



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

01 / 01 / 2018 - 31 / 12 / 2018
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU



YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 6 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

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

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Şubat 2019

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2018 - 31/12/2018

2. Şirket Unvanı, Ticaret Sicil, Sahip Olunan Yetki Belgeleri, Adres- İletişim ve Şube Bilgileri:

Şirketin Unvanı: TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

Ticaret Sicil No: 358354

Mersis No: 0-8330-0735-0800018

Merkez Adresi: Genel Müdürlük – TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad No:7B 34768 Ümraniye İSTANBUL

Telefon Numarası: 0216 636 44 44

Fax Numarası: 0216 631 44 00

İnternet adresi: www.tebyatirim.com.tr

Vergi Dairesi: Büyük Mükellefler V.D

Vergi No: 8330073508

Şube Bilgileri: TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28 adet şube ile faaliyetine devam etmekte olup, şube isimleri aşağıdaki gibidir.

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri: Adana Şubesi, Ankara Şubesi, Antalya Şubesi, Balıkesir Şubesi, Bodrum Şubesi, Bursa Şubesi, Denizli Şubesi, Diyarbakır Şubesi, Eminönü Şubesi, Eskişehir Şubesi, Etiler Şubesi, Gaziantep Şubesi, İzmir Şubesi, İzmir Montrö Şubesi, İzmit Şubesi, Karaköy Şubesi, Kartal Şubesi, Kayseri Şubesi, Konya Şubesi, Koşuyolu Şubesi, Samsun Şubesi, Suadiye Şubesi, Yeşilköy Şubesi, Etiler Özel Şube, Caddebostan Özel Şube, Ankara Özel Şube, Bursa Özel Şube, İzmir Özel Şube.

Emir İletimine Aracılık Bilgileri: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (III-37.1) gereği Türk Ekonomi Bankası A.Ş ile Emir İletimine Aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun kararı ile 01.06.2016 tarihinden itibaren TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Türk Ekonomi Bankası A.Ş'ye emir iletimine aracılık faaliyetinde bulunulmasına izin verilmiş olup sözkonusu izin sonrası emir iletimine aracılık sözleşmesi imzalanmıştır.

Yetki Belgeleri: Şirketimizin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 13.11.2015 tarih ve 31 sayılı toplantısında Şirketimizin III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Hizmetleri Tebliği) ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (Yatırım Kuruluşları Tebliği) uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirketimizin "**Geniş Yetkili Aracı Kurum**" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir.

Geniş Yetkili Aracı Kurum faaliyeti çerçevesinde Şirketimizin aşağıda belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetlerini gerçekleştirilmesine izin verilmiştir:

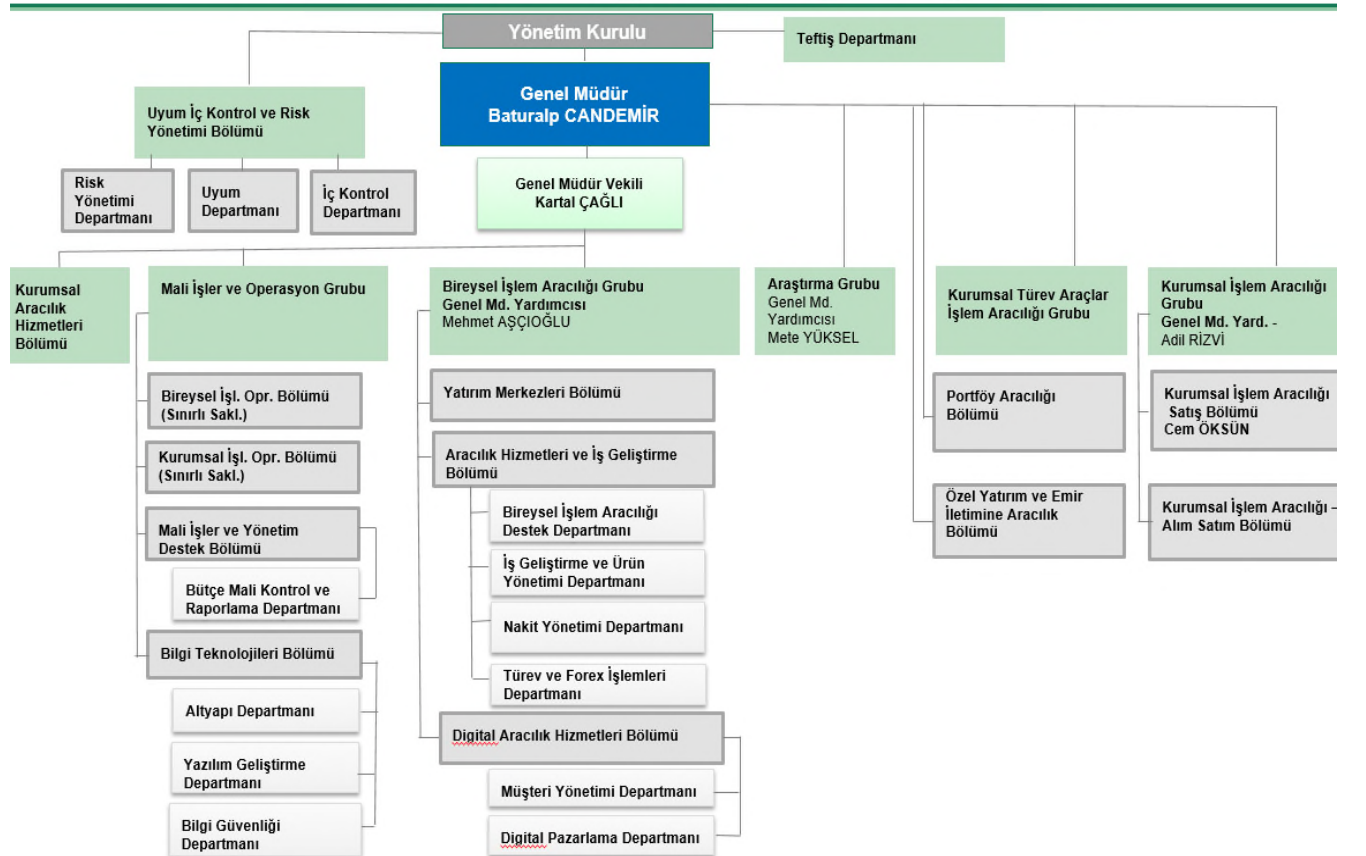
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Yurt içinde – Yurt dışında)
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Yurtiçi)
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (22.03.2018 tarihinden itibaren)
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Halka Arz Aracılık Faaliyeti
Aracılık Yüklenimi
En İyi Gayret Aracılığı
- Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama Hizmeti)
- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti (01.06.2016'dan itibaren)

3. Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler,

Organizasyon:

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş organizasyon şeması aşağıdaki gibidir.

TEB Yatırım Organizasyon Şeması



Sermaye: Şirket'in esas ve ödenmiş sermayesi TL.28.793.895,- olup dönem içinde sermayede bir değişiklik olmamıştır.

Ortaklık Yapısı: Şirket'in 31/12/2018 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Şirketin Adı/Ticaret Ünvanı</u>		<u>Sermaye Payı</u>		<u>Pay Grubu</u>
		(TL)	(%)	
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.		25.530.239,48	%88,67	A
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.		2.289.650,00	%7,95	B
TEB Faktoring A.Ş.		973.874,75	%3,38	B
TEB Holding A.Ş.		2,00	%0,00	B
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.		126,75	%0,00	B
BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.		1,01	%0,00	B
BNP Paribas Fortis SA/NV		1,01	%0,00	B
		-----	-----	
TOPLAM		28.793.895,00	% 100	

4. İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Şirket Esas Sözleşmesine göre Şirket sermayesinin %88,67'lık kısmını oluşturan Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye ait A grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.

5. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri;

Yoktur.

6. Yönetim organı, üst düzey yöneticileri, personel sayısı, personele sağlanan hak-menfaatler, personel ve işçi hareketleri ile toplu sözleşme uygulamaları hakkında bilgiler:

Varol CİVİL
Yönetim Kurulu Başkanı

Ayşe AŞARDAĞ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Nimet Elif AKPINAR
Yönetim Kurulu Üyesi

Nicolas de BAUDINET de COURCELLES (*)
Yönetim Kurulu Üyesi

Osman DURMUŞ
Yönetim Kurulu Üyesi

Eric Patrice Paul JOSSERAND
Yönetim Kurulu Üyesi

Gökhan MENDİ
Yönetim Kurulu Üyesi

Akil ÖZÇAY
Yönetim Kurulu Üyesi

Banu TAŞKIN
Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin görev süreleri 1 yıl olup yapılacak ilk Genel Kurul'da üyeliklere yeniden atama yapılacaktır.

(*) Xavier Henri Jean Guilmineau 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla istifaen ayrılmıştır. Boşalan üyeliğe 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Nicolas DE BAUDINET DE COURCELLES atanmıştır.

Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Ünvanı	Sorumluluk Alanı	Mesleki Tecrübesi
Hamza Baturalp CANDEMİR	Genel Müdür	-	29
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili	-	29
Mehmet AŞÇIOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Yurtiçi İşlemler	30
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	23
Cem ÖKSÜN	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış	24
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	22

2017 yılı sonunda 149 olan personel sayısı, 31 Aralık 2018 sonu itibariyle 156 olup, dönem içinde çalışan personel sayısı ortalama 157'dir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı TL.33.872.910,-dir. Söz konusu tutar; ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, bireysel emeklilik sistemi katkı payları, SGK işveren payı, SGK İşsizlik Sigortası işveren payı ve SGK Sosyal Güvenlik Destekleme Primi işveren payından oluşmaktadır.

Bunun yanı sıra personelimize servis ve yemek imkanı sağlanmakta, sağlık ve hayat sigortası yapılmaktadır. Bahsi geçen söz konusu yardımlar ve diğer yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla TL.1.585.138,-'dir.

7. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:
Yoktur.

B) YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

1. Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

30 Mart 2018 tarihinde yapılan Genel Kurul kararı gereği Yönetim Kurulu üyelerinin ücret almamasına, görevlerini fahriyen ifa etmelerine karar verilmiştir.

Genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı TL.4.635.978,- (31 Aralık 2017: TL.3.933.547,-)'dir.

2. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler:

Üst düzey yöneticilere 2018 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı TL.595.924,- dir. Dönem içinde verilen ayni imkan ve fayda bulunmamaktadır.

3. Ücretlendirmeye ilişkin politika ve prosedürler:

Ücretler sektör ortalaması ve personelin görev tanımına göre belirlenmektedir. Ücret artışları, bütçede belirlenen enflasyon artış oranı, diğer finansal parametreler ile birlikte personel terfi durumu dikkate alınarak belirlenmektedir.

Ayrıca Grubun politikaları ve prensiplerini de dikkate alarak, şirket yönetimince belirlenen tutarda yıllık personel ikramiye ödemesi ve performans prim ödemesi yapılabilmektedir.

Söz konusu ikramiye ödemesi şirketin karlılık, bütçe gerçekleştirme ve performans kriterine bağlı olarak gerçekleştirilmektedir. Performansa dayalı ödemeler ise önceden garanti edilmemektedir. Söz konusu tüm ödemeler TL para cinsinden yapılmaktadır.

C) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Bulunmamaktadır.

Ç) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

2. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu:

Bulunmamaktadır.

3. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

İç kontrol sistemi kapsamındaki tüm faaliyetler, Yönetim Kurulu dahil olmak üzere Şirketin her seviyedeki personelinin katılımıyla ve tespit edilen risklerin de izlenmesine olanak verecek şekilde günlük faaliyetlerin ayrılmaz bir parçası olarak yürütülür. Teftiş ile Uyum ve İç Kontrol Bölümlerinin Organizasyon içerisindeki bağımsızlıkları Yönetim Kurulu'na bağlanarak sağlanmıştır. Teftiş ile Uyum ve İç Kontrol Bölümleri, faaliyetleri sonucunda tespit ettikleri bulguları ve önemli konuları üç ayda bir toplanan Denetim ve Uyum Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bildirmektedir. Denetim ve Uyum Komitesi, Başkan, Başkan Vekili ve 1 üye olmak üzere toplam 3 kişiden oluşmaktadır. Denetim ve Uyum Komitesi, Yönetim Kurulu adına iç sistemlerin etkinliğini ve yeterliliğini gözetmek, denetim faaliyetlerinin konsolide olarak sürdürülmesini sağlamakla görevli ve sorumludur. Kurumumuz bünyesinde Uyum ve İç Kontrol Bölümünde 4, Teftiş Bölümünde 1 olmak üzere toplam 5 personel ile iç kontrol, uyum, ve iç denetim faaliyetleri sürdürülmektedir. Ayrıca, Uyum İç Kontrol ve Risk Yönetimi Bölümü bünyesinde 1 Risk Yönetim Yöneticisi de yer almaktadır.

4. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirketimizin iştiraklerdeki pay oranları aşağıdaki gibidir.

	Şirketin Sermayesi (TL)	TEB Yatırım İştirak Payı (TL)	TEB Yatırım İştirak Oranı (%)
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	4.401.917,00	1.282.854,00	29.14
TEB Faktoring A.Ş.	30.000.000,00	1,58	0.00

5. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

6. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Hesap dönemi içinde yapılan özel ve kamu denetimi bulunmamaktadır. Şirket yasa, mevzuat ve bağlı olunan grubun politika/prensipieri çerçevesinde bağımsız denetim hizmeti almaktadır.

7. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket'in ana faaliyeti ile ilgili olarak şirketimiz aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar bulunmamaktadır.

8. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Faaliyet raporu döneminde uygulanan Şirket ve Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır.

9. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

30 Mart 2018 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda TL.18.578.564,62,- lik net dağıtılabılır dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan TL.16.214.671,25,-' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesinin 02 Nisan 2018 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 02 Nisan 2018 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

10. Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

11. Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

12. Hakim şirketle ve hakim şirkete bağlı şirketlerle ilişkilere ilişkin açıklama:

i) 2018 yılı faaliyet dönemi içerisinde Hakim Şirketler'in yönlendirmesiyle Hakim Şirketler'in yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Hakim Şirketler ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.

ii) 2018 yılı faaliyet dönemi içerisinde Hakim Şirketler'in yönlendirmesiyle Hakim Şirketler'in Bağlı Şirketleri'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Hakim Şirketler'in Bağlı Şirketleri ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.

iii)Şirketimizin doğrudan ve dolaylı Hakim Şirketleri'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır.

iv)Şirketimizin doğrudan ve dolaylı Hakim Şirketleri'nin bağlı şirketleri yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır.

13. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:

Bulunmamaktadır.

14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

Paylarının borsada işlem görmemesi nedeni ile Şirketimizin kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu düzenleme zorunluluğu bulunmamaktadır.

15. Merkez Dışı Örgüt Yapılanmasına İlişkin Açıklama:

Şirketimiz 2018 yılsonu itibari ile 28 adet şube ile faaliyetine devam etmektedir.

16. Yetki Belgeleri İptaline İlişkin Açıklama:

Bulunmamaktadır.

D) FİNANSAL DURUM

1. Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine göre oluşan 2018 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

	Brüt Kar	Net Kar
SPK ve TMS ilgili tebliğ/standartlarına göre	40.224.826	31.584.161
Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre	39.058.800	29.702.952

2. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı, işletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin faaliyet gösterdiği sektördeki yeri ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Şirketimiz, 31/12/2018 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 56 üye arasında TL.129.189.173.268,- tutarındaki işlem hacmi ve % 3,24 pazar payı ile 11. olmuştur. 31/12/2017 itibariyle ise, 60 üye arasında TL.107.056.004.309,- tutarındaki işlem hacmi ve % 3,65 pazar payı ile 12 sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2018 itibariyle, **Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** 63 üye arasında TL.224.324.159.460,- lik işlem hacmi ve % 8,90 pazar payı ile 3. olmuştur. 31/12/2017 itibariyle ise 65 üye arasında TL.165.749.474.518,-' lik işlem hacmi ve % 9,99 pazar payı ile 3. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	1,64
Nakit Oranı	0,52
Aktif karlılığı (yıllık)	12,63
Borç-Aktifler Oranı. Finansal Kaldıraç	51,75
Finansal Kaldıraç Oranı	0,48
Borç-Öz Sermaye Oranı. Borçlanma Katsayısı	55,60
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	0,13
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - (ROE-yıllık)	28,75

Rasyolar 2018 ve 2017 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

Şirketimiz 2019 bütçe hedefleri doğrultusunda 2019 yılında Borsa İstanbul Pay Senedi Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon sözleşmelerinin işlem gördüğü piyasalarda pazar payını bir önceki yılın üzerinde olması hedeflenmiştir.

Şirketimiz yine 2019 bütçesine göre 2019 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

Şirketimizin 2019 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2019 yılında % 65'in altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2018 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 31 Aralık 2018	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2017
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	200.139.241	225.105.885
Nakit ve nakit benzerleri	63.485.371	52.969.545
Ticari alacaklar	135.183.292	171.667.051
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	333.052	278.369
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	134.850.240	171.388.682
Peşin ödenmiş giderler	1.389.995	435.108
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.389.995	435.108
Diğer dönen varlıklar	80.583	34.181
- İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar	80.583	34.181
Duran varlıklar	43.199.549	31.564.002
Finansal yatırımlar	2	2
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	2	2
Diğer alacaklar	31.858.000	21.252.776
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	31.858.000	21.252.776
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	5.530.177	5.404.101
Maddi duran varlıklar	1.872.763	1.940.253
Maddi olmayan duran varlıklar	1.241.716	1.109.314
Peşin ödenmiş giderler	85.996	11.703
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	85.996	11.703
Ertelenmiş vergi varlığı	2.610.885	1.845.853
Toplam varlıklar	243.338.790	256.669.887
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	121.825.033	150.903.311
Kısa vadeli borçlanmalar	42.434.210	89.337.452
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	42.434.210	89.337.452
Ticari borçlar	2.922.281	2.730.996
- İlişkili taraflara ticari borçlar	561.925	464.054
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	2.360.356	2.266.942
Diğer borçlar	64.382.926	49.156.565
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	64.382.926	49.156.565
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.622.293	2.062.387
Kısa vadeli karşılıklar	9.183.528	6.047.337
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	7.864.837	4.705.282
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.318.691	1.342.055
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.279.795	1.568.574
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	302.539
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.279.795	1.266.035
Uzun vadeli yükümlülükler	4.061.211	3.474.118
Uzun vadeli karşılıklar	4.061.211	3.474.118
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	4.061.211	3.474.118
Özkaynaklar	117.452.546	102.292.458
Ödenmiş sermaye	28.793.895	28.793.895
Sermaye düzeltme farkları	28.406.568	28.406.568
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(650.069)	(483.581)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	(650.069)	(483.581)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(93.472)	(50.558)
- Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/zararda sınıflandırılacak paylar	(93.472)	(50.558)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	17.147.148	14.783.257
Geçmiş yıllar karları	12.264.315	10.788.716
Net dönem karı	31.584.161	20.054.161
Toplam Kaynaklar	243.338.790	256.669.887

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2018 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

**1 Ocak -
31 Aralık 2018**

**1 Ocak -
31 Aralık 2017**

KAR VEYA ZARAR KISMI

Hasılat	202.615.131	157.499.511
Hasılat gelirleri	75.983.208	63.704.519
Hizmet gelirleri	88.182.726	71.878.070
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	5.121.191	3.357.636
Finans sektörü faaliyetlerinden diğer gelirler	43.570.390	25.274.558
Satışların maliyeti (-)	75.991.640	63.745.489

Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar **126.623.491** **93.754.022**

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	20.657.661	15.342.233
Genel yönetim giderleri (-)	55.051.240	47.829.874
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	30.701	1.191.695
Diğer faaliyetlerden giderler	53.778	-

Esas faaliyet karı **50.891.513** **31.773.610**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	1.077.684	1.058.360
Finansman gelirleri	13.384.882	3.072.128
Finansman giderleri (-)	25.129.253	11.396.492

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar **40.224.826** **24.507.606**

Sürdürülen faaliyetler vergi gideri

- Dönem vergi gideri	(9.361.640)	(5.354.879)
- Ertelenmiş vergi geliri (gideri)	720.975	901.434

Sürdürülen faaliyetler net dönem karı **31.584.161** **20.054.161**

DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(166.488)	207.952
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(213.446)	259.940
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	46.958	(51.988)

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar **(42.914)** **(1.127.035)**

Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları (kayıpları)	(55.018)	(1.187.195)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları (kayıpları), vergi etkisi	12.104	60.160

Diğer kapsamlı gelir **(209.402)** **(919.083)**

Toplam kapsamlı gelir **31.374.759** **19.135.078**

Pay Piyasası

2017’de gelişen ülke rallisine katılan ve dolar bazında yatırımcısına %37 kazandıran Borsa İstanbul, 2018’de yatırımcısına dolar bazında %43 kaybettirdi ve Arjantin Merval’den sonra en kötü gelişen ülke performansını sergiledi. Ana endeks, BIST100 115bin’den 91bin’e satıldı.

Gelişen ülke hisse endeksinin dolar bazında %16, içinde bulunduğumuz GOÜ bölgesi EMEA’nın (Orta Avrupa – Rusya – Körfez – Afrika bölgesidir) dolar bazında %18 satıldığı senede Suriye sınırında yükselen jeopolitik riskler, ABD’nin uyguladığı yaptırım ve liranın dolar karşısında %28 satılması Borsa İstanbul’un negatif ayrışmasını sağlayan ana nedenler oldu.

Ocak ayının son haftasında lira bazında 121bin üzeri tarihi zirve işlem gören Borsa İstanbul’da aşağı trend bankacılık sektöründeki satışlarla Mart ayında başladı. Mart başında 180bin seviyesinde işlem gören BIST Bankacılık endeksi (XBANK) Haziran sonu 132bin seviyesine yabancı kurumsal satışlarıyla gerilerken, bu dönemde BIST100 endeksi 115bin’den 96bin’e satıldı.

10-13 Ağustos günlerinde liranın dolar karşısında %19.5 satılması sonrası Borsa İstanbul oynaklık oranlarının tavan yaptığını gördük. 96bin’den 85bin altına gelişen satışlar özellikle kurumsal yatırımcılar tarafından alım fırsatı olarak kullanıldı. Bundaki ana etken olarak, Ağustos-Eylül aylarında, bankacılık sektörünün piyasaya ve sınai endekse karşı 2001 bankacılık likidite krizi altına satılmasının önemli rol oynadığına inanıyoruz.

Tüm seneye baktığımızda, bankacılık endeksinin kritik negatif ayrışma yaşadığı bir yıl oldu --- XBANK sınai endeksten (‘XUSIN’) %15, ana endeks BIST100’den %13 negatif ayrıştı. Ancak, bankacılık hisselerinin sınai endekse ve piyasaya karşı 2001 likidite krizi seviyesi altına satıldıkları dönemin dip seviyesi olan 12 Eylül kapanışından baktığımızda XBANK satışlarının ne kadar önemli bir alım fırsatı yarattığını da görmüş oluruz. Örneğin, XBANK / XUSIN rasyosu 12 Eylül kapanışında 0.75x seviyesinden sene sonu 1.12x seviyesine yükseldi. Yani, 3.5 ayda bankalar sınai endeksten %49 pozitif ayrıştı. Aynı dönemde, bankalar piyasadan da %27 pozitif ayrıştı.

Gelişen ülke hisse endeksine ve içinde bulunduğumuz EMEA GOÜ’ye karşı, Ocak ayı dışında negatif ayrışma yaşayan Borsa İstanbul’da yükselen gösterge tahvil faizleri ve değer kaybeden Türk lirası yabancı kurumsal satışlarını tetikleyen iki ana unsur oldu.

2018 senesinde, Türk lirası dolar karşısında %28 değer kaybederken, gelişen ülke para birimlerinin performansını ölçen JPM gelişen ülke kurlar endeksi %10 değer kaybetti.

Tahvil Piyasası

TCMB liranın dolar karşısında %19.5 satıldığı 10-13 Ağustos günlerinden sonra Eylül toplantısında 625 baz puan faiz artırımına gitti ve politika faizini %24,00'e yükseltti.

Sadeleştirme politikası içinde faiz koridoru ve GLP'den fonlama politikalarından uzaklaşan ve politika faizini kullanmaya başlayan TCMB'nin lira oynaklık oranlarında yükselen risklere karşı söyleminde önemli bir değişiklik gözlemledik. TCMB yılın son iki toplantısında sıkı para politikası duruşu içinde, enflasyonda kalıcı bir iyileşme görmeden faiz indirimlerine başlamayacağını açıkladı.

2 yıllık gösterge tahvil faizinde yükseliş trendi Mart ayında başladı. 2017 senesini %13,40 seviyesinde kapatan 2 yıllık gösterge tahvil faizi Mayıs ayını sert bir yükselişle %17,47 tamamladı. Gelişen ülke tahvil fonlarından sermaye çıkışlarının devam ettiği dönemde, USDTRY oynaklık oranlarının da yükselmeye başladığını gözlemledik.

Mayıs ayı sonunda %17,47 gerçekleşen 2 yıllık gösterge tahvil faizi, geri çekilme yaşamadan, 15 Ağustos'ta %28,27 ile senelik zirve yaptı. Türk lirası oynaklık oranlarında Eylül ayında TCMB'nin 625 baz puanlık faiz artırımını sonrası yaşanan düşüşle, 2 yıllık gösterge tahvil faizi seneyi %19,73 tamamladı.

2018 senesinde, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 633 baz puan yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizinde 474 baz puanlık yükseliş vardı. Türk lirası'ndaki satıcılı seyir, küresel bazda gelişen ülke tahvillerinden para çıkışları, Dolar endeksi'nin (DXY) 92.1'den 96.1'e yukarı hareketi faiz yükselişlerindeki ana temalar olarak karşımıza çıktı.

2 yıllık ABD tahvil faizi seneyi %2,48 kaparken (60 baz puan yükseliş) 10 yıllık ABD tahvil faiz kapanışı %2,68 gerçekleşti (28 baz puan yükseliş)

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2018 senesini BIST100 endeksi TL bazında %20,9 satışla tamamladı. Lokal para birimi bazında, Şanghai - Atina – Dubai piyasalarından sonra en kötü gelişen ülke performansı Borsa İstanbul'du. Mart ayında başlayan alçalan trend içinde, endeks kontratları da BIST'e paralel 2018 yılını düşüş trendiyle tamamladı.

2018 yılına 142,4bin seviyesinde başlayan BIST30 Vadeli kontratı, yılın ilk çeyreğinde tarihi zirve (150,4bin) işlem gördükten sonr Mart ayını 140,6bin kapadı.

İkinci çeyrekte düşüş trendini devam ettiren ve 118,1bin seviyesine satılan BIST30 vadeli kontratı Ağustos ayında banka ve holdinglere gelen satışlarla 104,5bin'e geriledi. Bu sert düzeltme sonrası 125bin'li seviyeleri dördüncü çeyrekte test eden kontrat, 2018'i %19,8 satışla 114,2 bin kapadı.

3. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri.

Şirketin sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

4. Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısı faaliyetini sürdürmesi için yeterli ve güçlüdür.

5. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

2018 yılı kar dağıtımı konusuna, 2018 yılının faaliyetlerinin görüşüleceği olağan genel kurul toplantısında karar verilecektir.

E) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

1. Şirketin finansman kaynakları ile Şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket geçici nitelikteki finansman ihtiyacını Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde oluşturulan Borsa Para Piyasası'ndan karşılamaktadır.

Risk yönetim politikaları Şirket Denetim Komitesi'nin değerlendirmeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulmaktadır.

Bu çerçevede Şirketin ana faaliyet konusunu oluşturan daha önce ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetinde, sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerinde, türev araçların alım satımına aracılık faaliyetinde ilgili mevzuat hükümleri yanında müşterilerin ödeme güçlerini, teminatlarının likiditesini ve piyasa riskini dikkate alan bir değerlendirme sonucunda teminatlandırma yapısı oluşturulmuştur. Bu yapıda rapor döneminde temel bir değişiklik olmamıştır.

Öte yandan Şirket kaynaklarının yatırılacağı alanlara ilişkin olarak yapılan değerlendirmeler sonucunda Denetim Komitesi önerileri ve Yönetim Kurulu kararıyla oluşturulan yatırım ve işlem limitleri ile zararı durdurma sınırında da dönem içinde bir değişiklik yapılmamıştır.

2. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler: -

3. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük risklerin olacağı öngörülmemektedir.

F) DİĞER HUSUSLAR

1. Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:.

Bulunmamaktadır.

2. Hesap dönemini kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği yönetim kurulu toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Bulunmamaktadır.