

YÖNETİM KURULUNUN 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") 01/01/2019–31/12/2019 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) 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 01/01/2019–31/12/2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 5 Şubat 2020 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'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") 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; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- 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 nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken 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 hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hasan Kılıç'tır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Hasan Kılıç, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Şubat 2020



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

01 / 01 / 2019 - 31 / 12 / 2019
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2019 - 31/12/2019

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. 24 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, İzmit Şubesi, Kartal Şubesi, Kayseri Şubesi, Konya Şubesi, Samsun Şubesi, Suadiye Şubesi, Yeşilköy Şubesi, Etiler 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:

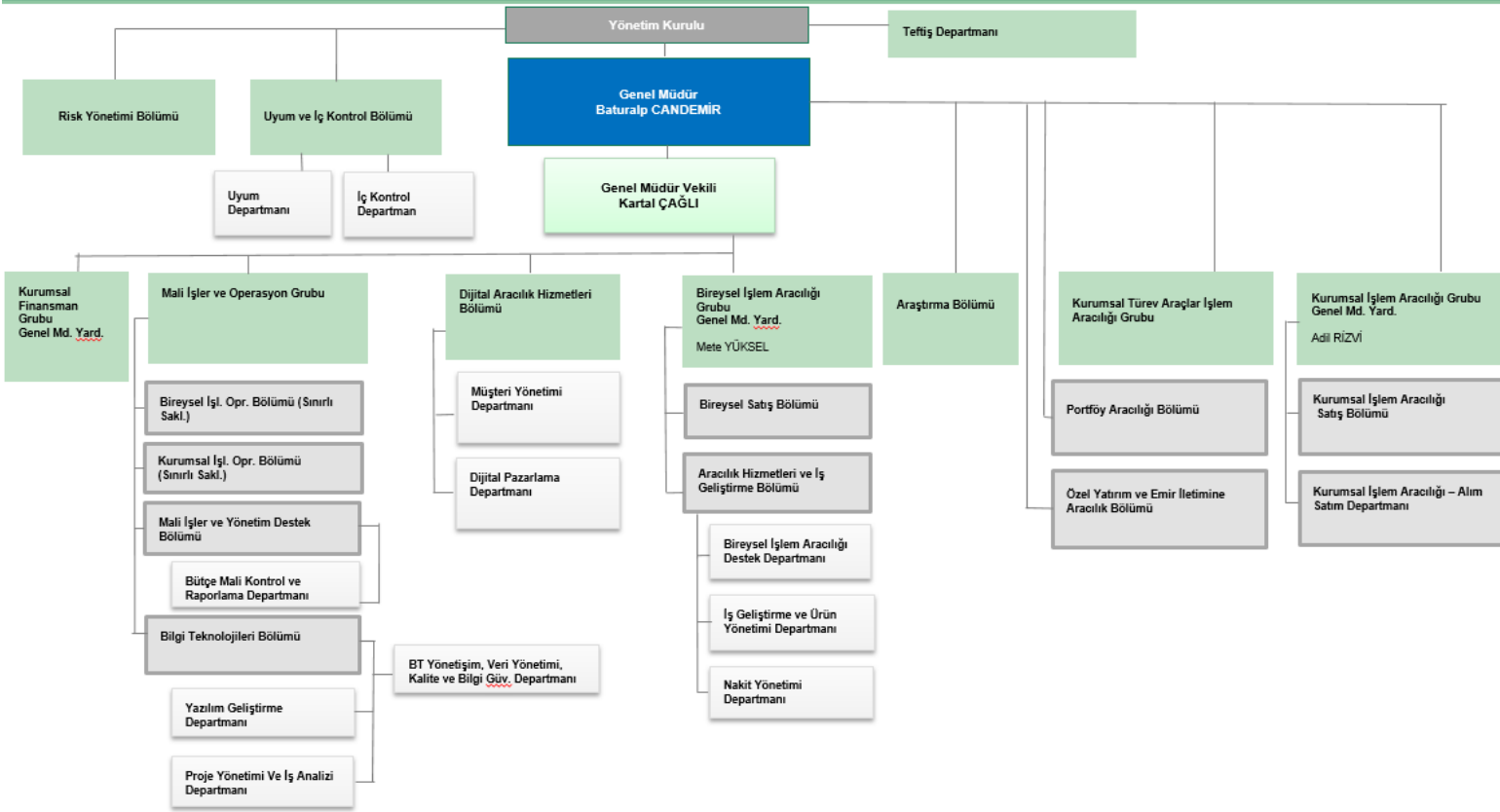
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Yurt içinde – Yurt dışında)
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Yurtiçi)
Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (22.03.2018 tarihinden itibaren)
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Halka Arz Aracılık Faaliyeti
Aracılık Yüklenimi
En İyi Gayret Aracılığı
- Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama 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 31/12/2019 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Sirketin 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.

Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Ünvanı	Sorumluluk Alanı	Mesleki Tecrübesi
Hamza Baturalp CANDEMİR	Genel Müdür	-	30
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili	-	30
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	24
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Bireysel Satış Grubu	23

2018 yılı sonunda 156 olan personel sayısı, 31 Aralık 2019 sonu itibariyle 148 olup, dönem içinde çalışan personel sayısı ortalama 153'dür. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı TL.34.570.242,-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 yanısıra 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.1.783.871,-'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:

29 Mart 2019 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.5.916.431,- (31 Aralık 2018: TL.4.635.978,-)'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 2019 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı TL.777.358,-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

Müşterilerimiz için sermaye piyasaları üzerine araştırma faaliyetinde bulunmaktadır.

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 2 olmak üzere toplam 6 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:

29 Mart 2019 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda TL.29.702.952,41,- lik net dağıtılabılır dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan TL.17.000.000,-' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesinin 01 Nisan 2019 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 01 Nisan 2019 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) 2019 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) 2019 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 2019 yılsonu itibari ile 24 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 2019 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

31/12/2019	Brüt Kar	Net Kar
SPK ve TMS ilgili tebliğ/standartlarına göre	41.106.602	32.255.696
Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre	39.617.029	31.481.264

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, 31/12/2019 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 56 üye arasında TL.96.915.466.977,- tutarındaki işlem hacmi ve % 2,28 pazar payı ile 13. olmuştur. 31/12/2018 itibariyle ise, 56 üye arasında TL.129.189.173.268,- tutarındaki işlem hacmi ve % 3,24 pazar payı ile 11 sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2019 itibariyle, **Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** 63 üye arasında TL.145.517.846.165,- lik işlem hacmi ve % 5,07 pazar payı ile 5. olmuştur. 31/12/2018 itibariyle ise 63 üye arasında TL.224.324.159.460,-' lik işlem hacmi ve % 8,90 pazar payı ile 3. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	3.82
Nakit Oranı (%)	47.00
Aktif karlılığı (%)	15.34
Borç-Aktifler Oranı, Finansal Kaldıraç (%)	25.19
Finansal Kaldıraç Oranı (%)	74.81
Borç-Öz Sermaye Oranı, Borçlanma Katsayısı (%)	24.74
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı (%)	19.00
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - OSKM – (ROE) (%)	25.80

Rasyolar 2019 ve 2018 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

şirketimiz 2020 bütçe hedefleri doğrultusunda 2020 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 2020 bütçesine göre 2020 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

şirketimizin 2020 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2020 yılında % 65'in altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2019 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2019	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2018
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	145.489.120	200.139.241
Nakit ve nakit benzerleri	17.835.294	63.485.371
Ticari alacaklar	126.216.132	135.183.292
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	340.864	333.052
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	125.875.268	134.850.240
Peşin ödenmiş giderler	1.360.694	1.389.995
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.360.694	1.389.995
Diğer dönen varlıklar	77.000	80.583
- İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar	77.000	80.583
- İlişkili olmayan taraflardan diğer dönen varlıklar	-	-
Duran varlıklar	31.721.936	43.199.549
Finansal yatırımlar	2	2
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	2	2
Diğer alacaklar	17.918.063	31.858.000
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	17.918.063	31.858.000
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	6.056.336	5.530.187
Maddi duran varlıklar	1.931.714	1.872.763
Kullanım hakkı varlıkları	1.320.183	-
Maddi olmayan duran varlıklar	2.543.910	1.241.716
Peşin ödenmiş giderler	14.020	85.996
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	14.020	85.996
Ertelenmiş vergi varlığı	1.937.708	2.610.885
Toplam varlıklar	177.211.056	243.338.790
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	38.085.099	121.825.033
Kısa vadeli borçlanmalar	5.801.739	42.434.210
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	5.801.739	42.434.210
Ticari borçlar	6.768.929	2.922.281
- İlişkili taraflara ticari borçlar	1.283.189	561.925
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	5.485.740	2.360.356
Diğer borçlar	15.261.446	64.382.926
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	15.261.446	64.382.926
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.866.144	1.622.293
Kısa vadeli karşılıklar	5.688.695	9.183.528
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.508.522	7.864.837
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	1.180.173	1.318.691
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.698.146	1.279.795
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	1.698.146	1.279.795
Uzun vadeli yükümlülükler	6.560.094	4.061.211
Uzun vadeli karşılıklar	4.947.509	4.061.211
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	4.947.509	4.061.211
Diğer borçlar (Kullanım haklarından kaynaklanan)	1.402.227	-
- İlişki taraflara diğer borçlar	697.870	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	704.357	-
Ticari borçlar	210.358	-
Özkaynaklar	132.565.863	117.452.546
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	(852.217)	(650.069)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	(852.217)	(650.069)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(33.703)	(93.472)
- Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların diğer kapsamlı gelirinden kar/zararda sınıflandırılacak paylar	(33.703)	(93.472)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	18.876.071	17.147.148
Geçmiş yıllar karları	25.119.553	12.264.315
Net dönem karı	32.255.696	31.584.161
Toplam kaynaklar	177.211.056	243.338.790

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2019 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

	<i>(Bağımsız denetimden geçmiş)</i> 31 Aralık 2019	<i>(Bağımsız denetimden geçmiş)</i> 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Hasılat	159.750.075	202.615.131
Hasılat gelirleri	40.708.176	75.983.206
Hizmet gelirleri	86.525.925	88.182.726
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	4.900.268	5.121.191
Finans sektörü faaliyetlerinden diğer gelirler	37.416.242	43.570.390
Satışların maliyeti (-)	40.704.240	75.991.640
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	119.045.835	126.623.491
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16.078.788	20.657.661
Genel yönetim giderleri (-)	59.629.533	55.051.240
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	209.609	30.701
Diğer faaliyetlerden giderler	84.532	53.778
Esas faaliyet karı	43.462.591	50.891.513
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	1.432.676	1.077.684
Finansman gelirleri	7.138.903	13.384.882
Finansman giderleri (-)	10.927.568	25.129.253
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	41.106.602	40.224.826
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		
- Dönem vergi gideri	(8.135.763)	(9.361.640)
- Ertelenmiş vergi geliri (gideri)	(715.143)	720.975
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	32.255.696	31.584.161
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(202.148)	(166.488)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(259.164)	(213.446)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	57.016	46.958
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	59.769	(42.914)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları (kayıpları)	76.627	(55.018)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları (kayıpları), vergi etkisi	(16.858)	12.104
Diğer kapsamlı gelir	(142.379)	(209.402)
Toplam kapsamlı gelir	32.113.317	31.374.759

Pay Piyasası

2018’de yatırımcısına dolar bazında %43 kaybettiren ve Arjantin Merval’den sonra en kötü gelişen ülke performansına gösteren Borsa İstanbul (BIST) 2019 yılında da diğer gelişen ülkelerden negatif ayrışmasını devam ettirdi, ancak bu dönemde BIST yatırımcısı hem dolar, hem lira bazında kazanç elde etti. Ana endeks, 91bin’den 114bin’e yükselirken dolar bazında kazanç %11 gerçekleşti. Gelişmekte olan ülke (GOÜ) hisseleri yatırımcısına dolar bazında %15 kazandırırken, 15 ana BIST hissesinin bulunduğu MSCI Türkiye endeksinin dolar bazında kazancı %7’de kaldı.

BIST ana endeksinin içinde bulunduğu GOÜ bölgesi EMEA’nın da (Orta Avrupa – Rusya – Körfez – Afrika bölgesi) dolar bazında %11 kazandırdığı senede, ABD-Türkiye ikili ilişkileri, Suriye sınırındaki jeopolitik riskler, TCMB’nin 25 Temmuz’da başlayan 1200 puanlık faiz indirim döngüsü ana temalar olarak öne çıktı. Ancak, sermaye akımları EMEA GOÜ bölgesinde 2019 senesi boyunca Rusya hisselerini destekledi. Dolar bazında Rusya hisseleri yatırımcısına 2019 senesinde %41 kazandırırken, Türk hisseleri %7 getiriyle Güney Afrika’ya paralel (+%7) ve Polonya hisselerinin (-%9) önünde seneyi tamamladılar.

4 ana sektör endeksini incelediğimizde, bankacılık sektörünün 2019 senesinde önemli bir pozitif ayrışma içinde olduğunu görürüz. Dolar bazında yatırımcısına 2019 senesinde %20.9 kazandıran BIST Bankacılık endeksi (XBANK) uzun vadeli yukarı trend başlangıcı olarak gördüğümüz 23 Mayıs sabahından 31 Aralık kapanışına yatırımcısına dolar bazında %51.8 kazandırdı.

BIST Sınai endeks (XUSIN) 2019’da %18.0, BIST Holding endeksi (XHOLD) %15.2 kazandırırken, BIST Hizmetler endeksi (XUHIZ) dolar getirisi %8.5’de kaldı. 4 ana sektör endeksi içinde hizmetler açık ara en kötü performansı sergilerken, THYAO ve BIMAS’ın piyasadan negatif ayrışması bundaki ana nedendi.

XBANK’in uzun vadeli faizlerin düştüğü, USDTRY zımni oynaklık oranlarının gerilediği bir ortamda pozitif ayrışmasını normal karşılamak gerekir. Burada unutulmaması gereken başka bir faktör de XBANK’in 2018 senesinde ana endeksten %13, XUSIN’den %15 negatif ayrılmış olmasıydı.

Kritik BIST rasyoları içinde incelediğimiz XBANK/XUSIN rasyosu 12 Eylül 2018’de yaşanan kur krizi zamanında 0.75x seviyesine kadar satılmıştı. 31 Aralık 2019’da ise rasyo kapanışı 1.15x gerçekleşti. Yani, 15.5 aylık bir sürede bankacılık sektör hisselerinin sınai sektör hisselerinden pozitif ayrışması %53 gerçekleşti.

2019 senesinde, Türk lirası dolar karşısında %11 değer kaybederken, gelişen ülke para birimlerinin performansını ölçen JPM gelişen ülke kurlar endeksi %1 değer kaybetti.

Tahvil Piyasası

2018 yılını %20.3 seviyesinde tamamlayan Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), 2019 sonu %11.8'e geriledi. Küresel tarafta, ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının da etkisiyle 2019 yılında ABD Merkez Bankası (FED) faiz artırımı sürecini bitirerek, yeni bir faiz indirim süreci başlattı. Büyüme kaynaklı endişelerle Çin, Avrupa, Japonya Merkez Bankaları gevşemeci politikalarını 2019 yılı boyunca sürdürdü.

Türkiye'de enflasyonda 2018'de gözlenen yükselişin 2019'da kontrol altına alınması, uzun vadeli enflasyon beklentilerdeki iyileşme ve küresel merkez bankalarının gevşemeci politikaları 2019 yılının ikinci yarısında TCMB'nin faiz indirim döngüsüne başlamasını sağladı. 2018 yılı sonunda %24.00 seviyesinde bulunan haftalık repo faizi ('politika faizi') 2019'u 1200 baz puanlık indirimle %12.00 tamamladı.

Bu süreçte devlet iç borçlanma faizlerinde kritik aşağı hareketlilik yaşandı: 2018 yılını %16.7 seviyesinde tamamlayan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 2019'u %10.1 seviyesinde tamamlarken, 2018 yılı sonu %16.5 olan 10 yıllık DİBS ise 2019 sonu %12.2 seviyesine çekildi. Bu süreçte gelişen ülke varlıklarına gözlenen fon girişine paralel, USDTRY zımni oynaklık oranlarının da düştüğünü takip ettik.

Dolar endeksi (DXY) 2019 yılında yataydı: 2018 yılını 96.1 seviyesinde kapatan DXY endeksi, 2019 yılını 96.4 seviyesinde tamamladı. 2019 yılında dip seviye DXY'da 95.0 gerçekleşirken, zirve 99.6 oldu. 2 yıllık ABD tahvil faizi 2019'u %1.57 kaparken (925 baz puan senelik düşüş), 10 yıllık ABD tahvil faiz kapanışı %1.91 gerçekleşti (767 baz puan senelik düşüş).

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2019 senesini BIST100 endeksi TL bazında %25.4 yükselişle tamamladı. Borsa İstanbul'a paralel 2019 yılına pozitif başlangıç yapan endeks kontratları da, Mart-Nisan-Mayıs dönemindeki ara düzeltme sonrası, yıl boyu yükselen trendini devam ettirdi.

2019 yılına 114,2bin seviyesinde başlayan BIST30 Vadeli kontratı, Ocak ayı sonu 136,3bin seviyesine yükseldi. Kar realizasyon satışlarıyla, Mart-Nisan-Mayıs aylarını satış baskısı altında geçiren kontratlarda, yılın ikinci yarısında alış ağırlıklı bir seyir olduğunu gördük. 2019 yılını 139,1bin seviyesinde tamamlayan BIST30 VIOP kontratta yıllık bazda %21.9 oranında yükseliş gerçekleşti.

- 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:**

2019 yılı kar dağıtım konusuna, 2019 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.