacaklar” dışında kalanlarda kredi riski bulunmadığından diğer finansal araç sınıflarına ilişkin sütunlar kaldırılmıştır. Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar bulunmamaktadır.)

31.12.2017	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	2.404.143				
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş					
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş					
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş					
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş					
Teminat ile güvence altına alınan kısmı	2.404.143				

31.12.2016	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar			
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	3.130.385				
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş					
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş					
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş					
Vadesini 5 yıldan fazla geçmiş					
Teminat ile güvence altına alınan kısmı	46.987.541				

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.

31.12.2017 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Top.	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	66.086.715	66.086.715	66.086.715			
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çık. Top.	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	8.603.541	8.603.541	8.603.541			
Diğer Borçlar	3.903.807	3.903.807	3.903.807			
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	88.868	88.868	88.868			
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kap.Borçlar	416.521	416.521		10.752	405.769	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar	222.116	222.116	222.116			
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	57.715	57.715	57.715			

31.12.2016 tarihi itibarıyla likidite riskine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<i>Sözleşme Uyarınca Vadeler</i>	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çık. Top.	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Finansal Borçlar	82.163.055	82.163.055	82.155.227	78	7.750	
Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen Nakit Çık. Top.	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler						
Ticari Borçlar	16.405.569	16.405.569	16.405.569			
Diğer Borçlar	1.315.434	1.315.434	1.315.434			
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kap.Borçlar	590.475	590.475			590.475	
Kısa Vadeli Karşılıklar	61.171	61.171	61.171			
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Borçlar	325.801	325.801	325.801			
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.137	26.137	26.137			

23. Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplamı olarak 1.110.907 TL. ödenmiştir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

1. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı:

01.01.2017 - 31.12.2017 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanmamış olup, detaylı açıklamalarımız ilgili bölümlerde yer almaktadır.

BÖLÜM I. PAY SAHIPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi:

Bir Aracı Kurum olan Şirketimiz halka açık olmadığından Pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmamıştır. Ancak Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere pay sahiplerinin istediği her türlü bilgiye şirketimiz personeli tarafından cevap verilmektedir. Pay sahipleri bilgi talebi için gerekli personele ulaşmakta herhangi bir güçlük çekmemektedirler.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı:

Bu dönem içinde pay sahiplerinin Şirketten bilgi talebi olmamıştır. Ana sözleşmede özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri:

01.01.2016-31.12.2016 Dönemine ilişkin Olağan Genel Toplantısı 17.07.2017 tarihinde yapılmıştır.

Genel Kurul öncesi, genel kurul gündemi ile faaliyet raporu, mali tablolar şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları:

Şirketin hisseleri A ve B grubu paylara ayrılmış olup, A grubu payların her birinin 15 oy hakkı, B grubu payların her birinin 1 oy hakkı vardır. Karşılıklı iştirak ilişkisi yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yönetimi uygulanmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı:

Ana sözleşmemizde, kardan pay alma konusunda imtiyazlı hisse, kurucu intifa senedi ile yönetim kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması ile kar payı avansı dağıtılmasını öngören özel bir düzenleme bulunmamaktadır. En son yapılan Olağan Genel Kurul'da 2016 yılı karının Şirket bünyesinde bırakılmasına karar verilmiştir.

7. Payların Devri:

Ana sözleşmede pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası:

Şirket Bilgilendirme politikası olarak kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır. Bu çerçevede; Mali tablo raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde öngörülen mali tablolar, bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nın ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir. Sermaye Piyasası Kurulunca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, en kısa sürede Kurul'a gönderir. Şirkete ait bilgiler kurumun internet sitesinde bulunmakta olup, şirket telefonlarından, kuruma ulaşarak da benzer bilgilerin edinilmesine imkan sağlanmaktadır.

9. Özel Durum Açıklaması:

Şirketimiz ile ilgili 2017 yılı ilgili döneminde SPK ve BİST'a yapılması gereken bildirimler, sürelerinde yapılmıştır. Bunun dışında özel durum açıklamasını gerektirecek durum olmamıştır. Hisse senetlerimiz yurtdışı borsalarda kote değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği:

Şirketimizin, internet sitesi bulunmaktadır. İnternet sitemizin adresi www.terayatirim.com'dur. Şirketimize ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Formu dahilinde sitemizde yer almaktadır.

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi:

Şirketle ilgili menfaat sahipleri pay sahipleri ile birlikte çalışanları, alacaklıları, müşterileri, devleti içerir. Menfaat sahiplerinin haklarının genellikle mevzuat (borçlar kanunu, icra-iflas kanunu, iş kanunu vb.) ile korunmaktadır. Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali halinde etkili ve süratli bir tazmin imkanı sağlanır. Şirket, mevzuat ile menfaat sahiplerine sağlanmış olan tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığı göstermektedir. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunur. Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı:

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda bir model oluşturulmamıştır.

13. İnsan Kaynakları Politikası:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak insan kaynakları politikamız; işe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlara eşit davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim planları yapılır ve eğitim politikaları oluşturulur. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilir. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve diğer önemli görülen faktörlere dikkat edilir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlanır ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilir. Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların şirket içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınır.

14. Ücret Politikaları

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ücretlendirme politikası aşağıdaki gibidir:

- Ücretlendirme politikası Yönetim Kurulu tarafından kararlaştırılır. Periyodik olarak gözden geçirilir.
- Personele ve Üst Düzey Yönetime verilecek ücretlerin kurumun etik değerleri, iç dengeleri, piyasa şartları ve hedeflerle uyumlu olması esastır.
- Sabit ücret görev ve sorumlulukların tanımına göre belirlenir. Aynı zamanda tecrübe ve piyasa şartları da dikkate alınır.
- Toplam içinde sabit ücretin ağırlığı orta vadeli sürdürülebilirlik ve değer yaratımını destekleyecek şekilde hesaplanır.
- Performansa bağlı teşvik ödemeleri ilgili personele / departmanlara ise dönemsel olarak bildirilir.
- Önümüzdeki dönemde performansa bağlı teşvik ödemelerinin 6 aydan daha sık olmayacak şekilde yapılması prensip olarak belirlenmiştir.
- Genel olarak kurumumuzda performans kriterleri hem niteliksel hem de niceliksel (müşteri odaklı bakış açısı, müşteriye servis kalitesi gibi) hedefleri dikkate almaktadır.
- Uyumsuz davranış veya disiplin tedbiri gerektiren davranışlarda performans ödemelerine ilişkin ödeme yapılmamasına özen gösterilmektedir.
- Aynı zamanda performansa dayalı teşvik ödemeleri sisteminin, müşteri menfaatleriyle gelişmeyecek şekilde yaratılmasına özen gösterilmektedir.

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler:

Şirketimiz verdiği hizmetin tüm aşamalarında hizmet kalitesinin ve standardının sürekliliğini gözetir. Hizmetin tüm aşamalarında müşterinin talepleri süratle karşılanır ve gecikmeler hakkında müşteriler bilgilendirilir. Müşteri ve tedarikçilerin ticari sır kapsamındaki bilgilerinin gizliliğine özen göstermektedir.

16. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin kamuya yönelik herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

BÖLÜM IV -YÖNETİM KURULU

17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler:

Yönetim Kurulumuzda Bağımsız Üye bulunmamakla birlikte, Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler alması belirli kurallara bağlanmamış ve sınırlandırılmamıştır. Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Ad ve Soyad	Görevi
Oğuz TEZMEN	Başkan
Emre TEZMEN	Başkan Vekili
Gül Ayşe ÇOLAK	Üye

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirketin Yönetim Kurulu Üyelerinin sahip olması gereken özellikleri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ilgili maddeler ile örtüşmektedir.

19. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri:

Şirketimiz SPK Mevzuatına göre 1990 yılında kurulmuş, anonim şirket statüsünde bir sermaye piyasası şirkettir. Şirketimizin faaliyet konusu Sermaye Piyasası araçlarının alım satımına aracılık etmektir. Şirketimiz, hizmetlerini Sermaye Piyasası Kurulunca uygun görülecek ilke ve esaslara göre verir.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması:

Şirket faaliyetlerinde, Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı'nda belirlenen yönetim ilkelerine uyulmaktadır. Şirketimiz, organizasyon yapısı içinde faaliyet konusuna uygun, risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmuş olup, ayrıca şirketimiz genel kurulu tarafından atanan murakıp ve bağımsız denetim şirketi periyodik olarak denetim ve kontrolleri yapılmaktadır.

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşme, imza sirküleri ve iş akış prosedürlerinde açıkça belirlenmiştir.

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu gerekli olduğu durumlarda toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim

Kurulu Kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde toplanabilir. Yönetim Kurulu, Şirket işleri icap ettiği durumlarda toplanır. Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından bir fazlası çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. katılanların çoğunluğuyla alır.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı:

Yönetim Kurulu Üyeleri dönem içinde Şirketimizle muamele ve rekabet yapmamıştır. Şirket, huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlamamıştır.

24. Etik Kurallar:

Şirketimizde yürütölen iş ve işlemlerle ilgili, Sermaye Piyasası Mevzuatı'nca belirlenen karar komiteleri oluşturulmuştur.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Sadece Yönetim Kurulu üyelerinden oluşturulmuş bir komite yoktur.

26. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin huzur hakları Genel Kurulca tespit olunur.

27. Yıl İçinde Yapılan Bağış ve Yardımlar

Şirket'in yıl içinde bağış ve yardımı bulunmamaktadır.

Saygılarımızla,

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Emre TEZMEN

Yönetim Kurulu Başkan Yrd.