



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**01 / 01 / 2017 - 31 / 12 / 2017
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1. Görüş

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun 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 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 6 Şubat 2018 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 yansıtabilecek 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, aynı 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 yansıtıp 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 yansıtıp 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 2018

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2017 - 31/12/2017

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:

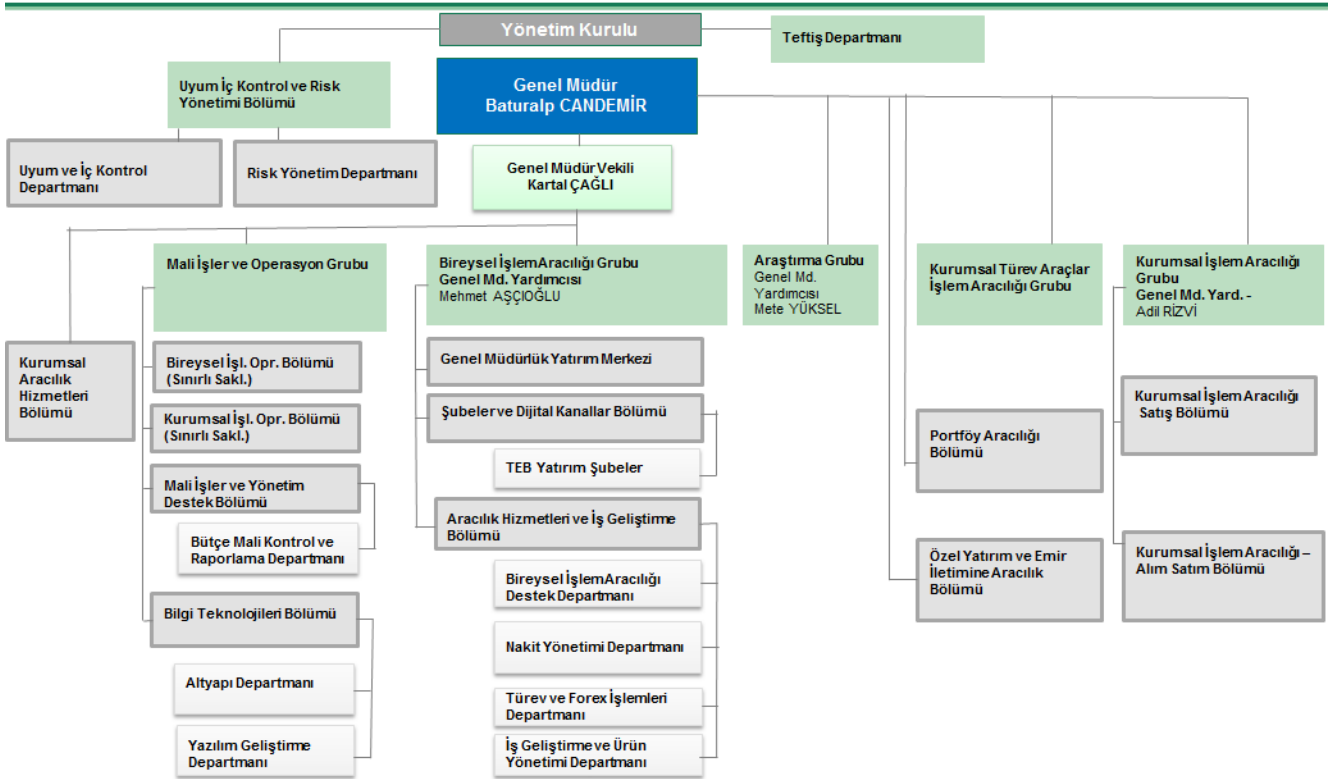
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Yurt içinde – Yurt dışında)
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Yurtiçi)
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Halka Arz Aracılık Faaliyeti
Aracılık Yüklenimi
En İyi Gayret Aracılığı
- Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama Hizmeti)
- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti (01.06.2016'dan itibaren)

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 31/12/2017 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'lik 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

Xavier Henri Jean GUILMINEAU
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

Ömer Abidin YENİDOĞAN
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	-	26
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili	-	25
Mehmet AŞÇIOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Yurtiçi İşlemler	27
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	22
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	19

2016 yılı sonunda 161 olan personel sayısı, 31 Aralık 2017 sonu itibariyle 149 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.27.896.926,-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.1.646.954,-'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 2017 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.3.933.547,- (31 Aralık 2016: TL.4.692.307,-)'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 2017 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı TL.707.941,- 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.

Sözkonusu ikramiye ödemesi şirketin karlılık, bütçe gerçekleştirme ve performans kriterine bağlı olarak gerçekleştirilmektedir. Performansa dayalı ödemeler ise önceden garanti edilmemektedir. Sözkonusu 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 2 üye olmak üzere toplam 4 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 Müdürü 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/prensipileri 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:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.11.2017 tarihinde gerçekleşen kurul karar organı toplantısında alınan karara göre; 2014 yılında yapılan bir işlemden dolayı Şirket aleyhine TL.44.814,- tutarında idari para cezası verilmiştir. Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır.

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

30 Mart 2017 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda TL.9.790.743,11,- lik net dağıtılabılır dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan TL.9.031.556,90,-' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesinin 31 Mart 2017 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 31 Mart 2017 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) 2017 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) 2017 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 2017 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 2017 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

	Brüt Kar	Net Kar
SPK ilgili tebliğ hükümlerine göre	24.507.606	20.054.161
Vergi Usul Kanunu	23.933.443	18.578.564

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, 31/12/2017 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 60 üye arasında TL.107.056.004.309,- tutarındaki işlem hacmi ve % 3,65 pazar payı ile 12. olmuştur. 31/12/2016 itibariyle ise, 64 üye arasında TL.101.064.371.723,- tutarındaki işlem hacmi ve % 4,99 pazar payı ile 7. sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2017 itibariyle, **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** TL.165.749.474.518,- lik işlem hacmi ve % 9,99 pazar payı ile 3. olmuştur. 31/12/2016 itibariyle ise TL.151.645.000.794,-' lik işlem hacmi ve % 13,06 pazar payı ile 1. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	1,49
Nakit Oranı	0,35
Aktif karlılığı (yıllık)	9,55
Borç-Aktifler Oranı. Finansal Kaldıraç	60,15
Finansal Kaldıraç Oranı	0,40
Borç-Öz Sermaye Oranı. Borçlanma Katsayısı	105,08
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	0,17
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - (ROE-yıllık)	20,62

Rasyolar 2017 ve 2016 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

şirketimiz 2018 bütçe hedefleri doğrultusunda 2018 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 2018 bütçesine göre 2018 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

şirketimizin 2018 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2018 yılında %75'in altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2017 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		225.105.885	131.883.554
Nakit ve nakit benzerleri	4	52.969.545	19.896.923
Ticari alacaklar	7	171.667.051	111.550.555
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23	278.369	218.476
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		171.388.682	111.332.079
Peşin ödenmiş giderler	14	435.108	436.076
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		435.108	436.076
Diğer dönen varlıklar	14	34.181	-
- İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar		34.181	-
Duran varlıklar		31.564.002	31.368.934
Finansal yatırımlar	5	2	1.341.574
- Satılmaya hazır finansal varlıklar	5	2	1.341.574
Diğer alacaklar	8	21.252.776	20.295.038
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar		21.252.776	20.295.038
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	9	5.404.101	5.019.426
Maddi duran varlıklar	10	1.940.253	2.712.829
Maddi olmayan duran varlıklar	11	1.109.314	1.015.573
Peşin ödenmiş giderler	14	11.703	48.051
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		11.703	48.051
Ertelenmiş vergi varlığı	21	1.845.853	936.443
Toplam varlıklar		256.669.887	163.252.488
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		150.903.311	67.633.647
Kısa vadeli borçlanmalar	6	89.337.452	43.122.232
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar		89.337.452	43.122.232
Ticari borçlar	7	2.730.996	2.780.592
- İlişkili taraflara ticari borçlar	23	464.054	416.878
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		2.266.942	2.363.714
Diğer borçlar	8	49.156.565	17.692.267
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		49.156.565	17.692.267
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	2.062.387	683.777
Kısa vadeli karşılıklar		6.047.337	2.340.691
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	13	4.705.282	2.021.527
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	12	1.342.055	319.164
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	1.568.574	1.014.088
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	23	302.539	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		1.266.035	1.014.088
Uzun vadeli yükümlülükler		3.474.118	3.429.905
Uzun vadeli karşılıklar	13	3.474.118	3.429.905
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar		3.474.118	3.429.905
Özkaynaklar		102.292.458	92.188.936
Ödenmiş sermaye	15	28.793.895	28.793.895
Sermaye düzeltme farkları	15	28.406.568	28.406.568
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	15	(483.581)	(691.533)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları		(483.581)	(691.533)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	15	(50.558)	1.076.477
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları		(50.558)	1.076.477
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	14.783.257	14.024.070
Geçmiş yıllar karları		10.788.716	10.127.101
Net dönem karı		20.054.161	10.452.358
Toplam kaynaklar		256.669.887	163.252.488

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2017 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	16	157.499.511	128.160.484
Hasılatlar		63.704.519	60.696.122
Hizmet gelirleri		71.878.070	56.857.828
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)		3.357.636	2.964.488
Finans sektörü faaliyetlerinden diğer gelirler		25.274.558	13.571.022
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	16	63.745.489	60.713.821
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		93.754.022	67.446.663
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	15.342.233	12.488.653
Genel yönetim giderleri (-)	17	47.829.874	41.800.992
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	18	1.191.695	18.542
Esas faaliyet karı		31.773.610	13.175.560
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	9	1.058.360	766.708
Finansman gelirleri	19	3.072.128	2.992.426
Finansman giderleri (-)	20	11.396.492	3.991.086
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		24.507.606	12.943.608
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	21	(5.354.879)	(2.139.801)
- Ertelenmiş vergi geliri (gideri)	21	901.434	(351.449)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		20.054.161	10.452.358
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		207.952	(241.895)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)		259.940	(302.367)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi		(51.988)	60.472
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		(1.127.035)	1.118.532
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları (kayıpları)		(1.187.195)	1.176.566
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve/veya sınıflandırma kazançları (kayıpları), vergi etkisi		60.160	(58.034)
Diğer kapsamlı gelir		(919.083)	876.637
Toplam kapsamlı gelir		19.135.078	11.328.995

Pay Piyasası

2015 ve 2016 yıllarında dolar bazında yatırımcısına %33 ve %11 kaybettiren Borsa İstanbul, 2017 senesinde gelişen ülke hisselerine para girişlerinin devam ettiği ortamda %37 yükseldi. Ana endeks, BIST100 seneyi 115bin üzerinde tarihi zirvede kapattı.

2016 senesinin Ocak ayında başlayan yukarı trend içinde, gelişen ülke hisse alımlarının devam ettiği ortamda, ana yatırım sınıfları içinde kripto para birimleri sonrası 2017 senesinin en iyi performansı gelişen ülke hisselerine aitti. MSCI Türkiye endeksi %35, gelişen ülke hisse endeksi %34, Orta Avrupa/Rusya/Körfez/Afrika hisse senetleri ('EMEA GOÜ') %21 değer kazandı.

12 Ocak 2017 sabahı yukarı hareketine başlayan Borsa İstanbul'da, USDTRY paritesinde geri çekilme ve oynaklık oranlarının düşmesi kadar, Dolar endeksi'nin ('DXY') 2.5 senelik yükseliş trendinin kırılması da etkili oldu. Yükselen ABD tahvil faizleri ve Suriye'de devam eden problemler pay senedi piyasasındaki yükselişe engel olmadı. BIST100 tüm gelişen ülke borsaları içinde lokal para birimi bazında %48 getiriyle en iyi performansa sahip endeks oldu.

Ağustos ayının sonunda, bankacılık sektöründe başlayan satışlarla, BIST100 endeksi 110bin seviyesinin üzerinden, Ekim başında 99,2bin'e dip seviyesine satıldı. Bu riskten kaçış zamanını yatırımcı alım fırsatı olarak değerlendiren, Borsa İstanbul bir ay bile geçmeden, 115bin ile tarihi zirve tazeledi.

Oynaklık oranlarının iyice yükseldiği 4. Çeyrekte, 115bin tarihi zirveden Kasım sonuna 102bin'lere kar realizasyon satışları vardı. Ancak bu satışlarda bütün sene olduğu gibi karşılandı ve Lehman krizinden beri yaşadığımız en iyi Aralık ayını geçirdik. %10.9 getiriyle BIST100, Aralık ayı içinde, lokal para birimi bazında gelişen ülkeler içinde yatırımcısına en iyi kazandıran endeks oldu.

Bankacılık endeksinin kritik bir negatif ayrışma yaşadığı senede, BIST'te sektörler içinde sınai endeks ('XUSIN') öne çıktı : yatırımcısına lira bazında %55 kazandıran sınai endeks bankacılık endeksinden %15 pozitif ayrıştı.

Tüm yıl gelişen ülke piyasalarına paralel pozitif performans gösteren Türk hisselerinde, önemli bir pozitif ayrışma yaşanabilecekken, bunu engelleyen Türk lirası'ndaki zayıflık oldu: 2017 senesinde, Türk lirası ABD doları karşısında %7 değer kaybederken, gelişen ülke para birimlerinin performansını ölçen JPM gelişen ülke kurlar endeksi %6 değer kazandı.

Tahvil Piyasası

TCMB'nin 2017 Ocak ayı olağan PPK toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8,00 sabit tutulurken; faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borçlanma faizi %7,25 olarak korunmuş ve koridorun üst bandı olan gecelik borç verme faizi 75 baz puanlık artışla %9,25 seviyesine, geç likidite pençeresi (GLP) faiz oranı ise 100 baz puanlık artışla %11,00'e yükseltilmiştir.

Mart PPK toplantısında politika faizi ve faiz koridorunun alt ve üst bandında bir değişikliğe gidilmedi, GLP faiz oranı %11,75'e yükseltildi. Yılın ilk üç ayında yükseliş eğiliminde olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi ise, Mart ayını yıl başına göre 46 baz puanlık artış ile %11,37 seviyesinde tamamladı.

TCMB'nin Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi, faiz koridorunun alt ve üst bandını sabit bırakırken, GLP borç verme faiz oranında yükseliş sürdü (%11,75 → %12,25)

Merkez Bankası, Haziran-Ekim dönemindeki toplantılarında faizlerde ya da fonlama maliyetinde bir değişikliğe gitmemiş, yılın son toplantısı olan Aralık toplantısında ise politika faiz ve faiz koridorunun alt ve üst bandını sabit tutarken, GLP borç verme faiz oranını 50 baz puanlık artışla %12,75'e yükseltmiştir.

2 yıllık tahvil faizinde ikinci çeyrekte hafif bir geri çekilme gözlene de, yılın tamamında sert bir yükseliş trendinin hakim olduğunu söylemek mümkündür. Sene sonunda %11,40 gerçekleşen 2 yıllık tahvil faizi yıllık bazda 277 baz puan yükseldi.

Donald Trump'ın ABD Başkanı seçildiği 9 Kasım 2016 sabahı %0,79 seviyesinde olan 2 yıllık ABD tahvil faizi 2017 senesini %1,88 kaparken, 10 yıllık ABD tahvil faizi de %1,71'den %2,40 seviyesine yükseldi. Küresel faiz ortamı yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizimiz, 2017 senesinde 32 baz puanlık yükselişle %11,74 kapanış yaptı.

2 yıllık gösterge tahvil faizi 277 baz puan yükselirken, 10 yıllık gösterge tahvil faizinde sadece 32 baz puanlık yükseliş yaşamamızın arkasında, Merkez Bankası sıkılaştırma politikaları kadar, uzun vadeli enflasyon ve büyüme beklentileri de rol oynadı.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2017 yılını BIST 100 endeksi TL bazında yıllık %47,6 oranında yükselişle tamamladı. Jeopolitik kaygılara, kurlarda ve faizlerde yukarı harekete rağmen, global tarafta özellikle gelişen ülke piyasalarına süren fon akışının pay senedi piyasasını olumlu etkilediği takip edildi. Temmuz ve Kasım aylarında yaşanan ara düzeltmelerin dışında, BIST 100 endeksi 2017 boyunca yükseliş trendi içinde oldu. Endeks kontratları da BIST'e paralel 2017 yılını yükseliş trendi içinde tamamladı.

2017 yılına 96,2bin seviyesinde başlayan, yılın ilk çeyreğini 108,6bin seviyesinde kapatan, ikinci çeyrekte 123,5bin seviyesine kadar yükselen, üçüncü çeyrekte 138,4bin seviyesini test eden, dördüncü çeyrekte 144,5bin seviyesine kadar yükseldikten sonra ara bir düzeltme gözlenen endeks 30 kontratı, yılı 142,4bin seviyesinde, yıllık bazda %48,0 dolayında değer artışı ile kapadı.

Toplam işlem hacmi içerisinde 2016 yılında ortalamada %27,32 olan yabancı payı ise, 2017 yılında 72 baz puan artış göstererek ortalamada %28,02 seviyesine yükseldi. Hacim günler bazında önemli oynaklıklar gösterse de ortalamada spot piyasadaki hareketlere paralel 2,4 milyar TL civarında 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 dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

2017 yılı kar dağıtım konusuna, 2017 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.