

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

İhraççı Bilgi Dokümanı

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 26.01/2017 tarih ve 4-10-1 sayı ile onaylanmıştır. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraç tavanı 100.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları, halka arz yoluyla ihraç edilebileceği gibi halka arz edilmeksizin de satışa sunulabilir.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü, Kurul veya herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihraç edilecek borçlanma araçları farklı özelliklerde ihraç edilecek olup, her ihraca ilişkin koşullar, ihracın özellikleri, ihraç tutarı, satış süresi ve esasları gibi bilgiler ihraçtan önce ilan edilecek olan sermaye piyasası aracı notu ve özet aracılığıyla kamuya duyurulacaktır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.sekeryatirim.com adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 95 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	5
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	6
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	6
4. RİSK FAKTÖRLERİ	7
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	15
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	16
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	25
8. EĞİLİM BİLGİLERİ	29
9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	29
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	29
11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	32
12. ANA PAY SAHİPLERİ	32
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	34
14. DİĞER BİLGİLER	42
15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	43
16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	43
17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	44
18. EKLER	44

30 Ocak 2017



2

SEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:111 Meliye A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirketi
Borsa İstanbul, BİST veya BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muamele Vergisi
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senedi
EUR, EURO	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
GVK	193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu
Hazine	T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İİK	2004 Sayılı İcra ve İflas Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu (www.kap.org.tr)
Kurul veya SPK	T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
Şeker Yatırım/Aracı Kurum/ Şirket/İhraççı	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şekerbank, Banka	Şekerbank Türk Anonim Şirketi
SGMK	Sabit Getirili Menkul Kıymet
SPKn	6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TTK	6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Sistemi
USD/ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VİOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
VTMK	Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler
YK – Yön. Kur.	Yönetim Kurulu

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (box)
Ticaret Sicil No: 259210-0
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 21.12.2016 tarihli ve BİAŞ-4/11704 sayılı yazısında;

"Borsamız tarafından Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hakkında Şirket tarafından halka arz yoluyla ve/veya halka arz edilmeksizin ihraç edilecek 100 milyon TL tutara kadar borçlanma araçlarından;

a) Halka arz yoluyla satılacak kısmın, Kurulunuz tarafından izahnamenin onaylanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Yönerge'nin 18. maddesi çerçevesinde Borsa kotuna alınarak KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem görmeye başlayabileceği,

b) Halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ihraç yoluyla satılacak kısmın ise, Kurulunuz tarafından ihraç belgesinin onaylanması ve satış sonuçlarının Borsamıza ulaştırılması kaydıyla, Yönerge'nin 20. maddesi çerçevesinde Borsa kotuna alınarak KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen ikinci iş gününden itibaren Borsamız Borçlanma Araçları Piyasası'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlayabileceği,

hususlarının Kurulunuza bildirilmesi uygun görülmüştür."

ifadeleri yer almaktadır.

İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği onaya dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Yoktur.

30 Ocak 2017

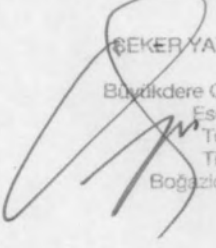
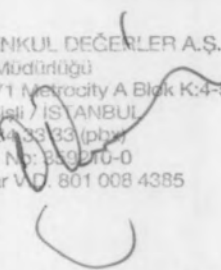


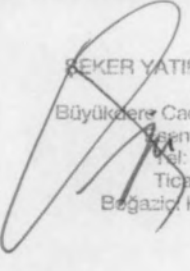
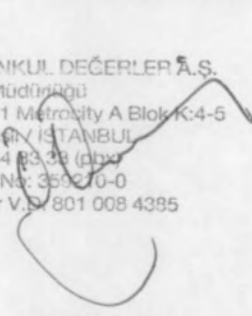
4

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No:171 Menacity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Bogaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

1) İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ramazan ÖZNACAR Genel Müdür Yardımcısı Osman GÖKTAN Genel Müdür   ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe / Şişli / İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33 (pbx) Ticaret Sicil No: 339270-0 Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385 19.01.2017	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ramazan ÖZNACAR Genel Müdür Yardımcısı Osman GÖKTAN Genel Müdür   ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Genel Müdürlüğü Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe / Şişli / İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33 (pbx) Ticaret Sicil No: 339270-0 Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385 19.01.2017 	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

30 Ocak 2017

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

Unvanı	:	Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Orhan Akova (30.06.2016 ve 31.12.2015) Erdal Tıkmak (31.12.2014)
Adresi	:	Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok. No:29 Beykoz 34805 İstanbul

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

2015 yılı içinde Şirket'in bağımsız denetim şirketi olan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tasarrufu ile sorumlu ortak başdenetçi değişikliği yapılmış ancak bağımsız denetim kuruluşu değişikliği olmamıştır. Buna göre 2014 yıl sonu itibarıyla Şirket mali tablolarına görüş bildiren sorumlu ortak baş denetçi Erdal Tıkmak, 2015 yılında görevini sorumlu ortak baş denetçi Orhan Akova'ya devretmiştir. Böylelikle 31.12. 2015 ve 30.06.2016 itibarıyla mali tablolara Orhan Akova görüş bildirmiştir.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

3.1. Finansal Durum Tablosu

Şirket'in 31.12.2014, 31.12.2015 ve 30.06.2016 tarihli finansal durum tablolarından seçilmiş hesap kalemlerine ilişkin tutar bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

Dönem	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Varlıklar			
Dönen Varlıklar	164.985.743	87.027.484	91.245.388
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.335.293	20.508.822	16.666.912
Finansal Yatırımlar	107.828.750	19.411.505	35.516.215
Ticari Alacaklar	42.403.656	46.736.268	37.716.481
Duran Varlıklar	23.876.710	25.498.554	25.181.696
Finansal Yatırımlar	1.406.529	1.912.431	1.650.947
Maddi Duran Varlıklar	21.144.152	21.780.549	21.582.922
Toplam Varlıklar	188.862.453	112.526.038	116.427.084
Kaynaklar			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	147.513.380	71.485.626	73.030.881
Kısa Vadeli Borçlanmalar	33.697.000	27.000.000	33.000.000
Ticari Borçlar	111.662.274	42.799.295	37.717.326
Diğer Borçlar	1.346.719	1.345.844	1.271.682
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.722.021	1.892.095	1.828.821
Özkaynaklar	39.627.052	39.148.317	41.567.382
Sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler	1.456.940	1.547.263	1.547.263
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4.955.515	6.964.412	6.565.617
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.099.220	-398.795	2.339.831
Toplam Kaynaklar	188.862.453	112.526.038	116.427.084

30 Ocak 2017



BEKİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Boğaziçi Cad. No: 111 Metrocity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359310-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

3.2. Gelir Tablosu

Şirket'in 31.12.2014 ve 31.12.2015 ile 30.06.2015 ve 30.06.2016 tarihli gelir tablolarından seçilmiş hesap kalemlerine ilişkin tutar bilgilerine aşağıda yer verilmektedir:

	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş
Satışlar	17.033.232.144	13.305.923.105	7.769.562.081	3.934.422.710
Brüt Kar/Zarar	25.103.012	26.987.449	13.390.252	18.891.298
Faaliyet Giderleri	-22.902.734	-26.228.190	-12.368.031	-15.534.058
Esas Faaliyet Kar/Zarar	2.706.546	1.539.167	1.401.204	3.414.160
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler	2.068.059	1.176.418	81.693	1.041.835
Finansman Giderleri	-2.066.945	-2.912.901	-1.323.407	-1.789.276
Dönem Kar/Zararı	2.099.220	-398.795	107.331	2.339.831

Şirketimizin finansal tablolarına ve ilişkili bağımsız denetim raporlarına www.kap.org.tr www.sekeryatirim.com adreslerinden ulaşılabilir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 13 no'lu bölümünü de dikkate almalıdır.

4. RİSK FAKTÖRLERİ

İşbu ihraççı bilgi dokümanı çerçevesinde ihracı yapılacak olan borçlanma araçlarına ilişkin ihraççının yatırımcılara karşı olan ödeme yükümlülüğü herhangi bir kamu kuruluşu tarafından garanti altına alınmamış olup, yatırım kararının, ihraççının finansal durumunun analiz edilmesi suretiyle verilmesi gerekmektedir.

4.1. İhraççının Borçlanma Araçlarına İlişkin Yükümlülüklerini Yerine Getirme Gücünü Etkileyebilecek Riskler

4.1.1 Kredi Riski:

Kredi riski, karşılıklı ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

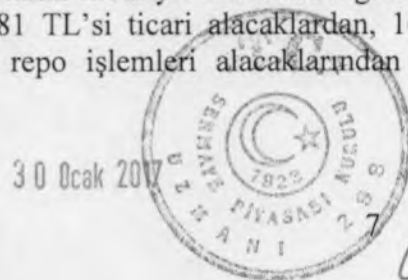
Şeker Yatırım, bireyler ve şirketler adına yatırım hizmetleri faaliyetlerinde bulunmakta ve danışmanlık hizmeti vermektedir. Şirket faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, diğer alacaklar, ters repo işlemlerinden alacaklar, bankalardaki mevduat ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

30.06.2016

Şirketin, 30.06.2016 tarihi itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski, 79.975.928 TL seviyesindedir. Bu tutarın 37.716.481 TL'si ticari alacaklardan, 16.441.222 TL'si bankalardaki mevduatlardan, 121.278 TL'si ters repo işlemleri alacaklarından ve 25.818.225 TL'si finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

31.12.2015



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:111 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Şirketin, 31.12.2015 tarihi itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski, 86.373.572 TL seviyesindedir. Bu tutarın 46.736.268 TL'si ticari alacaklardan, 11.039.869 TL'si bankalardaki mevduatlardan, 9.400.027 TL'si ters repo işlemleri alacaklarından ve 19.197.408 TL'si finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

31.12.2014

Şirketin, 31.12.2014 tarihi itibarıyla maruz kaldığı azami kredi riski, 164.777.202 TL seviyesindedir. Bu tutarın 42.403.656 TL'si ticari alacaklardan, 5.299.736 TL'si bankalardaki mevduatlardan, 9.000.001 TL'si ters repo işlemleri alacaklarından, 107.828.750 TL'si finansal yatırımlardan ve 245.059 TL'si diğer alacaklardan oluşmaktadır.

4.1.1.1. Kredilendirme riski:

Kredilendirme aşamasında uygun olmayan kredilendirme kararlarının alınması riskidir. Yetersiz istihbarat, mali tahlil veya fizibilite çalışmaları sonucu veya öngörülemeyen sebeplerden dolayı Şirket kredilendirme kararları sonucu zarara uğrayabilir.

4.1.1.2. Teminat Riski

Teminat riski, bir kredinin güvencesi olarak alınan teminatın, Şirket'in teminatı paraya çevirmesi halinde beklenen değerinin kredi tutarını karşılayamaması veya doğrudan, teminatın niteliği ile ilgili olumsuzlukların bulunması durumunda Şirket zarara uğrayabilir.

4.1.1.3. İzleme Riski

İzleme riski, maruz kalınan riskin yeterince izlenememesinden ya da kötüleşen unsurların tasfiye edilememesinden kaynaklanır. Şirket'in nakit akışı ve teminat tamamlama ihtiyaçlarının karşılanamaması ya da önemli maliyetlerde karşılanması riskidir. Kötüye giden kredinin etkili biçimde izlenmesi, risk bakiyesinin indirilmesini ya da ilave teminat alınmasını sağlar. Kredi sözleşmesi önemli derecede kötüleşme oluşmadan harekete geçilmesine engel teşkil edebilir.

4.1.1.4. Portföy Yoğunlaşma Riski

Portföyde risk/getiri dengesi açısından optimizasyonun sağlanamaması, portföyün değişimlerin etkisine maruz kalması, portföydeki kıymetlerin dengeli biçimde çeşitlendirilememesi riskidir. Bu risk, Şirket'in aralarında pozitif korelasyon bulunan yatırım araçlarına yoğunlaşması nedeniyle finansal piyasalardaki bozulmadan daha fazla etkilenmesine neden olabilir.

4.1.2 Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında, bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bu risk, faiz oranlarında, kurlarda veya menkul kıymetlerin ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek değişimler sonucu gerçekleşmektedir. Şirket, faaliyeti gereği piyasa riskine (kur, faiz ve fiyatlardaki değişimlere) maruz kalmaktadır.

4.1.2.1. Döviz Kuru Riski

Döviz kurlarındaki değişimler nedeniyle bir varlık veya finansal aracın değerinin azalması riskidir. Döviz kurlarındaki değişimler nedeniyle Şirket aktifinde bulunan finansal araçların değer değişimleri sonucunda finansal durumu olumsuz etkilenebilecektir.

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerini özetleyen tablo aşağıda belirtilmiştir.

	30 Haziran 2016
--	-----------------

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 71 Metrocity A Blok Kat: 4-5
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Bulgazici Kurumlar V.D. 801 008 4385

	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
Toplam Varlıklar	13.493.826	4.075.235	374.758	141.863
Toplam Yükümlülükler	2.068.150	206.601	373.794	70.443
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	11.425.676	3.868.634	964	71.420

	31 Aralık 2015			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
Toplam Varlıklar	7.840.975	1.445.891	1.119.622	-
Toplam Yükümlülükler	3.966.705	658.316	645.954	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	3.874.270	787.575	473.668	-

	31 Aralık 2014			
	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
Toplam Varlıklar	4.681.902	700.934	621.442	-
Toplam Yükümlülükler	1.737.170	438.809	255.120	-
Net Yabancı Para Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu	2.944.732	262.125	366.322	-

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosu pozisyonuna göre, Türk Lirası'nın diğer döviz cinsleri karşısında %10 oranında değer kaybetmesi ya da kazanması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kalması durumunda Şirket'in, yabancı para birimlerinden olan varlık ve yükümlülüklerden oluşan kur farkı karı ya da zararı sonucu dönem net kar ya da zararı aşağıdaki gibi değişecektir.

30 Haziran 2016	Kar/Zarar	
	Yabancı Paranın %10 Değer Kazanması	Yabancı Paranın %10 Değer Kaybetmesi
ABD Doları Net Etki	1.119.428	-1.119.428
Euro Net Etki	309	-309
Diğer döviz Net Etki	22.829	-22.829
Toplam	1.142.566	-1.142.566

31 Aralık 2015	Kar/Zarar	
	Yabancı Paranın %10 Değer Kazanması	Yabancı Paranın %10 Değer Kaybetmesi
ABD Doları Net Etki	228.995	-228.995
Euro Net Etki	150.513	-150.513
Diğer döviz Net Etki	-	-
Toplam	379.508	-379.508

31 Aralık 2015	Kar/Zarar	
	Yabancı Paranın %10 Değer Kazanması	Yabancı Paranın %10 Değer Kaybetmesi
ABD Doları Net Etki	60.784	-60.784
Euro Net Etki	103.328	-103.328

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Diğer döviz Net Etki	-	-
Toplam	164.112	-164.112

4.1.2.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması faiz oranı riski olarak tanımlanabilir. Diğer bir ifadeyle faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Şirket'in faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüştür. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir.

Faiz Pozisyonu Tablosu (TL)	30 Haziran 2016	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar			
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	34.392.369	18.366.734	107.166.169
Satılmaya hazır finansal varlıklar	1.123.846	1.044.871	662.581
Finansal Yükümlülükler			
Finansal borçlar	33.000.000	27.000.000	33.707.586
Sabit Faizli Finansal Araçlar (net)	2.516.215	-7.588.395	74.121.164
Değişken Faizli Finansal Araçlar	-	-	-
Finansal Varlıklar	-	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-	-

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla sabit getirili menkul kıymetlerin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

30 Haziran 2016

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)	Özkaynağa Etkisi (TL)
Faiz Oranı Riski	1%	Aşağı	375.133	-42.673
		Yukarı	41.555	-116.383

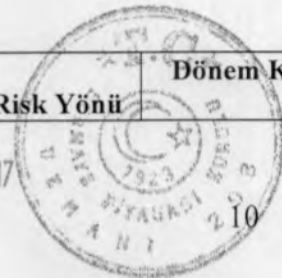
31 Aralık 2015

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)	Özkaynağa Etkisi (TL)
Faiz Oranı Riski	1%	Aşağı	554.762	-108.170
		Yukarı	-669.067	-179.496

31 Aralık 2014

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)	Özkaynağa Etkisi (TL)
-----------	------------	-----------	------------------------------	-----------------------

30 Ocak 2017



BEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 77 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 3233 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Faiz Oranı Riski	1%	Aşağı	294.489	27.751
		Yukarı	-343.920	-25.208

4.1.2.3. Pay Fiyat Riski

Şirket, elinde bulundurduğu pay yatırımları nedeniyle pay fiyatlarında meydana gelebilecek değişimler sonucu fiyat riskine maruz kalmaktadır.

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla pay fiyatlarında %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla pay rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında meydana gelen etkiler aşağıda sunulmuştur.

30 Haziran 2016

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)
Pay Fiyat Riski	10%	Aşağı	-239.436
		Yukarı	239.436

31 Aralık 2015

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)
Pay Fiyat Riski	10%	Aşağı	-300.045
		Yukarı	300.045

31 Aralık 2014

Risk Türü	Risk Oranı	Risk Yönü	Dönem Kar/Zarara Etkisi (TL)
Pay Fiyat Riski	10%	Aşağı	-124.681
		Yukarı	124.681

4.1.3. Likidite Riski

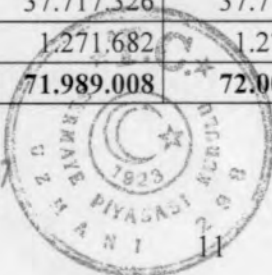
Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Bu risk, satın alınan uzun vadeli menkul kıymetlerin, kısa vadeli kaynaklarla fonlanması sonucunda ortaya çıkan vade uyumsuzluğundan kaynaklanmaktadır. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

30 Haziran 2016

Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Defter Değeri Nakit Çıktılar Toplamı	Nakit Çıktıları Toplamı	3 Aydan Kısa	3 - 12 Ay Arası	1 - 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler (TL)						
Finansal Borçlar	33.000.000	33.011.610	33.011.610	-	-	-
Ticari Borçlar	37.717.326	37.717.326	37.717.326	-	-	-
Diğer Borçlar	1.271.682	1.271.682	1.271.382	-	-	-
Toplam	71.989.008	72.000.618	72.000.618			

30 Ocak 2017



BEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:121 Kat:5 / Beşiktaş / İstanbul
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Şirketin 30.06.2016 tarihi itibarıyla likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 71.989.008.TL olup, bu tutarın, 33.000.000 TL'si banka kredilerinden, 37.717.326 TL'si ticari borçlardan ve 1.271.682 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. Likidite riskine maruz kalan kısmın 72.000.618 TL'si 3 aydan kısa vadeli olup, 3-12 ay arası, 1-5 yıl arası ve 5 yıldan uzun vadeli likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

31 Aralık 2015

Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Defter Değeri Nakit Çıkışlar Toplamı	Nakit Çıkışları Toplamı	3 Aydan Kısa	3 - 12 Ay Arası	1 - 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler (TL)						
Finansal Borçlar	27.000.000	27.011.420	27.011.420	-	-	-
Ticari Borçlar	42.799.295	42.799.295	42.799.295	-	-	-
Diğer Borçlar	1.345.844	1.345.844	1.345.844	-	-	-
Toplam	71.145.139	71.156.559	71.156.559			

Şirketin 31.12.2015 tarihi itibarıyla likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 71.145.139 TL olup, bu tutarın, 27.000.000 TL'si banka kredilerinden, 42.799.295 TL'si ticari borçlardan ve 1.345.844 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. Likidite riskine maruz kalan kısmın 71.156.559 TL'si 3 aydan kısa vadeli olup, 3-12 ay arası, 1-5 yıl arası ve 5 yıldan uzun vadeli likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014

Sözleşmeye Dayalı Vadeler	Defter Değeri Nakit Çıkışlar Toplamı	Nakit Çıkışları Toplamı	3 Aydan Kısa	3 - 12 Ay Arası	1 - 5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler (TL)						
Finansal Borçlar	33.707.586	33.716.025	33.716.025	-	-	-
Ticari Borçlar	111.662.274	111.662.274	111.662.274	-	-	-
Diğer Borçlar	1.346.719	1.346.719	1.346.719	-	-	-
Toplam	146.716.579	146.725.018	146.725.018			

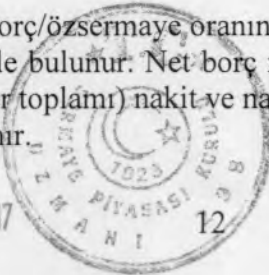
Şirketin 31.12.2014 tarihi itibarıyla likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 146.716.549 TL olup, bu tutarın, 33.707.586 TL'si banka kredilerinden, 111.662.274 TL'si ticari borçlardan ve 1.346.719 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. Likidite riskine maruz kalan kısmın tamamı olan 146.716.549 TL'si 3 aydan kısa vadeli olup, 3-12 ay arası, 1-5 yıl arası ve 5 yıldan uzun vadeli likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

4.1.4. Sermaye Riski

Şirket'in amacı ortaklarına getiri sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en optimal sermaye yapısını kurmaktır. Bu amaç için faaliyetleri olumsuz etkileyecek finansal risklerden kaçınmak öncelikli hedefler arasındadır.

Şirket, sermaye yeterliliğini net borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç rakamı, borç tutarından (bilançoda gösterilen uzun ve kısa vadeli yükümlülükler toplamı) nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar kalemleri toplamının düşülmesiyle hesaplanır.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 71 Nispetiye A Blok K:4-5
Esentepe/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 234 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Net borç yükümlülüğündeki artışın özsermaye için tehdit oluşturur hale gelmesi Şirket için önemli bir risk unsurudur. Bu riskin ortaya çıkması halinde Şirket'in ödemeler dengesinde ve nakit akışında sorunlar yaşanabilecek ve özellikle kısa vadeli borçların ödenmesi güç hale gelecektir.

Diğer taraftan, Şirket'in SPK düzenlemeleri uyarınca asgari ödenmiş sermaye tutarı 25.000.000 TL olup, yükümlülüklerdeki artış sonucu bu zorunluluğun yerine getirilememesi halinde Şirket faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, lisansları SPK tarafından geçici olarak veya tamamen iptal edilebilir, hatta Şirket faaliyetlerinin tamamen sonlandırılması gerekebilir.

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibariyle borç/sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

TL	31.12.2014	31.12.2015	30.06.2016
Toplam Borçlar	149.235.401	73.377.721	74.859.702
Nakit ve Nakit Benzerleri ile Finansal Yatırımlar	122.164.043	39.920.327	52.183.127
Net Borç	27.071.358	33.457.394	22.676.575
Toplam Özkaynak	39.627.052	39.148.317	41.567.382
Borç/Öz Sermaye Oranı	68,3%	85,5%	54,6%

4.1.5. Ana Ortak/Ortaklar ve İştirak Riski:

İştirak riskleri açısından finansal tablolara konsolidasyon dolayısıyla etkili olan ortaklıklardan portföy yönetimi faaliyetinde bulunan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. bulunmaktadır. Bahsi geçen bağlı ortaklık, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bu nedenle piyasa hareketlerine duyarlıdır. Şirket'in konsolide karlılığına etkisi bulunan bağlı ortaklıklarının kendi faaliyetlerinden kaynaklanabilecek riskler incelendiğinde, yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalara bağlı olarak menkul kıymet fiyat ve faiz oranlarındaki değişimlerden etkilenebilmektedir. Bunun yanı sıra, komisyon oranlarının sınırlanması gibi mevzuatsal gelişmeler de kar/zarar tablosuna olumsuz etki edebilecek risk unsurlarındandır. Bunların dışında, her şirketin maruz kalabileceği şekilde konsolidasyona dahil bağlı ortaklıklarımızın faaliyet yetkilerinin ilgili kamu otoritelerince iptal edilmesi de genel bir risk olarak değerlendirilebilir.

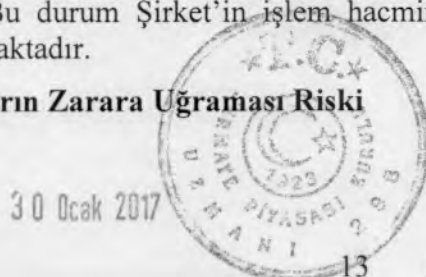
Madde 12'de detaylandırıldığı üzere Şeker Yatırım bir Şekerbank iştirakidir, Madde 7.1 de yer verilen Şekerbank'ın ortaklık yapısında olabilecek değişikliklerin veya Şekerbank Grubu ile Şekerbank'ın ana ortaklarının faaliyetlerinde, operasyonlarında ve finansal durumlarında yaşanabilecek olumsuzluklar, Şekerbank Grubu'nun ve dolayısıyla Şeker Yatırım'ın faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesine neden olabilir.

4.2. Diğer Riskler

4.2.1. Küresel Piyasalardaki Gelişmeler Riski

Küresel piyasalar kaynaklı ekonomik durgunluk ülkemiz ekonomisinde de yavaşlamaya yol açabilir. Bu açıdan global ekonomideki yavaşlamanın etkisi veya doğrudan ülkemizde ortaya çıkabilecek olumsuz ekonomik koşullar sebebiyle Şirket'in müşterileri yatırım planlarını erteleme veya iptal etme yoluna gidebilirler. Bu durum Şirket'in işlem hacmini ve dolayısıyla mali tablolarını olumsuz etkileme riski bulunmaktadır.

4.2.2 Maddi Varlıkların Zarara Uğraması Riski



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 4-5
Esentepe / Sis / İSTANBUL
Tel: 0212 334 8833 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4395

Doğal afetler, yangın, terör ve benzeri nedenlerle veya tedbirsizlik sonucu fiziksel varlıkların zarara uğraması veya kaybolması Şirket'i zarara uğratabilir.

4.2.3. Müşteri Memnuniyetsizliği ve İtibar Riski

Şeker Yatırım'ın, müşteri beklentilerini doğruluk, bütünlük, hızlilik, etkinlik, gizlilik, profesyonellik, uygunluk ilkeleri ışığında karşılamaması ve yasal düzenlemelere uygun davranmaması sonucunda aşağıda belirtilen riskler ile karşı karşıya kalması, Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi sonucunda müşteri kaybına yol açabilir.

4.2.3.1. Faaliyetin Kesintiye Uğraması Riski

Şirket'in acil veya daha uzun vadeli yükümlülüklerini karşılama kabiliyetini yitirmesine neden olacak içsel veya dışsal etmenler dolayısıyla faaliyetlerinin kesintiye uğraması ya da bu faaliyetlerinin gereğince yerine getirilememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Bu risk, faaliyetlerin uygun olmayan bir şekilde sürdürülmesi, bilgi işlem sistemlerinin yetersiz hale gelmesi veya önceden tahmin edilemeyen doğa olayları, ekonomik ve politik faktörler nedeniyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürememesi durumunda ortaya çıkmaktadır. Ayrıca Şirket'in tabi olduğu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sermaye piyasası mevzuatına uyum sağlanamaması halinde SPK tarafından Şirket lisanslarının geçici veya sürekli olarak iptal edilmesi ve bu yolla faaliyetlerinin geçici olarak veya tamamen durdurulması riski bulunmaktadır.

4.2.3.2. Teknoloji ve İletişim Riski

Teknoloji ve İletişim Riski, mevcut ve gelişmekte olan içsel ve dışsal teknolojilerin işletme ihtiyaç ve hedeflerini karşılama konusunda yetersiz, güvenilirmez, devamlılığı olmayan, yüksek maliyetli vb. hale gelmesi nedeniyle ortaya çıkan risktir. Bu risk aynı zamanda sisteme yetkisiz girişler olması nedeniyle işlem ve iletişim güvenliğinde meydana gelen riskleri de kapsamaktadır. Aksi durumlarda Şirket maddi ve manevi zarara uğrayabilir ve bu risk Şirket aleyhine yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir.

4.2.3.3. Yazılım ve Donanım Riski

Yazılım ve buna uygun donanım altyapısının oluşturulması sektör için önemli bir unsurdur. Bu nedenle, Şirket bünyesinde kullanılan yazılımların ve bu yazılımlara işlerlik sağlayan donanımların yeterince kolay, hızlı, hatasız ve güvenilir bir biçimde çalışması gerekmektedir. Yazılım kaynak ihtiyacının karşılanamaması, hatalı, yetersiz veya esnek olmayan yazılımlar, donanım yetersizliği, donanımsal sorunlar vb. nedenlerle verimlilik düşebilir ve Şirket maddi ve manevi zarara uğrayabilir.

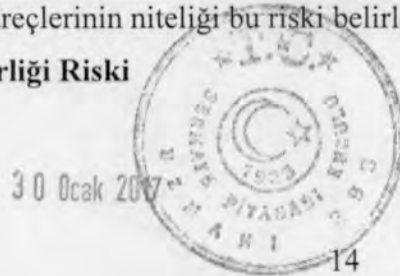
4.2.3.4. Operasyonel Risk

Şirket'in ürün ve hizmetlerini müşterilerine sunarken ya da faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken düşük maliyet ve yüksek verimliliği sağlayamaması riskidir. Operasyon riskleri, süreçlerin yerine getirilemez şekilde aksamaması ya da etkisini yitirmesi, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri ve hatalı iç/dış raporlama gibi olaylardan kaynaklanacak potansiyel zararları da içerir.

4.2.3.5. İşlem Riski

İşlemlerin zamanında, tam ve doğru olarak yapılamaması, etkin olmayan iş akışları veya sıklıkla tekrarlanan hatalar, ihmaller, tutarsızlıklar sonucu Şirket'in zarara uğrama olasılığıdır. Şirket içi kontrollerin, işbirliği içinde olunan kişi ya da kuruluşların, bilgi sistemlerinin, çalışanlarının yetkinlik ve uyumunun, işlem süreçlerinin niteliği bu riski belirleyen unsurlar olmaktadır.

4.2.3.6. Veri Güvenilirliği Riski



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:17 / Metrocity A Blok Kat:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 83 00 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Finansal veya finansal olmayan işlemlerin kayıtlara alınması veya raporlanmasında yanlışlık ve eksiklikler bulunması, zamanlamasında gecikmeler oluşması halinde Şirket maddi ve manevi zarara uğrayabilir, bu durum Şirket aleyhine yasal müdahaleye yol açabilir.

4.2.3.7. Muhafaza Riski

Müşteriler tarafından emanet edilen kıymetler veya Şirket'in sahip bulunduğu maddi varlıkların, sözleşme vb. değerli belgelerin, çalışanlarının korunmasındaki zafiyet oluşması durumunda Şirket maddi ve manevi zarara uğrayabilir, bu durum Şirket aleyhine yasal müdahaleye yol açabilir.

4.2.3.8. İşlemin Sonuçlandırılmaması Riski

Ödeme ve takas sistemlerindeki bozulma, durma, çökme durumunda Şirket'in operasyonları kesintiye uğrayabilir ve operasyonlardaki kesintiden dolayı itibar kaybına uğrayabilir, bazı müşterilerini kaybedebilir.

4.2.3.9 Spesifik Risk

Olağan piyasa hareketleri dışında, borçlanma aracı ihraççısının yönetimlerinden ve mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle kredibilitésinin düşmesi sonucu meydana gelebilecek zarar olasılığıdır.

4.2.3.10 Şirket Sırrının İhlali Riski

Müşteri ve hissedar bilgilerinin gizliliğinin zarar görmesi veya zarar gördüğünün düşünülmesinden kaynaklanmaktadır. Bu risk, Şirket'in itibarının sarsılmasına, müşteri kaybına, hakkında dava açılmasına veya yasal müdahaleye yol açabilecek niteliktedir.

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Büyükdere Caddesi Metro City İş Merkezi A Blok No:171 Kat:4-5 Esentepe / Şişli / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	359210 306792
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	30.12.1996

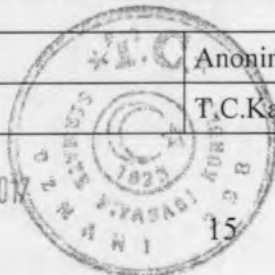
5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi : Süresiz
Kuruluş (Ticaret Siciline Tescil) Tarihi : 30.12.1996
Tescilin İlanına İlişkin TTSG'nin Tarih ve Sayısı : 30.12.1996 / 4198

5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat	T.C.Kanunları

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

İhraççının kurulduğu ülke	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi	Büyükdere Caddesi Metro City İş Merkezi A Blok No:171 Kat:4-5 Esentepe / Şişli / İstanbul
İnternet adresi	www.sekeryatirim.com.tr
KEP Kayıtlı Elektronik Posta Adresi	sekery@sekeryatirim.com.tr
Telefon	0212 334 33 33
Faks	0212 334 33 34

5.1.5. İhraççının ödeme gücünün değerlendirilmesi için önemli olan, ihraççıya ilişkin son zamanlarda meydana gelmiş olaylar hakkında bilgi:

Şeker Yatırım uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating'den derecelendirme (rating) hizmeti almaktadır. JCR Eurasia Rating son olarak düzenlenen 27 Aralık 2016 tarihli raporunda, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsolide yapısını yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirerek Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'BBB (Trk)', Kısa Vadeli Ulusal Notunu 'A-3 (Trk)' ve söz konusu notlara ilişkin görünümünü 'Stabil' olarak belirlemiştir. Diğer taraftan, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları 'BBB-', görünümüleri ise 'Stabil' olarak değerlendirilmiş olup diğer notlarla birlikte detayları aşağıda gösterilmiştir.

Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para : BBB-/(Stabil Görünüm)

Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu : BBB- / (Stabil Görünüm)

Uzun Vadeli Ulusal Notu : BBB (Trk) / (Stabil Görünüm)

Kısa Vadeli Uluslararası Yabancı Para : A-3 / (Stabil Görünüm)

Kısa Vadeli Uluslararası Yerel Para Notu : A-3 / (Stabil Görünüm)

Kısa Vadeli Ulusal Notu : A-3 (Trk) / (Stabil Görünüm)

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihinden itibaren yapılmış olan başlıca yatırımlara ilişkin açıklama:

Yoktur.

5.2.2. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.3. Madde 5.2.2'de belirtilen bağlayıcı taahhütleri yerine getirmek için gereken finansmanın planlanan kaynaklarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.2.4. İhraççının borçlanma aracı sahiplerine karşı yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için önemli olan ve grubun herhangi bir üyesini yükümlülük altına sokan veya ona haklar tanıyan, olağan ticari faaliyetler dışında imzalanmış olan tüm önemli sözleşmelerin kısa özeti:

Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metro City A Blok Kat:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359219-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 30 Aralık 1996 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiş ve aynı tarihte Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile finansal değerleri temsil eden veya ihraç edenin finansal yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır.

Grup, Yatırım Hizmetleri ve Yatırım Kuruluşları Tebliği uyarınca faaliyet izinlerini yenilemiş ve "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Kasım 2015 karar tarihinden itibaren aşağıda yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerde bulunmaya başlamıştır.

- İşlem aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti
- Genel Saklama Hizmeti

Sermaye piyasalarında hizmet veren Şeker Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti vermektedir.

Şeker Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, alım-satım aracılığının yanı sıra, yatırım danışmanlığı ve kurumsal finansman hizmetleri sunmaktadır.

Yatırım Danışmanlığı: Yatırım danışmanlığı, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin etmek suretiyle, müşterilere sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve sermaye piyasası ile ilgili diğer konularda yönlendirici nitelikte yazılı veya sözlü yorum ve yatırım tavsiyelerinde bulunulması faaliyetidir.

Kurumsal Finansman: Şeker Yatırım Kurumsal Finansman alanında, halka arzlar ve borsa dışında nitelikli yatırımcılara satış (pay, borçlanma aracı ve diğer sermaye piyasası araçları), birleşme ve devralmalar, yeniden yapılanma ve stratejik planlama konularını da içeren özel sektör danışmanlığı ile geniş bir hizmet yelpazesine sahiptir.

Aracılık Hizmetleri: Sermaye piyasasında aracılık, sermaye piyasası araçlarının yetkili kuruluşlar tarafından kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabında, kendi namına başkası hesabına ticari amaçla alım satımıdır. Şeker Yatırım, yurtiçi ve uluslararası sermaye piyasalarında pay, sabit getirili menkul kıymet, vadeli işlem sözleşmeleri ve diğer sermaye piyasası araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır.

Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri: Şeker Yatırım SPK'dan almış olduğu yetki çerçevesinde Kaldıraçlı Alım Satım (Foreks) piyasalarında piyasa yapıcı ve alım-satım aracılık işlemleri gerçekleştirmektedir.

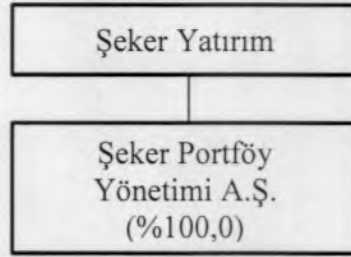
Diğer yandan Şeker Yatırım, Yurtdışı Borsalar alım satım platformu olan SWEET (Şeker Yatırım Worldwide Exchanges and Electronic Trading) ile 28 Mart 2006 tarihinden bu yana internet üzerinden dünyanın önde gelen borsalarında işlem gören menkul kıymetlere ulaşmayı sağlamaktadır. İşlem yapılabilecek borsa listesine (<http://www.sekeryatirim.com/hizmetler/sweet.aspx>) adresinden ulaşmak mümkündür.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Süyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 330 73 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Borçlanma Kurumlar V.D. 801 008 4395

Şeker Yatırım ayrıca konsolidasyona dahil edilen bağlı ortaklığının detayları aşağıdaki gibidir:



Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.: Bağlı ortaklık, 7 Ağustos 2015 tarihinde İstanbul Ticaret Siciline tescil ve 13 Ağustos 2015 tarih ve 8883 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Bağlı ortaklığın amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bağlı ortaklık, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktadır.

Şeker Yatırım'ın satış gelirleri üç ana gruptan oluşmaktadır.

1-Devlet ve özel sektör tahvil ile pay Alım Satım Gelirleri: Bu grup satış gelirleri Şirketin portföyünde bulunan sermaye piyasası araçlarının alım-satımı, repoya konu edilmesi işlemlerden kaynaklı sermaye kazançlarından oluşmaktadır. Şirket'in bu gelirleri toplam gelirlerinin 30.06.2016 itibariyle %4.7'sini oluşturmaktadır.

2-Hizmet Gelirleri: Şirketin bu gelirleri kurumsal finansman ve aracılık hizmetleri kapsamında verilen hizmetlerden elde edilen komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in bu gelirleri toplam gelirler içinde en büyük paya sahip gelirleridir, 30.06.2016 itibariyle toplam net gelirlerin %49.0'unu oluşturmaktadır.

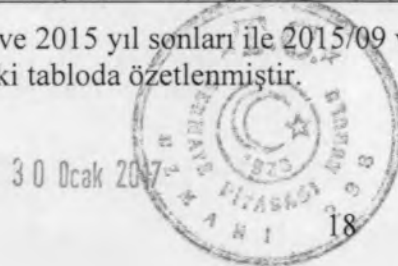
3-Faiz Gelirleri: Şeker Yatırım'ın faiz gelirleri, portföyünde bulunan menkul kıymetlerin veya müşterilere kullandırılan kredili işlemlerden elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in faiz gelirleri 30.06.2016 itibariyle toplam net gelirlerin %46.4'ünü oluşturmaktadır.

Şeker Yatırım'ın 2014 ve 2015 yıl sonları ile 2015/09 ve 2016/09 ara dönemlerine ait DİBS ve pay alım/satım tutarı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

DİBS ve Pay Satışları (TL)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06
Devlet Tahvili Satışları	6.460.899.126	9.870.084.111	2.719.240.134	2.271.036.753
Özel Sektör Finansman Bonosu Satışları	143.962.299	31.486.027	13.420.375	970.173.471
Özel Sektör Tahvili Satışları	10.401.148.068	3.377.409.509	5.023.257.155	674.504.188
Yatırım Fonları Satışları	0	0	0	0
Pay Satışları	3.070.630	1.421.976	961.399	824.066
Toplam Satışlar	17.009.080.123	13.280.401.622	7.756.879.063	3.916.538.478

DİBS ve Pay Alışları (TL)	2014/12	2015/12	2015/06	2016/06
Devlet Tahvili Alış	(6.460.531.717)	(9.869.243.962)	(5.022.808.661)	(2.270.485.158)
Özel Sektör Finansman Bonosu Alışları	(143.945.160)	(31.324.916)	(13.389.897)	(969.915.465)
Özel Sektör Tahvili Alışları	(10.400.658.727)	(3.376.954.300)	(2.719.016.386)	(674.314.790)
Yatırım Fonları Alışları	0	0		
Pay Alışları	(2.993.529)	(1.412.478)	(956.885)	(815.999)
Toplam Alışlar (satışların maliyeti)	(17.008.129.132)	(13.278.935.656)	(7.756.171.829)	(3.915.531.412)

Şeker Yatırım'ın 2014 ve 2015 yıl sonları ile 2015/09 ve 2016/09 ara dönemlerine ait elde etmiş olduğu gelirler aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 334 33 43 (pbx)
Ticaret Sicili No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar K.D. 801 008 4385

(TL)	2014/12	(%)	2015/12	(%)	2015/06	(%)	2016/06	(%)
DİBS ve Pay Alım Satım Net Gelirleri								
Devlet tahvili Alım Satım Geliri	367.410	1,3%	840.150	2,7%	223.748	1,4%	551.595	2,6%
Özel Sektör Fin. Bon. Alım/Satım Geliri	17.139	0,1%	161.111	0,5%	30.478	0,2%	258.006	1,2%
Özel sektör tahvili Alım/Satım Geliri	489.341	1,7%	455.209	1,4%	448.494	2,8%	189.398	0,9%
Pay Alım/Satım Geliri	77.101	0,3%	9.497	0,0%	4.514	0,0%	8.067	0,0%
Toplam DİBS ve Pay Alım Satım Gelirleri	950.991	3,2%	1.465.966	4,7%	707.234	4,5%	1.007.066	4,7%
Hizmet Gelirleri								
Pay Alım/Satım Aracılık Komisyonları	11.129.706	37,9%	14.105.954	44,9%	7.666.639	48,6%	7.231.648	33,6%
Halka Arz Yönetim Komisyon Gelirleri	5.610.114	19,1%	3.640.750	11,6%	1.721.250	10,9%	1.613.699	7,5%
Vadeli İşlemler Komisyonu	1.140.708	3,9%	1.634.000	5,2%	642.545	4,1%	804.706	3,7%
Diğer Komisyon Gelirleri	262.583	0,9%	1.324.706	4,2%	385.486	2,4%	405.378	1,9%
Yatırım Fonu Yönetim Komisyonları	1.588.950	5,4%	1.440.149	4,6%	761.747	4,8%	249.211	1,2%
Saklama Komisyonları	436.100	1,5%	452.397	1,4%	166.725	1,1%	150.371	0,7%
Repo/Ters Repo Aracılık Komisyonları	155.982	0,5%	123.561	0,4%	62.572	0,4%	71.571	0,3%
Yabancı Menkul Kıy. Alım/Satım Kom.Gel.	87.432	0,3%	58.252	0,2%	33.727	0,2%	26.356	0,1%
Toplam Hizmet Gelirleri	20.411.575	69,5%	22.779.769	72,5%	11.440.691	72,5%	10.552.940	49,0%
Faiz Gelirleri								
Kaldıraçlı Alım/Satım İşlem Faiz Gelir.	3.259.311	11,1%	1.942.472	6,2%	1.044.679	6,6%	6.833.636	31,7%
Kredili Menkul Kıymet İşlem.Faiz Gelirleri	4.140.840	14,1%	4.569.925	14,5%	2.281.591	14,5%	2.609.367	12,1%
Müşterilerden Alınan Diğer Faiz Gelirleri	620.279	2,1%	660.167	2,1%	308.099	2,0%	547.642	2,5%
Toplam Faiz Gelirleri	8.020.430	27,3%	7.172.564	22,8%	3.634.369	23,0%	9.990.645	46,4%
Toplam Gelir	29.382.996	100,0%	31.418.299	100%	15.782.294	100%	21.550.651	100%
Toplam İndirimler*	-4.279.984		-4.430.850		-2.392.042		-2.659.353	
Toplam Net Gelir (Brüt Kar)	25.103.012		26.987.449		13.390.252		18.891.298	

*Toplam indirimler; Acente komisyon giderleri. Müşterilere komisyon iadeleri ve Diğer indirimler kaleminden oluşmaktadır.

6.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

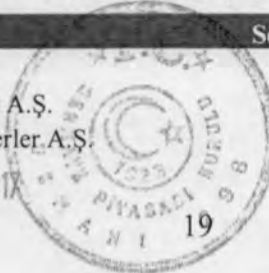
Şeker Yatırım, İstanbul'da bulunan Genel Müdürlüğü, İzmir ve Ankara'da bulunan 2 şubesi ve Şekerbank ile imzaladığı emir iletimine aracılık sözleşmesi çerçevesinde Şekerbank'ın Türkiye geneline yayılmış 273 şubesi ile Türk sermaye piyasalarında faaliyet göstermektedir. Şekerbank'ın bu şubelerinin 56 adedinde seans salonu bulunmaktadır. (<https://uys.tspb.org.tr/uys-kunye/any?id=A00085&memberType=AK&sMemberType=AK&type=getMemberInfo>)

Şirket, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)'nin <http://www.tspb.org.tr/veriler/> (Erişim tarihi: 18 Kasım 2016) adresinde yayınladığı Aracı Kurumların Karşılaştırmalı 2016 yılı 9 aylık solo verilere göre, toplam 70 aracı kurum arasında özsermayeye göre 26'inci sırada yer alırken, ödenmiş sermaye açısından 21'nci sırada yer almaktadır.

Ödenmiş sermaye büyüklüğüne göre aracı kurumlar (2016/09 verilerine göre)

Sıra	Aracı Kurum	Sermaye (TL)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	355.000.000
2	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	150.000.000
3	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	98.918.083

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 11 / Kat: 4 Blok K:4-4
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 259210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

4	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	82.000.000
5	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	75.000.000
6	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	67.392.000
7	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	63.500.000
8	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	60.000.000
9	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	58.330.000
10	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	50.000.000
21	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	30.000.000

Özkaynak büyüklüğüne göre aracı kurumlar (2016/09 verilerine göre)

Sıra	Aracı Kurum	Öz Sermaye (TL)
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	470.346.389
2	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	451.846.273
3	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	188.898.993
4	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	145.410.854
5	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	139.965.117
6	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	136.141.779
7	Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	134.938.740
8	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	107.807.035
9	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	103.781.176
10	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	93.165.422
26	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	43.118.639

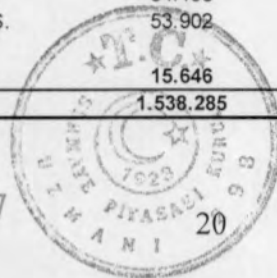
Pay Piyasasında Şeker Yatırım Pazar Payı (Eylül 2016)



Pay Piyasasında 30.09.2016 itibariyle 15.646 milyon TL işlem hacmi ve %1.02 pazar payına sahip olan Şeker Yatırım sektörde 30. sırada bulunmaktadır.

Sıra	Aracı Kurum	İşlem Hacmi (Ocak-Eylül 2016) (Mn TL)	Küm.Pazar Payı
1	Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	128.686	8,37%
2	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	120.715	7,85%
3	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	114.143	7,42%
4	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	101.958	6,63%
5	TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	80.288	5,22%
6	Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.	80.194	5,21%
7	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	79.054	5,14%
8	Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	61.263	3,98%
9	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	54.196	3,52%
10	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	53.902	3,50%
30	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15.646	1,02%
	TOPLAM	1.538.285	

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:17/ Metracity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 259210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

ViOP İşlemlerinde Şeker Yatırım (Eylül 2016)



ViOP Piyasasında 30.09.2016 itibariyle 6.582 milyon TL işlem hacmi ve %0.8 pazar payına sahip olan Şeker Yatırım sektöründe 26. sırada bulunmaktadır.

ViOP İşlem hacmi ve Pazar payı (2016/09 verilerine göre)

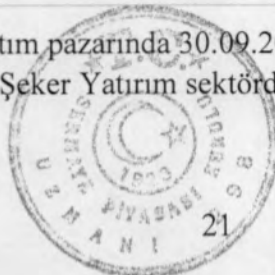
Sıra	Araç Kurum	ViOP İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	117.112	14,2%
2	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	89.121	10,8%
3	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	79.084	9,6%
4	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	55.711	6,7%
5	Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	47.408	5,7%
6	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.514	5,5%
7	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	37.298	4,5%
8	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	31.597	3,8%
9	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	25.939	3,1%
10	Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.	24.628	3,0%
26	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6.581	0,8%

Borçlanma Araçları Piyasası Şeker Yatırım Pazar Payı (Eylül 2016)



Borçlanma araçları kesin alım/satım pazarında 30.09.2016 itibariyle 15.989 milyon TL işlem hacmi ve %1.4 pazar payına sahip olan Şeker Yatırım sektöründe 11. sırada bulunmaktadır.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü
Büyükdere Cad. No: 121 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 35 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Borçlanma araçları kesinalım/satım pazarı İşlem hacmi ve Pazar payı (2016/09 verilerine göre)

Sıra	Araç Kurum	Borçlanma Araçları İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	216.314	18,7%
2	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	179.939	15,6%
3	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	165.547	14,3%
4	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	162.156	14,0%
5	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	74.443	6,4%
6	Hsbc Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	74.361	6,4%
7	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	57.320	5,0%
8	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	41.311	3,6%
9	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	33.571	2,9%
10	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	20.017	1,7%
11	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	15.989	1,4%

Kaldıraçlı Alım Satım işlemlerinde Şeker Yatırım (Eylül 2016)



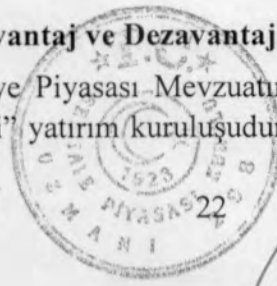
Şeker Yatırım 2013 yılından bu yana kaldıraçlı alım/satım işlemlerinde faaliyet göstermektedir. 2015 yılında 48.568 milyon TL işlem hacmi ile %0.3 pazar payına sahip olan Şeker Yatırım'ın kaldıraçlı alım/satım işlem hacmi 30.09.2016 itibariyle 295.248 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şirket, 30.09.2016 itibariyle %1,9 pazar payı ile sektörde 14. sırada yer almaktadır.

Sıra	Araç Kurum	Kaldıraçlı Alım/Satım İşlem Hacmi (Milyon TL)	Pazar Payı (%)
1	Işık Menkul Değerler A.Ş.	1.538.037	10,0%
2	Sanko Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.268.345	8,2%
3	Gcm Menkul Kıymetler A.Ş.	1.226.813	8,0%
4	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.193.559	7,7%
5	Invest - Az Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.164.052	7,5%
6	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.110.429	7,2%
7	Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	912.541	5,9%
8	Atıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	719.850	4,7%
9	Alb Menkul Değerler A.Ş.	698.656	4,5%
10	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	554.860	3,6%
14	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	295.248	1,9%

Şeker Yatırım'ın Sektördeki Avantaj ve Dezavantajları

Şeker Yatırım, 20 yıldır Sermaye Piyasası Mevzuatına göre faaliyet gösteren Sermaye Piyasası Kurulun tarafından "geniş yetkili" yatırım/kuruluşudur. Güçlü özsermayesi ile banka iştiraki aracı

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:17 Kat:5 A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Tel: 0212 334 4333 (bxb)
Ticaret Sicil No: 350210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 998 4395

kurum şirketlerinde olduğu gibi ana ortağı olan Şekerbank T.A.Ş.'nin dağıtım kanallarını kullanmaktadır. Aşağıdaki tablodan da görüleceği üzere Şirket şube ağı bakımından sektörde (2016/09 verilerine göre) 6. sırada yer almaktadır. (<https://uys.tspb.org.tr/uys-kunye/any?id=A00085&memberType=AK&sMemberType=AK&type=getMemberInfo>)

Sıra	Araç Kurum	Şube Ağı
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.369
2	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	974
3	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	932
4	Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	892
5	Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	571
6	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	275
7	Hsbc Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	191
8	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	101
9	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	47
10	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	34

Şekerbank'ın yurt çapına yayılmış şube ağıının bulunduğu yerlerde sermaye piyasası araçlarını kullanmak isteyen yatırımcı olması halinde, şirket pazarlama yetkilisinin, bu talebi olan yatırımcıya hızlı bir şekilde ulaşarak taleplerini karşılaması, şirket için avantaj oluşturmaktadır.

Ancak, Şirket veya Şekerbank şubesi bulunmayan yerlerdeki yatırımcı taleplerine ulaşmak www.sekeryatirim.com.tr adresi ile mümkün olmakla birlikte, yatırımcılara ulaşılması dezavantaj olarak görülmektedir.

Şeker Yatırım 2011 yılında başlayan Özel sektör borçlanma araçları ihraçlarında aracı kurumlar arasında en aktif oyuncularından birisi konumundadır. Şeker Yatırım, grup içi şirketleri (Şekerbank T.A.Ş., Şeker Finansal Kiralama A.Ş. ve Şeker Faktoring A.Ş.) yanı sıra grup dışı özel sektör şirketlerinin borçlanma aracı ihraçlarını da gerçekleştirmektedir. Ancak, Şeker Yatırım tarafından ihracına aracılık edilen grup içi şirketlerin özel sektör borçlanma araçlarının toplam işlemlere olan oranlarının 31.12.2014, 31.12.2015 ve 31.12.2016 tarihleri itibarıyla sırasıyla %92,3, %95,8 ve %91,2 seviyelerinde gerçekleştiği dikkate alındığında, bu durumun müşteri çeşitlendirmesi açısından Şirket için bir dezavantaj teşkil ettiği değerlendirilebilir. Bununla beraber, grup şirketlerinin müşteri sadakati açısından avantajlı olarak değerlendirilmesi de mümkündür.



30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 711 Metropolis A Blok K:4-5
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 275993-0
Borçlucu Kurumlar V.D. 801 008 4385

Öte yandan, özellikle pay piyasası ve VİOP işlemleri bazında Şeker Yatırım'ın banka kökenli aracı kurumlar arasında düşük pazar paylarına sahip olduğu ve özkaynak büyüklüğü açısından da banka kökenli aracı kurumlar arasında alt sıralarda kaldığı görülmektedir.

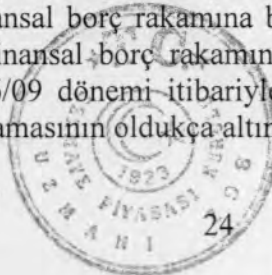
Bunlarla birlikte, Şirket'in ve Aracı Kurum sektörünün seçili karlılık ve kaldıraç oranlarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir (Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasalar Birliği – Aracı Kurumların toplu finansal verileri (2013-2016: <https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/> - Erişim Tarihi: 13 Aralık 2016).

Şeker Yatırım - Rasyo Analizi	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2016
Karlılık Oranları			
Aktif Karlılığı	%1,19	-%0,26	%2,19
Özkaynak Karlılığı	%5,43	-%1,01	%6,81
Brüt Kar Marjı	%1,47	%2,03	%3,92
Esas Faaliyet Karlılığı	%0,16	%0,12	%0,52
Net Karlılık	%0,12	%-0,03	%0,43
Finansman Giderleri/Esas Faaliyet Karı	-0.76	-1.89	-0,84
Aktif Kalitesi ve Kaldıraç Oranları			
Pasif / Özkaynak	4.77	2.87	3.25
Finansal Borç/Özkaynak	0.85	0.69	0.91
Yabancı Kaynaklar/Aktif Toplamı	0.79	0.65	0.69
Aracı Kurum – Sektör	31.12.2014	31.12.2015	39.06.2016
Karlılık Oranları			
Aktif Karlılığı	%2,55	%2,84	%2,03
Özkaynak Karlılığı	%10,63	%11,29	%8,88
Brüt Kar Marjı	%8,26	%10,82	%12,46
Esas Faaliyet Karlılığı	%1,46	%1,64	%1,30
Net Karlılık	%1,93	%2,34	%2,23
Finansman Giderleri/Esas Faaliyet Karı	0.56	0.60	1.04
Aktif Kalitesi ve Kaldıraç Oranları			
Pasif / Özkaynak	4.14	3.82	4.97
Finansal Borç/Özkaynak	2.06	1.71	2.54
Yabancı Kaynaklar/Aktif Toplamı	0.76	0.74	0.80

Şeker Yatırım'ın aktif karlılığı 2016/09 itibariyle %2,03 seviyesinde bulunan aracı kurum sektörünün aktif karlılık oranının üzerinde gerçekleşmiş, ancak aynı dönem itibariyle %8,88 seviyesinde bulunan sektör özkaynak karlılık oranının altında kalmıştır. Öte yandan, Şirket'in 31.12.2014, 31.12.2015 ve 30.09.2016 tarihleri itibarıyla brüt kar marjı, esas faaliyet ve net karlılığı sektör ortalamasının oldukça altında bir seviyede gerçekleşmiştir. Sektöre kıyasla halihazırda düşük seviyede olan esas faaliyet karlılığına ek olarak 2015 yılında yüksek finansman giderlerine maruz kalınması net karlılığı da önemli ölçüde etkilemiştir. Finansman giderlerinin esas faaliyet karlarına olan oranı 2014 yıl sonunda %76, 2015 yıl sonunda %189 ve 2016/09 döneminde %84 seviyelerinde oluşmuş, sektörde ise bu oranlar pozitif yönde gerçekleşmiştir. Finansman giderlerinin sektörün üzerinde görünmesinin nedeni sektörün genelinden farklı olarak ÖST ve DİBS faiz gelirlerini yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında göstermesinden kaynaklanmaktadır.

2014 yıl sonu itibariyle 0.85 seviyesinde gerçekleşen Finansal Borç/Özkaynak oranı 2015/12 dönemi itibariyle azalan kısa vadeli finansal borç rakamına bağlı olarak 0.69 seviyesine gerilemiş, ancak 2016/09 döneminde yükselen finansal borç rakamına bağlı olarak 0.91 seviyesine yükselmiştir. Bununla beraber, bu oran 2016/09 dönemi itibariyle aracı kurum sektör bilançosuna göre 2.54 seviyesinde bulunan sektör ortalamasının oldukça altında kalmıştır.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Mahallesi, No:11 Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27311
Tic. Sic. No: 27311
Boğaziçi Kurumlar V.D. 807 008 4385

2016/09 itibariyle 2015 yıl sonuna göre hafif artan ticari ve finansal borçlar sonrası Yabancı Kaynaklar/Aktif Toplamı oranı 0.69 seviyesinde yükselmiştir. Şeker Yatırım'ın Yabancı Kaynaklar/Aktif Toplamı 2016/09 itibariyle sektör ortalaması olan 0.80 seviyesinin altında bulunmaktadır.

Artan toplam net gelirlere bağlı olarak Şeker Yatırım'ın 2015/09 döneminde %1,87 olan brüt kar marjı 2016/09 itibariyle %3,92 seviyesine yükselmiştir. Ancak, Şeker Yatırım'ın brüt kar marjının sektör ortalamasının altında seyrettiği görülmektedir. 2016/09 dönemi itibariyle aracı kurum sektör brüt kar marjı %12,46 seviyesinde bulunurken, Şeker Yatırım'ın brüt kar marjı %3,92 seviyesinde bulunmaktadır.

Artan esas faaliyet kar rakamına paralel Şirket'in 2015/09 döneminde %0,14 seviyesinde bulunan esas faaliyet kar marjı, 2016/09 döneminde %0,52 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in esas faaliyet karlılığını sektör ortalaması ile karşılaştırıldığında sektörün altında kaldığı görülmektedir. 2016/09 dönemi itibariyle Şirket'in esas faaliyet kar marjı %0,52 seviyesinde bulunmasına karşın sektör ortalaması %1,30 seviyesinde bulunmaktadır.

6.3. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Piyasa bilgilerine ilişkin yukarıda verilen grafik ve tablolar resmi kurum ve kuruluşlar (Borsa İstanbul Pay Piyasası Verileri (<http://www.borsaistanbul.com/veriler/verileralt/hisse-senetleri-piyasasi-verileri/piyasa-verileri> - Erişim tarihi 15 Aralık 2016) ile meslek örgütlerinin (Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (<https://www.tspb.org.tr/tr/veriler/> - Erişim tarihi:15 Aralık 2016) yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

Şeker Yatırım hakkındaki veriler ise Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) yer alan finansal tablolar bölümünde Şeker Yatırım'ın 30.06.2016, 31.12.2015 ve 31.12.2014 mali tablo ve dipnotlarından hazırlanmıştır.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

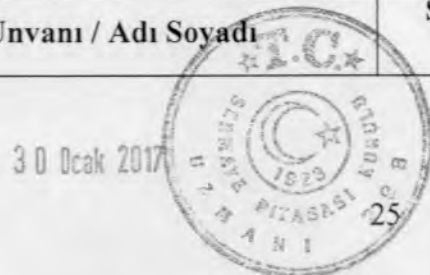
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şekerbank grubunun finansal iştirakleri arasında yer almaktadır. Şeker Yatırım İstanbul'da bulunan genel merkezi, İzmir ve Ankara'da bulunan şubelerinin yanında Şekerbank ile imzaladığı emir iletimine aracılık sözleşmesi çerçevesinde Şekerbank'ın Türkiye geneline yayılmış 273 şubesinden sermaye piyasaları faaliyetlerini sürdürmektedir.

Ana Ortak Şekerbank T.A.Ş. Hakkında Bilgi

Şekerbank, 1953 yılında şeker pancarı üreticisinin finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla Pancar Kooperatifleri Bankası Anonim Şirketi adı altında Eskişehir'de kurulmuştur. Şeker pancarı üreticilerinin, Pancar Kooperatifleri'ndeki birikimlerinden oluşan sermaye ile faaliyetlerine başlayan banka, 1956 yılında Ankara'ya taşınarak Şekerbank Türk Anonim Şirketi adını almıştır. 1993 yılında özel banka statüsü kazanmış ve 1997 yılında payları halka arz edilmiştir. Şekerbank, 2004 yılında merkezini İstanbul'a taşımıştır.

Geniş bir sermaye tabanına sahip olan Şekerbank'ın ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ortaklık Yapısı		
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Burhaneddin Cad. No: 271 Metrocity A Blok K:4-1
Esenyurt / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271233
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4395

Şekerbank T.A.Ş. Personeli Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	410.388.833,70	35,44
Samruk Kazyna Kazakistan Devlet Varlık Fonu	224.353.416,50	19,37
Şekerbank T.A.Ş.	109.211.666,24	9,43
Şekerbank T.A.Ş. Personel Sosyal Sigorta Sandık Vakfı	105.807.646,00	9,14
Konya Şeker Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi	79.943.915,86	6,9
International Finance Corporation	70.287.124,88	6,07
Diğer	158.007.396,83	13,64
Toplam	1.158.000.000,00	100,00

Şekerbank'ın mevcut durum itibarıyla, Türkiye çapında 273 şubesi, 2'si İstanbul ve 7'si Anadolu'da olmak üzere 9 bölge müdürlüğü bulunmaktadır. Bankanın iştirakleri arasında Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şeker Finansal Kiralama A.Ş., Şeker Faktoring A.Ş., Şekerbank International Banking Unit Ltd., Şeker Finansman A.Ş. ve Şekerbank Kıbrıs Ltd yer almaktadır.

Şekerbank T.A.Ş. Grup Şirketleri

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Ödenmiş/ Çıkarılmış Sermayesi	Şekerbank'ın Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şekerbank'ın Sermayedeki Payı (%)	Şekerbank ile Olan İlişkinin Niteliği
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sermaye Piyasası Aracılık Hizmetleri	30.000.000,00	29.711.995,00	TL	99,04	Bağlı Ortaklık
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal Kiralama	45.000.000,00	24.357.739,00	TL	54,13	Bağlı Ortaklık
Şeker Faktoring A.Ş.	Faktoring	50.000.000,00	49.999.966,65	TL	99,999	Bağlı Ortaklık
Şekerbank Kıbrıs Ltd.	Bankacılık	21.550.000,00	20.712.402,90	TL	96,11	Bağlı Ortaklık
Şekerbank International Banking Unit Ltd.	Off Shore Bankacılık	5.000.000,00	4.789.700,00	USD	95,79	Bağlı Ortaklık
Şeker Finansman A.Ş.	Mortgage	26.000.000,00	16.199.996,10	TL	62,31	Bağlı Ortaklık
Zahlungsdienste GmbH Der Şekerbank T.A.Ş.	Finansal Ödeme Hizmeti	250.000,00	250.000,00	EURO	100,00	Bağlı Ortaklık
Seltur Turistik İşletmeleri Yatırım A.Ş.	Turizm	55.372.220	6.268.500	TL	11,32	Bağlı Ortaklık
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetim	3.000.000	-	-	-	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Sekar Oto Kiralama Turizm Ltd. Şti.	Oto Kiralama	500.000	-	-	-	Dolaylı Bağlı Ortaklık

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlük
Etiler Cad. No: 71 Nispetiye A Blok K:4-ç
Etiler/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 434 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4395

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Şeker Yatırım)

Şeker Yatırım, 125 bin TL sermaye ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1996 yılında almış olduğu ilke kararı gereğince kurulmuştur. 24 Aralık 1996 tarihinde Ticaret Sicili'ne tescil edilerek 1997 yılı başında faaliyetlerine başlamıştır. Mevcut sermayesi 30 milyon TL'dir. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun BIST, VİOP ve Kaldıraçlı İşlemler için verdiği tüm yetki belgelerine sahiptir. Genel müdürlüğü İstanbul'da bulunan Şeker Yatırım'ın biri Ankara'da diğeri İzmir'de olmak üzere iki şubesi bulunmaktadır. Ayrıca, Şekerbank'ın yurt çapına yayılmış 273 şubesinden Şeker Yatırım ile imzalamış olduğu emir iletimine aracılık kapsamında hizmet verilmektedir. Türkiye geneline yayılmış tüm Şekerbank şubelerinden (56 tanesinde seans salonu bulunmaktadır) **yatırım hesabı açılarak yatırım işlemleri yapılmasına olanak sağlanmaktadır. Şeker Leasing sermayesindeki pay oranı %7 olan Şeker Yatırım %99,04 pay ile Şekerbank T.A.Ş.'nin bağlı ortaklığıdır. Şeker Yatırım'ın konsolidasyonuna dahil edilen tek bağlı ortaklığı Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.'dir.**

Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. : Şeker Yatırım'ın bağlı ortaklığı olan Şeker Portföy, sermaye piyasası faaliyetleri arasında sadece kurumsal yatırımcılara portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti sunmaktır. Şeker Portföy, aracılık hizmetlerini Şeker Yatırım'dan almaktadır. Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. 7 Ağustos 2015 tarihinde Şeker Portföy Yönetimi A.Ş. adıyla Şeker Yatırım'ın %100 bağlı ortaklığı olarak kurulmuş olup, 13 Ağustos 2015 tarihinde 8883 Sayılı Türkiye Ticari Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir. 11.11.2015 tarihi itibarıyla Şeker Portföy Yönetimi SPK tarafından faaliyet yetki belgesini almıştır.

Son durum itibarıyla Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	İştirak Tutarı (TL)	İştirak Oranı (%)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	3.000.000	3.000.000	100
Toplam	3.000.000	3.000.000	100

Şeker Finansal Kiralama A.Ş. (Şeker Leasing)

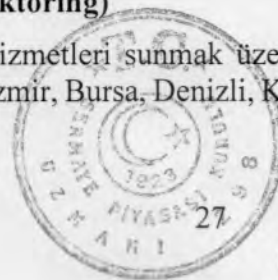
Her türlü finansal kiralama faaliyetinde bulunmak üzere 1997 yılında kurulan Şeker Leasing farklı sektörlerde faaliyet gösteren çok sayıda şirketten oluşan yaygın bir müşteri portföyüne sahiptir. Ankara, Gaziantep ve İzmir'de üç şubesi bulunan Şeker Leasing'in payları 21 Temmuz 2004 tarihinden beri Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmektedir. Şeker Finansal Kiralama A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Pay Oranı(%)
Şekerbank T.A.Ş.	24.357.719	54,13
Şekerbank T.A.Ş. personeli Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	7.148.855	15,89
Şekerbank T.A.Ş. personeli Sosyal Sigorta Sandığı Vakfı	3.651.387	8,11
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	3.209.170	7,13
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	3.150.003	7,00
Diğer	3.482.846	7,74
Toplam	45.000.000	100,00

Şeker Faktoring A.Ş. (Şeker Faktoring)

Yurt içi ve yurt dışı faktoring hizmetleri sunmak üzere 2000 yılında kurulan Şeker Faktoring'in merkezi İstanbul'dadır. Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Kayseri, Gaziantep ve Antalya 'da toplam yedi

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 11 Kat: 4 A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 330 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

şubesi bulunmaktadır. Şeker Factoring, Şekerbank T.A.Ş.'nin grup şirketi olup Şekerbank T.A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı %99,999'dur.

Şekerbank (Kıbrıs) Ltd.

Tek şubeli olarak 1996 yılında Lefkoşa'da Medbank Ltd. unvanıyla kurulan bankanın çoğunluk hisseleri 2000 yılında Şekerbank tarafından satın alınmış ve unvanı Şubat 2001'de Şekerbank (Kıbrıs) Ltd. olarak değiştirilmiştir. Şekerbank (Kıbrıs) Ltd. bugün Lefkoşa Merkez, Gazimagosa, Girne, İskele ve Akdoğan şubeleri olmak üzere toplam beş şube ile özel sermayeli yerel mevduat bankası statüsünde faaliyetlerini sürdürmektedir. Şekerbank Kıbrıs, Şekerbank T.A.Ş.'nin grup şirketi olup Şekerbank T.A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı %96,11'dir.

Şekerbank International Banking Unit Ltd.

Şekerbank Offshore Ltd. unvanıyla 1994 yılında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Lefkoşa'da kurulan Bankanın unvanı, 2009 yılında Şekerbank International Banking Unit Ltd. olarak değiştirilmiştir. Şekerbank International Banking Unit Ltd. kıyı bankacılığı alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şekerbank International Banking Unit Ltd, Şekerbank T.A.Ş.'nin grup şirketi olup Şekerbank T.A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı % 95,8'dir. Şekerbank International Banking Unit Ltd'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı(USD)	Sermayedeki Pay Oranı(%)
Şekerbank T.A.Ş.	4.789.700	95,8
Diğer	210.300	4,2
Toplam	5.000.000	100,00

Şeker Finansman A.Ş. (Şeker Finans)

2008 yılında İstanbul Mortgage Finansman A.Ş. unvanıyla mortgage sisteminin özüne uygun olarak fonlama yapmak ve menkul kıymetleştirmeye uygun nitelikte konut kredileri vermek üzere kurulmuş olup, 2010 yılında bir Şekerbank iştiraki olmuş ve unvanı, Şeker Mortgage Finansman A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Ulusal ve uluslararası uzmanlığa sahip kadrosu ile mortgage sektörünün öncü kuruluşlarından birisi olarak faaliyetlerini sürdürmekte olan Şeker Finans, Şekerbank T.A.Ş.'nin grup şirketi olup Şekerbank T.A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı %62,31'dir. Şeker Mortgage Finansman A.Ş. olan firma ünvanı 27.04.2016 tarihinde Şeker Finansman A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şeker Finansman A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı(TL)	Sermayedeki Pay Oranı(%)
Şekerbank T.A.Ş.	16.199.996	62,31
İpotek Financing S.A.	9.800.000	37,69
Şeker Factoring A.Ş.	1,30	0,00
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	1,30	0,00
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,30	0,00
Toplam	26.000.000	100,00

Zahlungsdienste GmbH der Şekerbank T.A.Ş.

1973 yılından 1998 yılına kadar temsilcilik, 1998 yılından 2011 yılının Haziran ayına kadar finansal hizmetler şubesi olarak Köln'de faaliyet gösteren Şekerbank T.A.Ş. Köln, bu tarihten itibaren Zahlungsdienste GmbH der Şekerbank T.A.Ş. ünvanı ile hizmet vermektedir. Şirket, %100

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:111 Kat:5 A Blok K:4-5
Etiler/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 350210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Şekerbank iştiraki olarak Alman yasalarına göre kurulmuş olup yalnızca finansal transfer hizmeti (havale işlemleri hizmeti) vermek suretiyle faaliyetlerini sürdürmektedir. Şekerbank T.A.Ş.'nin grup şirketi olup Şekerbank T.A.Ş.'nin şirket sermayesindeki payı %100'dür.

7.2. İhraççının grup içerisindeki diğer bir şirketin ya da şirketlerin faaliyetlerinden önemli ölçüde etkilenmesi durumunda bu husus hakkında bilgi:

Şekerbank T.A.Ş. ve grubuna ait şirketlerden biri olan Şeker Yatırım, bankanın yurt içi şubelerinde emir iletimine aracılık kapsamında hizmet vermektedir. Türkiye geneline yayılmış tüm Şekerbank şubelerinden (56 tanesinde seans salonu bulunmaktadır) yatırım hesabı açılarak yatırım işlemleri yapılmasına olanak sağlanmaktadır. Bu durum Şeker Yatırım'ın işlem hacminin artmasına katkıda bulunmaktadır. Dolayısıyla, Şekerbank T.A.Ş.'nin mali durumu ve şube ağı Şeker Yatırım'ın faaliyetlerini etkileyebilmektedir. Şeker Yatırım, Şekerbank ve Şeker Yatırım'ın kurduğu toplam 6 adet yatırım fonunu, Aralık 2015'te Şeker Portföy'e devredilmiştir. Şeker Yatırım, Şeker Portföy'ü %100 konsolide etmesi nedeniyle Şeker Portföy'ün mali durumu Şeker Yatırım'ın faaliyetlerini etkilemektedir.

8. EĞİLİM BİLGİLERİ

8.1. Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo döneminden itibaren ihraççının finansal durumu ile faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığına ilişkin beyan:

Şirketin 01.01.2015-31.12.2015 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo ve dipnotlar 27.02.2016 tarihinde, 01.01.2016-30.06.2016 dönemine ait sınırlı incelemeden geçmiş finansal tablo ve dipnotlar 18.08.2016 tarihinde KAP'ta ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Şeker Yatırım olarak, en son bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablo tarihi olan 30.06.2016'dan itibaren Şirket'in finansal durumu ve faaliyetlerinde olumsuz bir değişiklik olmadığını beyan ederiz.

8.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

9. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

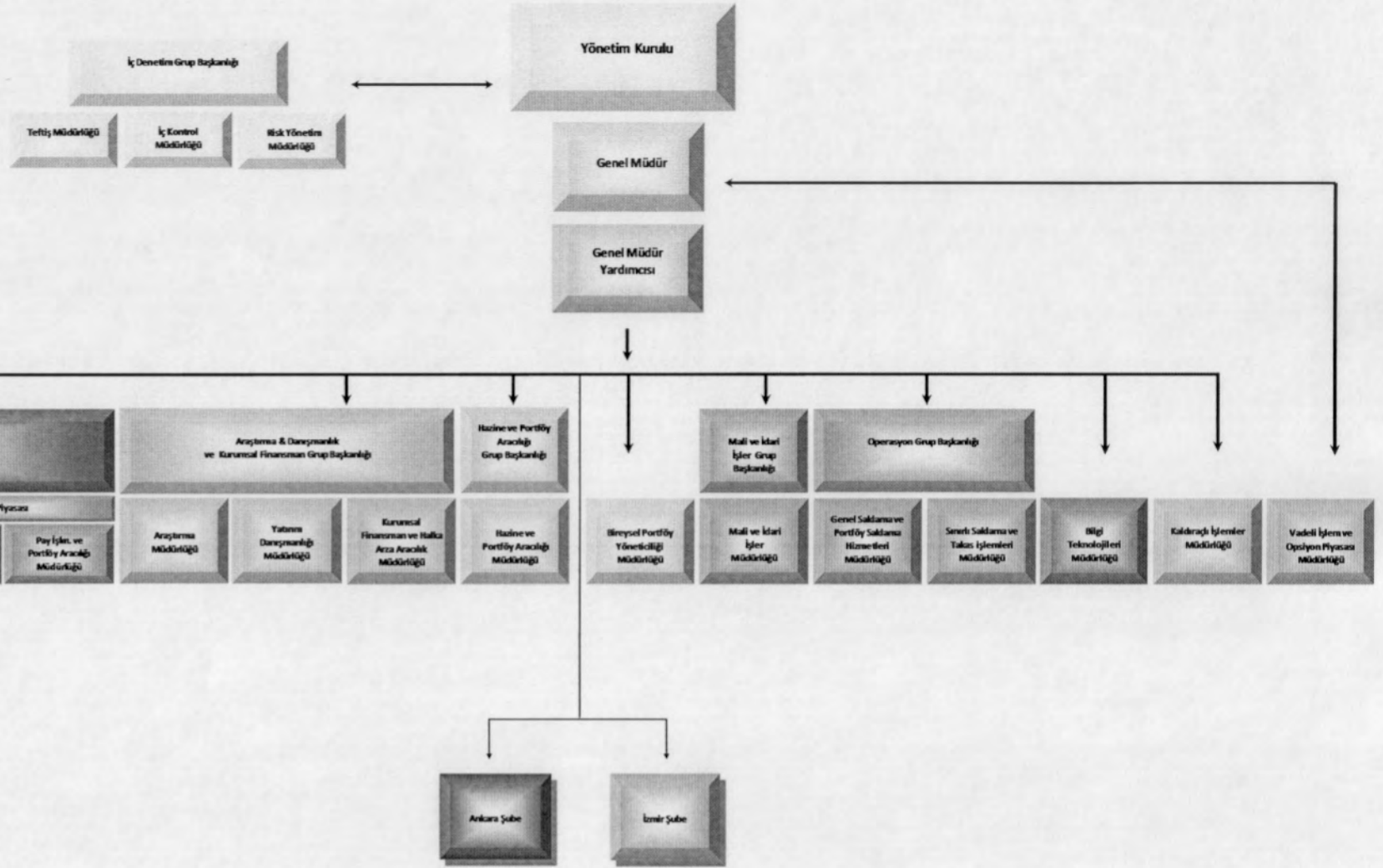
10. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

10.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

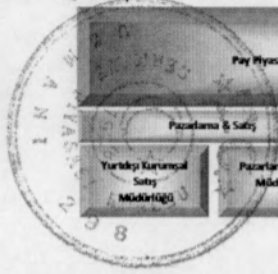
Şirket'in organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir;



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:17/11 Metrocity A Blok K:4-5
Esenyurt / Şişli / 34398
Tel: 0212 334 33 43 (pbx)
Ticaret Sicil No: 2850210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4395



30 Ocak 2017



BEKİR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 111 Metrocity A Blok K:4-5
Etiler/Şişli/İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 357210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4995

10.2. İdari yapı:

10.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

31.03.2016 tarihinde yapılan Genel Kurul'da Yönetim Kurulu Üyeleri 3 yıllık süre ile seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Dr. Hasan Basri GÖKTAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-
Halit Haydar YILDIZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-
Erdal BATMAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-
Sinan ÇAM	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-
Osman GÖKTAN	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-
Ramazan ÖZNACAR	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür Yardımcısı	3 yıl / 2 yıl 3 ay	-	-

Yönetim Kurulu Üyelerinin Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	
	Görevi	Görev Süresi
Dr. Hasan Basri GÖKTAN	Şekerbank T.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	2008-Devam Ediyor
	Şeker Finansal Kiralama A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk.	1997-Devam Ediyor
	Şekerbank International Banking Unit Ltd. Yönetim Kurulu Bşk.	1994-Devam Ediyor
	Şekerbank Kıbrıs Ltd.Şti. Yönetim Kurulu Başkanı	2014-Devam Ediyor
	Promesa İnş. Yat. ve Yön. A.Ş. Yön.Kur.Bşk.	2010-Devam Ediyor
	Desmer Güvenlik Hiz.Tic.A.Ş. Yön.Kur.Bşk.	2009-Devam Ediyor
	SK Danube A.G. Yön.Kur.Bşk.	2009-2015
	Ulus Vadi İnş.San.A.Ş. Yön.Kur.Bşk.	2009-2015
	Desmer Bilgi ve İletişim Hizmetleri Ticaret A.Ş. Yön.Kur.Bşk.	2009-Mart 2016
	Şeker Faktoring .A.Ş. Yönetim Kurulu Bşk.	2003-Mart 2016
	Metis Yatırım Holding A.Ş. Yön.Kur.Bşk.	2010-Mayıs 2016
Halit Haydar YILDIZ	Şekerbank T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2016-Devam Ediyor
	Şekerbank T.A.Ş. Genel Müdür	2014-2016
	Şeker Mortgage Finansman A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	2014-Devam Ediyor

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:111 / Şişli / Beşiktaş / İSTANBUL
E-posta: info@seker.com.tr / Tel: 0212 324 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359310-0
Bölgesel Kurumlar V.D. 801 000 4385

Erdal BATMAZ	Şekerbank T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	2003-Devam Ediyor
	İstanbul Mülkiyeliler Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi	1991-1997
	TESEV Yönetim Kurulu Üyesi	2015-Devam Ediyor
Sinan ÇAM	-	-
Osman GÖKTAN	Şeker Finansal Kiralama Yönetim Kurulu Üyesi	1997-Devam Ediyor
Ramazan ÖZNACAR	-	-

10.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Osman GÖKTAN	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	-	-
Ramazan ÖZNACAR	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyesi-Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Necati SİMER	Hazine ve Portföy Aracılığı Grup Başkanı	Hazine ve Portföy Aracılığı Müdürü	-	-
Banu YARGILI	Operasyon Grup Başkanı	Operasyon Müdürü	-	-
Funda KULU	Mali ve İdari İşler Grup Başkanı	Mali ve İdari İşler Müdürü	-	-
Hasan AYDIN	İç Denetim Grup Başkanı	İç Denetim Müdürü	-	-
Kadir TEZELLER	Araştırma, Yatırım Danışmanlığı ve Kurumsal Finans Grup Başkanı	Araştırma ve Kurumsal Finans Müdürü	-	-
Batuhan ALPMAN	Pay Piyasası, Pazarlama ve Satış Grup Başkanı	Yurtdışı Satış Müdürü	-	-

10.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

10.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında bulunan olası çıkar çatışmaları hakkında bilgi:

Yoktur.

11. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

11.1. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Görevi	/
Sinan ÇAM	Yönetim Kurulu Üyesi – İç Kontrolden Sorumlu	

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No:11 Kat:10 A Blok K:4-5
Etiler / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 350210-0
Borçlular Kurumlar V.D. 864 006 4395

Görevi

Kurumun muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar.

11.2. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan kurumsal yönetim ilkelerine uymakla yükümlü değildir. Buna rağmen uyulması zorunlu ilkelerin uygulanmasına ve geliştirilmesine azami özen göstermektedir.

12. ANA PAY SAHİPLERİ

12.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

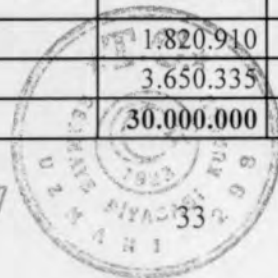
Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31.03.2016 (Son genel kurul itibariyle)		19.01.2017 (Son durum)	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Şekerbank T.A.Ş.	29.711.995,00	99,04	29.711.995,00	99,04
Şeker Faktoring A.Ş.	288.002,50	0,96	288.002,50	0,96
Şekerbank Int.Bnk.Un.Ltd.	2,50	0,00	2,50	0,00
TOPLAM	30.000.000	100,00	30.000.000	100,00

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	31.03.2016 (Son genel kurul itibariyle)		19.01.2017 (Son durum)	
	(TL)	Sermaye içindeki payı (%)	(TL)	Sermaye içindeki payı (%)
Şekerbank T.A.Ş. Personeli Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	10.631.835	35,4	10.631.835	35,4
Samruk Kazyna Kazakistan Devlet Varlık Fonu	5.812.265	19,4	5.812.265	19,4
BTA Securities	3.271.892	10,9	0	0,0
Şekerbank T.A.Ş.	0	0,0	2.829.318	9,4
Şekerbank T.A.Ş. Personel Sosyal Sigorta Sandık Vakfı	2.741.678	9,1	2.741.131	9,1
Konya Şeker Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi	2.071.086	6,9	2.071.086	6,9
International Finance Corporation	1.820.910	6,1	1.820.910	6,1
Diğer	3.650.335	12,2	4.093.456	13,6
TOPLAM	30.000.000	100,0	30.000.000	100,0

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Sıhhiye Cad. No: 174 Metrocity A Blok K:4-6
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359310-0
Boğaziçi Kurumlar M.D. 881 008 4385

12.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

%5 ve fazlası olan gerçek kişi ortak yoktur.

12.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	Mevcut Durumdaki İmtiyaz Türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Nominal Değer (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yok	Nama	Yok	1,00	30.000.000	100,0
				30.000.000	100,0

Şirketin ödenmiş sermayesi 30.000.000TL olup, her biri 1.- TL. (birTürkLirası) nominal değerde nama yazılı 30.000.000 adet paya bölünmüştür.

12.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Adı-Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı		Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
	Tutar (TL)	Oran (%)		
Şekerbank T.A.Ş.	29.711.995	99,04	Sahip Olunan Paylar	Alınmış bir tedbir yoktur.

Şirket'in ana ortağı Şekerbank T.A.Ş.'dir. Kontrolün kaynağı sahip olunan paylardan ileri gelmektedir. Yönetimdeki hakimiyet ana ortakta olduğundan yönetimin kötüye kullanılmasını engellemek için TTK ve SPKn hükümleri dışında alınan ayrıca bir tedbir bulunmamaktadır.

12.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

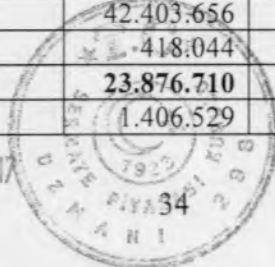
13. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

13.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2014 tarihli solo ve 31.12.2015 tarihli konsolide ile bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2016 tarihli konsolide finansal tablolarından seçilmiş bilanço verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Dönem	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2016
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Solo)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş (Konsolide)
Dönen Varlıklar	164.985.743	87.027.484	110.898.130
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.335.293	20.508.822	24.509.758
Finansal Yatırımlar	107.828.750	19.411.505	42.498.768
Ticari Alacaklar	42.403.656	46.736.268	42.761.738
Diğer Dönen Varlıklar	418.044	370.889	1.128.165
Duran Varlıklar	23.876.710	25.498.554	25.346.730
Finansal Yatırımlar	1.406.529	1.912.431	2.222.408

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 11 Kat: 5 A Blok K:4-5
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 33210-0
Borçlulu Kurumlar V.D. 201 008 4395

Diğer Alacaklar	245.058	412.273	474.581
Maddi Duran Varlıklar	21.144.152	21.780.549	21.499.966
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	570.364	1.058.790	777.330
Ertelenmiş Vergi Varlığı	510.607	334.511	372.445
Toplam Varlıklar	188.862.453	112.526.038	136.244.860
Kısa Vadeli Yükümlülükler	147.513.380	71.485.626	92.609.309
Kısa Vadeli Borçlanmalar	33.697.000	27.000.000	38.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımı	10.586	-	-
Ticari Borçlar	111.662.274	42.799.295	52.410.757
Diğer Borçlar	1.346.719	1.345.844	1.340.064
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	543.974	-	484.208
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	96.924	74.767	52.910
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	155.903	265.720	321.369
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.722.021	1.892.095	1.752.423
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.722.021	1.887.805	1.752.423
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	4.290	-
Özkaynaklar	39.627.052	39.148.317	41.883.129
Sermaye	30.000.000	30.000.000	30.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.195.125	1.195.125	1.195.125
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-42.741	-127.113	-60.849
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-37.007	-32.575	-39.255
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış yedekler	1.456.940	1.547.263	1.547.263
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4.955.515	6.964.412	6.565.617
Net Dönem Karı/(Zararı)	2.099.220	-398.795	2.675.227
Toplam Kaynaklar	188.862.453	112.526.038	136.244.860

Şirketin 2014 yıl sonunda 188.6 milyon TL seviyesinde bulunan aktif büyüklüğü 2015 yıl sonunda %40,4 oranında azalış ile 112.5 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Bu gerileme 2014 yıl sonunda 107.2 milyon TL seviyesinde bulunan ve finansal yatırımlar kalemi altında yer alan alım-satım amaçlı finansal yatırımlar kaleminin 2015 yıl sonunda 18.4 milyon TL seviyesine gerilemesinden kaynaklanmıştır. Bu kalem ağırlıklı olarak Şeker Yatırım'ın aracılık ettiği, grup şirketlerinin (Şekerbank, Şeker Leasing ve Şeker Faktoring) ve grup dışı şirketlerin halka arz ettiği borçlanma araçlarının ikinci elini desteklemek ve operasyonel olarak kar elde etme amacıyla gerçekleştirilen özel sektör borçlanma araçları alımlarından (ÖST) oluşmaktadır. 2014 yılında repo işlemine konu olan grup şirketlerinin ÖST payı %94.3, 2015 yılında %97.1 ve 2016/09'da ise %78.2 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yıl sonunda ise bu kalemin büyük kısmını oluşturan Şekerbank'ın ihraç ettiği borçlanma araçlarının tutarının azalması ve SPK'nın II-31.1 sayılı Borçlanma Araçları Tebliği çerçevesinde erken itfa sonucu doğurmayacak şekilde yeniden satılmak şartıyla geri alımının Şekerbank tarafından yapılması sonucu bu tutar gerilemiştir. 2016/09 döneminde ise finansal yatırımlar kalemi 2015 yılsonuna göre ÖST portföyündeki artış nedeniyle %118 artış ile 42.5 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Sonuç olarak Şeker Yatırım'ın 2015 yıl sonunda 112.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşen aktif büyüklüğü 2016/09 dönemi itibarıyla %21,1 artışla 136.2 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şeker Yatırım, hizmet-gelirleri içinde önemli bir payı olan Kurumsal Finans faaliyetlerini artırma hedefindedir. Bu bağlamda Kurumsal Finans faaliyetlerinin dolayısıyla aracılık edilen ÖST ihraçlarının artmasıyla birlikte, piyasa koşullarına da bağlı olarak önümüzdeki dönemde

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 5 A Blok K:4-Ü
Esenyurt / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 851 008 4385

finansal yatırımlar altında yer alan ÖST'lerin artmasının ve bu yolla Şeker Yatırım'ın aktif büyüklüğünün genişletilmesinin sağlanması beklenmektedir.

Pasif tarafta ise 2014 yıl sonunda 111.7 milyon TL seviyesinde bulunan kısa vadeli ticari borçlar kalemi, Şirketin kurum portföyünde taşıdığı ve ağırlıklı olarak repo ve borsa para piyasasından fonlanan özel sektör borçlanma araçları portföyündeki daralmanın, Şeker Yatırım'ın fonlama ihtiyacını düşürmesinin etkisiyle 2015 yıl sonunda %61,7 oranında azalarak 42,8 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Şirketin 2014 yıl sonunda 33,7 milyon TL seviyesinde bulunan kısa vadeli borç kalemi ise 2015 yıl sonunda 27 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 2016/09 döneminde ise Şirketin ticari borçlar kalemi %22,5 artış ile 52,4 milyon TL seviyesine, finansal borçlar kalemi ise %40,7 artış ile 38 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Şeker Yatırım'ın 2014/12 dönemi itibariyle 39.6 milyon TL seviyesinde bulunan özkaynak rakamı 2015/12 itibariyle bu dönemde kaydedilen zarar (398,8 bin TL) nedeniyle 39,1 milyon TL seviyesine gerilemiş, ancak 2016/09 döneminde net kardaki artışa bağlı olarak (2019/09: 2.7 milyon TL net kar) 41.8 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

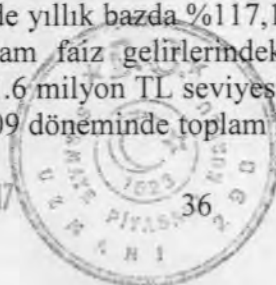
Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2014 tarihli solo ve 31.12.2015 tarihli konsolide ile bağımsız denetimden geçmemiş 30.09.2016 ve 30.09.2015 tarihli konsolide finansal tablolarından seçilmiş gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016
(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Solo)	Bağımsız Denetimden Geçmiş (Konsolide)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş (Konsolide)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş (Konsolide)
Satışlar	17.033.232.144	13.305.923.105	10.506.895.408	6.254.448.913
Brüt Kar/Zarar	25.103.012	26.987.449	19.621.070	24.537.115
Faaliyet Giderleri	-22.902.734	-26.228.190	-18.992.436	-21.826.231
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Giderler	506.268	779.908	871.343	522.049
Esas Faaliyet Kar/Zarar	2.706.546	1.539.167	1.499.977	3.232.934
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Giderler	2.068.059	1.176.418	110.634	2.599.023
Finansman Giderleri	-2.066.945	-2.912.901	-2.028.860	-2.729.641
Vergi Öncesi Kar/Zarar	2.707.660	-197.316	-418.249	3.102.316
Vergi Gelir/Gideri	-608.440	-201.479	-60.058	-427.088
Dönem Kar/Zararı	2.099.220	-398.795	-478.307	2.675.227

Şeker Yatırım'ın toplam net gelirleri (Brüt Kar) 2015 yılında 2014 yılına göre yıllık bazda %7,5 artışla 26.9 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte toplam hizmet gelirlerinin 2015 yılında 2014 yılına göre %11,6 artışla 22.8 milyon TL seviyesine yükselmesi etkili olmuştur. Hizmet gelirlerinin artışında ise 2014 yılına göre %26,7 artış gösteren ve 14.1 milyon TL seviyesine yükselen pay alım/satım aracılık komisyonlarındaki artış etkili olmuştur. 2015 yılında DİBS ve pay alım/satım gelirlerindeki artış yıllık bazda %54,2 ile 1.4 milyon TL seviyesine yükselirken, toplam faiz gelirleri ise 2014 yılına göre %10,6 azalışla 7.2 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Bu gelişmeler sonrasında Şirket'in 2014/12 dönemi itibariyle %0,15 seviyesinde bulunan brüt kar marjı 2015/12 dönemi itibariyle %0,20 seviyesine yükselmiştir.

Şeker Yatırım'ın net toplam net gelirleri 2016/09 dönemi itibariyle ise 2015/09 dönemine göre %25,1 yükselişle 19,6 milyon TL seviyesinden 24.5 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu yükselişte toplam faiz gelirlerinin 2016/09 döneminde yıllık bazda %117,1 yükselişle 11.6 milyon TL seviyesine artış göstermesi etkili olmuştur. Toplam faiz gelirlerindeki artışta kaldıraçlı alım/satım işlem faiz gelirlerinin aynı dönemler içinde 1.6 milyon TL seviyesinden 7.0 milyon TL seviyesine yükselmesi etkili olmuştur. Öte yandan 2016/09 döneminde toplam hizmet gelirleri özellikle 2015/09 dönemine

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 11 Kat: 4 Blok K:4
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tel: 0212 331 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Bölgesel Kurumlar Y.D. 801 008 4295

göre halka arz yönetim komisyon ve yatırım fonu yönetim komisyon gelirlerindeki düşüşe bağlı olarak yıllık bazda 9,6% azalışla 14.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. DİBS ve pay alım/satım gelirleri ise 2016/09 döneminde 2015/09 dönemine göre %48,2 artışla 1.0 milyon TL seviyesinden 1,5 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

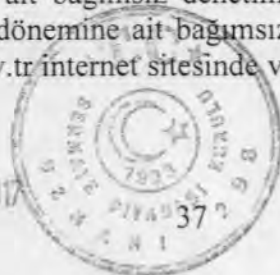
Şirket'in 2014/12 döneminde 22,9 milyon TL seviyesinde bulunan faaliyet giderleri 2015/12 dönemi itibariyle personel ve ücret giderleri yanı sıra pazarlama giderlerindeki artışa paralel yıllık bazda %15 artışla 26,2 milyon TL seviyesinde yükselmiştir. Artan faaliyet giderleri Şirket'in esas faaliyet karlılığını 2015 yılında negatif etkilemiştir. 2014/12 döneminde 2,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşen esas faaliyet kar rakamı 2015/12 döneminde yıllık bazda %43,1 azalışla 1,5 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Dolayısıyla 2014/12 döneminde %0,02 seviyesinde bulunan esas faaliyet kar marjı 2015/12 itibariyle %0,01 seviyesine düşmüştür. Şeker Yatırım'ın 2015/12 yılı başında 90 olan personel sayısı 2016/09 dönemi sonu itibariyle 77 seviyesine gerilemiştir. 2016 yılı itibariyle personele ödenen kıdem tazminatı giderleri sonrası artan personel giderleri, Şirket'in faaliyet giderlerinin 2016/09 döneminde 2015/09 dönemine göre %14,9 artışla 21,8 milyon TL seviyesine yükselmesine neden olmuştur. Faaliyet giderlerindeki bu artışa karşılık gelirlerde yaşanan %25,1'lik artışın etkisiyle Şirket'in 2015/09 dönemi sonunda 1,5 milyon TL olan esas faaliyet kar rakamı, 2016/09 döneminde 3,2 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Öte yandan, Şeker Yatırım'ın 2014/12 döneminde 2,1 milyon TL seviyesinde bulunan net yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi, 2015/12 döneminde kaydedilen 717 bin TL finansal varlık değerlendirme farkı zararı nedeniyle yıllık bazda %43,1 azalışla 1,2 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Şirketin fonlama ihtiyacındaki azalmaya bağlı olarak 2014 yılında 33.7 milyon TL olan kısa vadeli finansal borç miktarı 2015 yılında 27 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak yıl içerisinde kullanılan tutarlar ihtiyaca göre dönem dönem yükselip azalabilmektedir. Şirket fonlamasını repo ve borsa para piyasasından sağlamaktadır. 2015 yılında ortalama faizin 2014 yılına göre yüksek olması nedeniyle şirketin 2014 yıl sonunda 2.1 milyon TL olan finansman gideri 2015 yılsonunda 2.9 milyon TL seviyesine yükselmiştir (Sektörün genelinden farklı olarak ÖST ve DİBS faiz gelirleri finansman gelirleri yerine yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında gösterilmektedir). Artan faaliyet giderleri, finansman giderleri ve azalan net yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi, Şirket'in net kar rakamını 2015/12 döneminde olumsuz etkilemiştir. 2014/12 itibariyle 2,1 milyon TL net kar açıklayan Şirket, 2015 yılını 398.8 bin TL net zarar ile tamamlamıştır. Ayrıca, Şirket'in %100 iştiraki olan Ağustos 2015'te tescil olan ve Kasım 2015'te SPK'dan faaliyet izni alan Şeker Portföy'ün kuruluş maliyetleri de karlılığı olumsuz etki yapmıştır.

Şeker Yatırım 2016/09 döneminde 2,7 milyon TL net kar açıklamıştır (2015/09: 478.3 bin TL net zarar). Pay aracılık ve halka arz komisyon gelirlerinde yaşanan hafif çaplı gerilemelere karşın, kaldıraçlı alım/satım faiz gelirlerinde yaşanan yüksek oranlı artış (2015/09: 1.6 milyon TL, 2016/09: 7.0 milyon TL) şirketin gelir tarafını olumlu etkilerken faaliyet giderlerindeki artışın, gelir artışının altında kalması da faaliyet kar marjlarını olumlu etkilemiştir. Ayrıca, Şirket'in 2015/09 dönemi itibariyle 110.6 bin TL seviyesinde bulunan net yatırım faaliyetlerinden diğer gelirlerinin, 2016/09 döneminde 2.6 milyon TL seviyesine (finansal varlık değerlendirme farkı karı) yükselmesi net kar rakamının artışına pozitif katkı sağlamıştır. 2016 yılında aldığı tasarruf tedbirlerinin yanında aracılık komisyon gelirlerinin yanında kurumsal finans ve kaldıraçlı işlem gelirleri artırma yönündeki çabalarını 2017 yılında da sürdürerek karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2014-31.12.2014 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları 25.02.2015 tarihinde, 01.01.2015-31.12.2015 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları 27.02.2016 tarihinde, 01.01.2016-30.06.2016 dönemine ait bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları ise 18.08.2016 tarihinde www.kap.gov.tr internet sitesinde ve www.sekeryatirim.com internet sitesinde yayınlanmıştır.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü
Yatırım Gere. Gid. Menk. Yatırımları A. Bk. K4-0
Esaslıca Asıl Ortakları
Tel: 0212 334 33 03 (pbx)
Ticaret Sicil No: 239216-0
Eskişehir Kurumlar V.D. 801 008 4035

Şirket, bağımsız sınırlı denetimden geçmiş son finansal tablo dönemi olan 30.06.2016'den itibaren şirket finansal durumu ile faaliyetlerinde önemli olumsuz değişiklikler olmadığını beyan etmektedir. Öte yandan 30.09.2016 tarihli bağımsız denetim/sınırlı incelemeden geçirilmemiş finansal tablolar 31.10.2016 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

13.2. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kurumu	Bağımsız Denetçi Görüşü	Sorumlu Ortak Baş Denetçi
01/01/2014-31/12/2014	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG)	Olumlu	Erdal TIKMAK
01/01/2015-31/12/2015	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG)	Olumlu	Orhan AKOVA
01/01/2016-30/06/2016	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (KPMG)	Olumlu	Orhan AKOVA

2015 yılı içinde Şirket'in bağımsız denetim şirketi olan Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin tasarrufu ile ortak başdenetçi değişikliği olmuş ancak bağımsız denetim kuruluşu değişikliği olmamıştır. Buna göre 2014 yıl sonu itibariyle Şirket mali tablolarına görüş bildiren sorumlu ortak baş denetçi Erdal Tırmak, 2015 yılında görevini sorumlu ortak baş denetçi Orhan Akova'ya devretmiştir. Böylelikle 31 Aralık 2015 itibariyle mali tablolara Orhan Akova görüş bildirmiştir.

13.3. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Şeker Yatırım'ın hukuki durumuna ilişkin olarak bağımsız bir kurum veya kuruluş tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu bulunmamaktadır. Şeker Yatırım'ın taraf olduğu davalar ve yargı merciine intikal eden diğer uyuşmazlıklar, dışardan sağlanan hizmet kapsamında sözleşmeli hukuk danışmanları tarafından takip edilmektedir.

İhraççı Lehine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Şirket'in son 12 ayda açmış olduğu finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olan davası bulunmamaktadır.

Aşağıda tabloda verilen söz konusu davaların açılma tarihi geçmiş yıllara dayanmaktadır. Halen devam eden bu dava ve takiplerin son durumları tabloda belirtilmiştir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipleri					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Şeker Yatırım	Ruhi Akyol	İst. 3. Sulh Huk.Mah.Dosy a No:2008 / 1129 E.	4.050 - TL' nin tahsili	4.050 TL	21.05.2009 tarihli duruşmada itirazın iptaline ve takibin devamına karar verilmiştir. Alacağımızın tahsili bakımından icra takip

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 171 Kat: 5 A Blok K:4-5
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 354 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359310-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4395

					işlemlerine devam edilmektedir.
Şeker Yatırım	Zeki Kılıç	İstanbul 2. ATM Dosya No:2000 / 1409 E	29.598- TL' nin tahsili	205.244 TL	02.06.2010 tarihli duruşmada davamızın kabulü ile 29.598 TL asıl alacak ve 54.365 TL faiz olmak üzere toplam 83.963 TL alacağımızın davalıdan alınmasına, asıl alacağa dava tarihinden itibaren avans faizi işletilmesine karar verildi. 205.244,29 TL üzerinden takibe geçilen dosya, haciz işlemlerinden sonuç alınamaması nedeniyle aciz vesikasına bağlanarak infaz edilecektir
Şeker Yatırım	Onur Güleç	İstanbul 13. ATMDosya No:2007 / 321 E.	Zarar tazmini davasıdır.	127.938,05 TL	14.03.2013 tarihli celsede davanın kabulü ile itirazın iptaline karar verilmiş, karar temyiz incelemesinden geçerek onanmıştır.Onur Güleç aleyhine İstanbul 31 İcra Müdürlüğü nezdinde 127.938,05 TL bedelli icra takibine girilmiş, maaşının 1/4'ü haczedilmiştir
Şeker Yatırım	Sernur Coşkun, Berk İhsan Coşkun, Başak Berfe Coşkun	İstanbul 11. ATMDosya No:2012 / 370 E.	Fazlaya dair haklar saklı kalmak kaydıyla 200.000 TL'nin tahsili	200.000 TL	08.11.2016 tarihli duruşmada dosyanın bilirkişiden dönüşünün beklenmesine karar verilerek, duruşma 27/12/2016 tarihine bırakılmıştır.
Şeker Yatırım	Arzu Alpsu	İstanbul 23. İcraDosya No:2012 / 10313	2.785.525,05 - TL'nin tahsili	3.032.167 TL	15.12.2015 tarihinde son kapak hesabı olan 3.032.167 TL'nin tahsili bakımından borçluya muhtıra gönderilmiştir. Borçlunun mal varlığı araştırması devam etmektedir.
Şeker Yatırım	Mecidiyeköy Vergi Dairesi Müdürlüğü	İstanbul 4. Vergi Mahkemesi Dosya No:2011 / 1173 E.	Davalı tarafın 26.04.2011 tarihli işleminin iptali		Danıştay tarafından onanan yerel mahkeme kararına karşı, karar düzeltme yoluna başvurulmuştur. Dosya Danıştay incelemesindedir
TOPLAM				3.569.399 TL	

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 11 A Blok K:4-5
Esentepe / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 350210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Son 12 ayda Şirket aleyhine açılmış finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş bir dava bulunmamaktadır.

Bununla birlikte son 12 ayda, Şirket'ten ayrılan 3 personel tarafından işe iade davası açılmıştır, İş Mahkemesi tarafından "Ön İnceleme Tensip Tutanağı" iletilmiştir. Bu davaların finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmayacaktır.

Aşağıda tabloda verilen söz konusu davaların açılma tarihi geçmiş yıllara dayanmaktadır. Halen devam eden bu dava ve takiplerin son durumları tabloda belirtilmiştir

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı (TL)	Gelinen Aşama
Seda Özdoğan	Şeker Yatırım	İstanbul 24. ATMDosya No:2011/ 8 E.	6400 LOT DOHAL hisse senedi İadesi veya 172.800 TL'nin tahsili	123.200 TL	07.06.2016 tarihli duruşmada bozma kararına uyulmasına karar verilmiş ve bu çerçevede Davacı'nın esas davasının kısmen kabulüne ve 5.946,52 TL'nin Davalı'dan alınarak Davacı'ya verilmesine, fazla istemin reddine, aynı şekilde birleşen davadaki davasının tamamen reddine karar verilmiştir.
Mehmet Özdoğan	Şeker Yatırım	İstanbul 32. ATMDosya No: 2011/13 E.	6400 LOT DOHOL ve 3100 LOT PETKİM Hisse Senedinin aynen teslimi ile 130.000 TL'nin tahsili	137.494 TL	11.10.2016 tarihli duruşmada, bilirkişi raporuna ilişkin beyanda bulunmak üzere taraflara süre verilmiş olup, duruşma 26.01.2017 tarihine ertelenmiştir.
Fügen Özdoğan	Şeker Yatırım	İstanbul 23. ATMDosya No:2011/68 E.	Hisse Senedi gelirleri ile birlikte iadesi veya bedelinin tahsili	246.400 TL	10.05.2016 tarihli duruşmada, Yargıtay bozma ilamına uyulmasına, bozma kararı çerçevesinde inceleme yapılması hususunda ek rapor alınmasına, rapor ibraz edildiğinde taraflara tebliğine ve dosyanın incelemeye alınmasına karar verilmiştir.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürü/Genel
Büyükdere Cad. No: 111, Metrocity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 330210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

Sibel Sürek	Şeker Yatırım	Ankara 18. İş Mahkemesi Dosya No:2012/45 E.	Kıdem, İhbar ve kötüniyet tazminatı alacağı	44.415 TL	Yerel Mahkeme, Yargıtay bozma ilamı doğrultusunda davayı reddetmiş, Davacı tarafından temyiz edilen karar, Yargıtay 22. HD tarafından onanarak kesinleşmiştir.
Ali Neşet Katırcıoğlu	Şeker Yatırım	Kayseri 4 ATMDosya No:2013/125 E.	Davacı tarafından mahrum kalınan kar miktarı tutarında tazminat talepli olarak açılan dava bilirkişi aşamasındadır	65.415 TL	Davacı tarafından mahrum kalınan kar miktarı tutarında tazminat talepli olarak açılan dava bilirkişi aşamasındadır.
Aynur Tamer	Şeker Yatırım	İstanbul 18. İş Mahkemesi Dosya No:2015/307	Kıdem, İhbar, Yıllık Ücretli İzin ve Fazla Mesai Alacağı	29.557 TL	Bilirkişi raporu 29.09.2016 tarihli celsede taraflara tebliğ edilmiş olup, yasal süreci içerisinde rapora cevap sunulacaktır. Duruşma, 09.02.2017 tarihine ertelenmiştir.
Pelin Şentürk	Şeker Yatırım	İstanbul 28. İş Mahkemesi	Tespit (İşe İade İstemli)	-	Mahkeme, Ön İnceleme Tensip Tutanağı göndermiştir.
Ali Şafak Alkan	Şeker Yatırım	İstanbul 8. İş Mahkemesi	Tespit (İşe İade İstemli)	-	Mahkeme, Ön İnceleme Tensip Tutanağı göndermiştir. Duruşma tarihinde yapılacaktır.
Dilek Kurban	Şeker Yatırım	İstanbul 3. İş Mahkemesi	Tespit (İşe İade İstemli)	-	Mahkeme, Ön İnceleme Tensip Tutanağı göndermiştir. Duruşma tarihinde yapılacaktır.
TOPLAM				646.481 TL	

Ayrıca, Şirket'in bilgisi dahilinde finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olacak henüz açılmamış ancak açılması öngörülen dava ve/veya davalar bulunmamaktadır.

Şeker Yatırım'ın bağlı olduğu grubun son 12 ayda lehine ve aleyhine açılmış davalara ilişkin özet bilgiler ise aşağıdaki tabloda verilmiştir.

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:131 Metropolis A Blok K:4-5
Esentepe/Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 350210-0
Bağcı Kurumlar V.D. 801 008 4395

Grup Şirketleri Tarafından Son 12 Ayda Açılmış Davalar Hakkında Özet Bilgi

Şirket	Toplam dava Adeti	Risk Tutarı (TL)	Davanın Konuları
Şekerbank T.A.Ş.	546	53.383.535	Vergi davaları ve Tüketici hakem heyeti kararı itiraz davaları.
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	24	11.256.016	Takip davaları
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	1	100.625	İdari para cezasına itiraz davası
Şeker Faktoring A.Ş.	20	24.774.092	Muhtelif İcra Takibi- Sözleşmeye Dayalı Alacak Takibi –Kambiyo Takibi davaları
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.	-	-	-
Toplam	591	89.514.268	

Grup Şirketleri Aleyhine Son 12 Ayda Açılmış Davalar Hakkında Özet Bilgi

Şirket	Toplam dava Adeti	Risk Tutarı (TL)	Davanın Konuları
Şekerbank T.A.Ş.	433	5.056.002	Tüketici hakem heyeti kararı itiraz davaları olup, devam etmektedir
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	1	1.000	Kdv iade talebiyle açılan dava
Şeker Faktoring A.Ş.	20	3.112.118	Muhtelif menfit tespit, işçilik alacak, isdirdat davaları
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.	-	-	-
Toplam	454	8.169.120	

Grup Şirketlerinin son 12 ayda lehine ve aleyhine açılmış davaların Şeker Yatırım'ın finansal durumu veya karlılığı üzerinde etkisi bulunmamaktadır.

13.4. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir):

Yoktur

14. DİĞER BİLGİLER**14.1. Sermaye hakkında bilgiler**

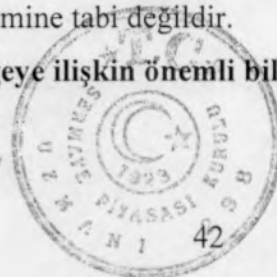
Ödenmiş Sermaye : 30.000.000 TL

14.2. Kayıtlı sermaye tavanı:

Şirket kayıtlı sermaye tavanı sistemine tabi değildir.

14.3. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

30 Ocak 2017



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 3333 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 881 008 4385

Şeker Yatırım'ın tek bir metin haline getirilmiş esas sözleşmesi ve iç yönergesi Şirket'in www.sekeryatirim.com.tr adresindeki internet sitesinde yer alan "Bilgi Toplumu Hizmetleri" başlığı altında yer almaktadır.

14.4. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesine göre; şirketin amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Sermaye piyasası araçlarının kendi nam ve hesabına, başkası nam ve hesabına, kendi namına başkası hesabına alım satımını yapmak, Kurul kaydına alınacak sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satımına aracılık, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenleme yapılması halinde menkul kıymetlerin geri alım veya satış taahhüdü ile alım satımı, yatırım danışmanlığı, portföy yöneticiliği, kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alınması ve verilmesi, türev araçların alım satımına aracılık faaliyetlerinde bulunmak, menkul kıymetler borsalarına üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak, sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan saklama hizmetlerinde bulunmak, yatırım fonları kurmak ve yönetmek, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu yetkisi ile sermaye piyasası araçlarını ihraç etmek, sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla gerekli görülecek şirketlere iştirak etmek; Şirket'in başlıca faaliyet konularını oluşturmaktadır. Şirket, bu faaliyetler dışında, sermaye piyasası mevzuatında aracı kuruluş faaliyetleri arasında sayılan ve sayılacak olan diğer her türlü işlemi yapabilir.

14.5. Sermayeyi temsil eden payların herhangi bir borsada işlem görüp görmediği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil eden paylar herhangi bir borsada işlem görmemektedir.

15. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Sermaye Piyasası Kanunu ve düzenlemelerine uygun olarak Şekerbank'ın sermaye piyasası araçlarına ilişkin alım ve satım emirlerini (kaldıraçlı işlemler hariç) Şeker Yatırım'a ilemesi ve gerçekleşen emirlerin tasfiyesine aracılık etmesine ilişkin olarak Şeker Yatırım ile Şekerbank arasında 21.09.2015 tarihinde "Emir İletimine Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır.

16. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

İhraççı bilgi dökümanında sektör hakkında yer alan bilgiler Borsa İstanbul A.Ş. ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayınlanan sektör verileri kullanılarak hazırlanmıştır. Şeker Yatırım, bildiği veya ilgili üçüncü şahısların yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan eder. Şeker Yatırım ayrıca JCR Eurasia rating tarafından derecelendirme notlarını aynen aldığını kabul eder. İlgili üçüncü kişilere aşağıdaki internet adreslerinden ulaşılabilir:

- Borsa İstanbul A.Ş.: www.borsaistanbul.com
- Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği: <http://www.tspakb.org.tr/>
- JCR Eurasia Rating tarafından hazırlanan Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Rating Raporu: (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/574229>)
- Şeker Yatırım menkul Değerler A.Ş. 30 Haziran 2016 Ara Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/553848>)
- Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 31 Aralık 2015 Yıl Sonu Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/509063>)

30 Ocak 2017

43

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Etiler Cad. No: 11 Kat: 5 A Blok K:4-5
Beşiktaş / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33 (pbx)
Ticaret Sicil No: 35920-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

- Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 31 Aralık 2014 Yıl Sonu Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/415918>)

Şirketin 31.12.2014 ve 31.12.2015 ile 30.06.2016 tarihi itibarıyla konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.sekeryatirim.com.tr internet adresinde de incelemeye açık tutulmaktadır.

17. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

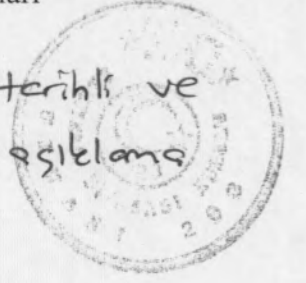
Aşağıdaki belgeler, Büyükdere Caddesi Metrocity İş Merkezi A Blok No:171 Kat:4-5 Esentepe / Şişli / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.sekeryatirim.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İhraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile görüşler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

18.EKLER

1) Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.01.2017 tarihli ve 4-101 sayılı kararı uyarınca yapılan işlemler



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlüğü
Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K:4-5
Esentepe / Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 83 35 (pbx)
Ticaret Sicil No: 359210-0
Boğaziçi Kurumlar V.D. 801 008 4385

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN 26.01.2017 TARİHLİ VE 4/101 SAYILI
KARARI UYARINCA YAPILAN AÇIKLAMADIR**

Finansal Duruma İlişkin Açıklamalar

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Şirket)'nin 31.12.2014 ve 31.12.2015 ile 30.09.2015 ve 30.09.2016 tarihli finansal tablolarından seçilen hesap kalemlerine ilişkin tutarlar aşağıdaki tablolarda karşılaştırmalı bir biçimde sunulmaktadır.

Seçilmiş Finansal Durum Tablosu Kalemleri			
Hesap Kalemleri (TL)	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2016
Dönen Varlıklar	164.985.743	87.027.484	110.898.130
<i>Finansal Yatırımlar</i>	107.828.750	19.411.505	42.498.768
Duran Varlıklar	23.876.710	25.498.554	25.346.730
Toplam Varlıklar	188.862.453	112.526.038	136.244.860
Kısa Vadeli Yükümlülükler	147.513.380	71.485.626	92.609.309
<i>Ticari Borçlar</i>	111.662.274	42.799.295	52.410.757
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.722.021	1.892.095	1.752.423
Özkaynaklar	39.627.052	39.148.317	41.883.129
<i>Sermaye</i>	30.000.000	30.000.000	30.000.000
<i>Geçmiş Yıllar Karları</i>	4.955.515	6.964.412	6.565.617
<i>Net Dönem Karı/Zararı</i>	2.099.220	- 398.795	2.675.227
Toplam Kaynaklar	188.862.453	112.526.038	136.244.860

Seçilmiş Gelir Tablosu Kalemleri				
Hesap Kalemleri (TL)	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016
Hasılat	17.033.232.144	13.305.923.105	10.506.895.408	6.254.448.913
Satışların Maliyeti (-)	17.008.129.132	13.278.935.656	10.487.274.338	6.229.911.797
Brüt Kar	25.103.012	26.987.449	19.621.070	24.537.115
Esas Faaliyet Karı	2.706.546	1.539.167	1.499.977	3.232.934
Yatırım Faal. Gelirler (net)	2.068.059	1.176.418	110.634	2.599.023
Finansman Giderleri (-)	2.066.945	2.912.901	2.028.860	2.729.641
Net Dönem Karı/Zararı	2.099.220	- 398.795	- 478.307	2.675.227

Şirket'in ilgili dönemlere ilişkin finansal durum tablolarına yönelik yapılan incelemede, 31.12.2015 tarihli finansal tabloları itibarıyla dönen varlıklarının bir önceki yıl sonuna göre %47,25 oranında azaldığı ve buna bağlı olarak aktif toplamının ise aynı dönemde %40,42 oranında düşüş gösterdiği dikkat çekmektedir. Söz konusu kaybın, aktif tarafında büyük bir bölümü alım-satım amaçlı finansal varlıklardan oluşan finansal yatırımlardaki; pasif tarafında ise ağırlıklı olarak bu yatırımların finansmanında repo işlemlerinden ve Takasbank Para Piyasası'ndan sağlanan fonlar nedeniyle doğan ticari borçlardaki düşüşten kaynaklandığı tespit edilmiştir. Öte yandan, Şirket'in 2016 yılının birinci, ikinci ve üçüncü çeyrek dönem sonları itibarıyla aktif toplamının kademeli bir biçimde yükseldiği ve 30.09.2016 tarihinde 2015 yıl sonuna kıyasla %21,08 oranında artış kaydettiği görülmüştür. **Ancak, yine de 30.09.2016 tarihindeki bilanço büyüklüğünün 31.12.2014 tarihine kıyasla %27,86 oranında küçüldüğü dikkat çekmektedir.**

Şirket'in ilgili dönemlere ilişkin gelir tablolarına yönelik yapılan incelemede ise, 2014 ve 2015 yıllarında brüt karlılığı açısından ciddi bir farklılık bulunmamakla birlikte, **hasılat yaratan faaliyetlerinde %21,88 oranında daralma yaşandığı; 2016 yılı içerisinde bu daralmanın artarak devam ettiği ve 30.09.2016 tarihi itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla bu oranın %40,47 olarak gerçekleştiği görülmüştür.** Bununla birlikte, 2015 yılında artan genel yönetim, pazarlama ve finansman giderleri ile yatırım faaliyetlerinden elde edilen net gelirlerdeki düşüşün de etkisiyle Şirket'in anılan yılı zararla kapattığı dikkat çekmektedir.

Finansal Rasyolara İlişkin Değerlendirmeler

31.12.2014, 31.12.2015 ve 30.09.2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in ve aracı kurumlar sektörünün seçilmiş finansal karlılık rasyolarına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Seçilmiş Finansal Rasyolar						
Karlılık Rasyoları (*)	31.12.2014		31.12.2015		30.09.2016	
	Şirket	Sektör	Şirket	Sektör	Şirket	Sektör
Aktif Karlılığı (%)	1,19	2,55	- 0,26	2,84	2,19	2,03
Özkaynak Karlılığı (%)	5,43	10,63	-1,01	11,29	6,81	8,88
Brüt Kar Marjı (%)	1,47	8,26	2,03	10,82	3,92	12,46
Esas Faaliyet Karlılığı (%)	0,16	1,46	0,12	1,64	0,52	1,30
Net Karlılık (%)	0,12	1,93	- 0,03	2,34	0,43	2,23
Finansman Gider./Esas Faal. Karı (Yatırım Faal. Gelirler (net) - Finansman Gider.) / Esas Faal. Karı	- 0,76	0,56	- 1,89	0,60	- 0,84	1,04
	0,00	0,61	- 1,13	0,76	- 0,04	1,11

(*) Şirket verileri bağımsız denetim raporlarından; sektör verileri ise Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından hazırlanan "Aracı Kurumların Toplu Finansal Verileri" (www.tspb.org.tr/tr/veriler/)'nden elde edilmiştir.

Tablo incelendiğinde, ilgili dönemler itibarıyla **Şirket'in neredeyse tüm karlılık rasyolarının sektöre kıyasla ciddi ölçüde farklılık arz ettiği ve bu rasyoların sektör ortalamasının oldukça altındaki seviyelerde gerçekleştiği dikkat çekmektedir.** Her ne kadar diğer dönemlere nazaran 30.09.2016 tarihi itibarıyla Şirket'in aktif ve özkaynak karlılığının sektör ortalamasına yakınsadığı görülse de, Şirket brüt karlılık ve net karlılık açısından sektör genelinden kayda değer bir biçimde ayrılmaktadır.

Buna ek olarak, 31.12.2014, 31.12.2015 ve 30.09.2016 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından maruz kalınan finansman giderlerinin esas faaliyet karlarına olan oranı %-76, %-189 ve %-84 olarak gerçekleşmiş olup, sektörde ise bu oranlar pozitif yönde hesaplanmıştır.¹ **Anılan dönemler itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı finansman giderlerinin esas faaliyetlerden elde edilen karlılık ile sürdürülebilir bir boyutta olamayabileceği; zira finansman giderlerinin esas faaliyet karından yüksek bir tutarda gerçekleşmesinin, 2015 yılının zararla kapatılmasında en önemli etkenlerden biri olabileceği değerlendirilmektedir.**

Sektör geneline kıyasla bu orandaki ciddi farklılığın gerekçesine ilişkin Şirket'ten talep edilen açıklamada özetle; portföydeki borçlanma araçlarından elde edilen faiz gelirlerinin sektör genelinden farklı olarak "finansman gelirleri" yerine "yatırım faaliyetlerinden gelirler" hesap kalemi altında raporlandığı ifade edilmiştir. Bu hususa Şirket'in finansal tablo dipnotlarında da

¹ Şirket'in net finansman giderlerinin negatif değerde olması nedeniyle bu oranlar negatif hesaplanmakta olup, sektör genelinde ise net finansman geliri elde edildiğinden aynı oranlar pozitif sonuç doğurmaktadır.

yer verildiği görülmüş olup, buna göre; müşterilerden alınan faiz gelirleri “*esas faaliyetlerden diğer gelirler*”; banka mevduatlarından, tahvil ve bonolardan elde edilen faiz gelirleri ise “*yatırım faaliyetlerinden gelirler*” içerisinde raporlanmaktadır.

Şirket’in finansman giderlerinin esas faaliyet karına olan oranının sektör genelinden farklılaşmasının, sektör genelinde finansman gelirlerinin içerisinde sınıflandırılan birtakım gelirlerin yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabında izlenmesinden kaynaklandığı iddiası çerçevesinde, yatırım faaliyetlerinden net gelirlerin net finansman giderlerinden mahsuplanması suretiyle esas faaliyet karına oranlanması sonucunda dahi Şirket’in faaliyetlerinden elde edilen karın net finansman giderlerini karşılamaya yetmediği; bu oranın sektör genelinden kayda değer ölçüde farklılaştığı dikkat çekmektedir.

Sonuç olarak, Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına ve finansal karlılık rasyolarının aracı kurumlar sektörü geneli karşısındaki durumuna ilişkin tespit ve değerlendirmelerin, yatırımcıların yatırım kararı vermelerinde göz önünde bulundurulmasının uygun olacağı değerlendirilmektedir.

