



TEB
YATIRIM

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

01 / 01 / 2014 - 31 / 12 / 2014
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514'üncü maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.
4. Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.



5. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.
6. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

7. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



Engin Çubukçü, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Şubat 2015

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2014 - 31/12/2014

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

Şirketin Ünvanı: TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

Ticaret Sicil No:358354

Merkez Adresi: Genel Müdürlük – Teb Kampüs D Blok Saray Mah Küçüksu Cad. Sokullu Sok No:7 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

Acentalık Bilgileri: Türk Ekonomi Bankası A.Ş. nin tüm şubeleri TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin acentasıdır.

Yetki Belgeleri:

Sahip Olunan Yetki Belgeleri	Veriliş Tarihi	Sayısı
Alım Satıma Aracılık Yetki Belgesi	04/02/1999	ARK/ASA-297
Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi	04/02/1999	ARK/HAA-220
Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi (*)	04/02/1999	ARK/PY-188
Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi	04/02/1999	ARK/YD-161
Repo - Ters Repo Yetki Belgesi (**)	04/02/1999	ARK/RP-204
Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi	04/02/1999	ARK/KRD-169
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi - Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de - Yurtdışı Piyasalarda İşlem Gören Türev Araçların Alım Satımına Aracılık (Dayandığı Varlık veya Gösterge Dikkate Alındığında Yurtiçi Piyasalarda İşlem Görmeyen Türev Araçlarla Sınırlı Olmak Üzere)	10/08/2010	ARK/TAASA-174

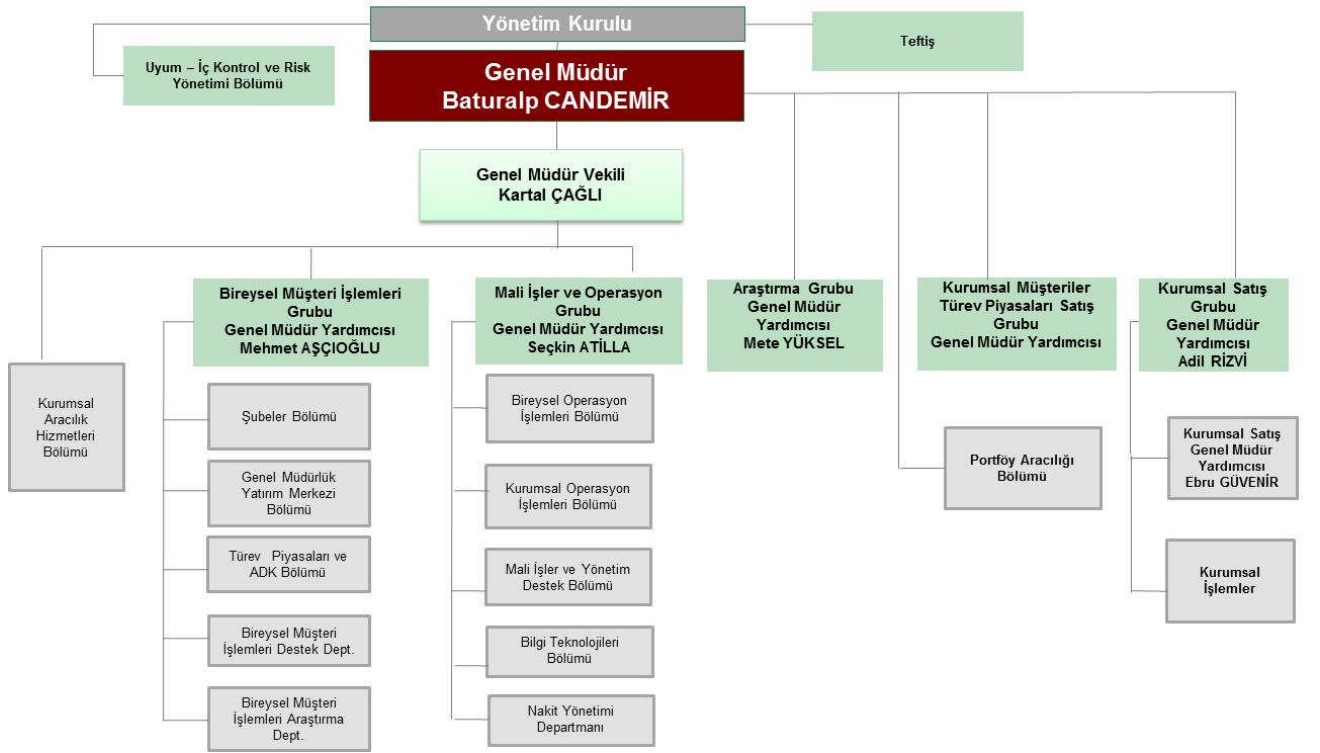
(*)-ARK-PY-188 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi kurumuzun talebi üzerine Sermaye Piyasası Kurulunun 30/12/2014 tarih ve 36 sayılı toplantısında görüşülerek talebimiz doğrultusunda iptal edilmiştir.
(**)-04.02.1999 tarihinde verilen ARK-RP-204 sayılı Repo Ters Repo Yetki Belgesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/12/2014 tarih ve 35 sayılı toplantısında "Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu" nda bir sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanmış olan repo ve ters repo işlemlerinin, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında sayılmadığı dikkate alınarak, daha önce mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca geçersiz sayılmıştır.

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 28.793.895.-TL olup dönem içinde sermayede bir değişiklik olmamıştır.

Ortaklık Yapısı: Şirket'in 31/12/2014 tarihi itibariyle 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	

(*) 2 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortağı TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 1 TL tutarındaki hissesi Şirket'in mevcut ortağı TEB Faktoring A.Ş.'ye devredilmiştir.

4. İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Şirket Esas Sözleşmesine göre Şirket sermayesinin %88,66'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;

Bulunmamaktadır.

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

Levent ÇELEBİOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Ayşe AŞARDAĞ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Eric Michel Philippe DEUDON
Yönetim Kurulu Üyesi

Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH
Yönetim Kurulu Üyesi

Eric Patrice Paul JOSSERAND
Yönetim Kurulu Üyesi

Gökhan MENDİ
Yönetim Kurulu Üyesi

Shaun WAINSTEIN
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		23
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili		22
Seçkin ATİLLA	Genel Müdür Yrd.	Mali İşler ve Operasyon	28
Mehmet AŞÇIOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Yurtiçi İşlemler	24
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	19
Ebru GÜVENİR	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış	17
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	16

2013 yılı sonunda 148 olan personel sayısı, 31 Aralık 2014 sonu itibariyle 147 olarak gerçekleşmiş olup dönem içinde çalışan personel sayısı ortalama 145'tir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 20.667.718 TL'dir. Söz konusu tutar; ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, 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 bu yardımların toplam tutarı dönem sonu itibariyle 989.114 TL'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:

26 Mart 2014 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 5.675.573 TL (31 Aralık 2013: 6.364.080 TL)'dir.

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

Üst düzey yöneticilere 2014 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı 604.952.-TL dir. Dönem içinde verilen aynı imkan ve fayda bulunmamaktadır.

3. Ücretlendirmeye ilişkin politika ve prosedürler:

Ücretler sektör ortalaması ve personelin görev tanımına göre belirlenmektedir. Şirket bir finansal holding bünyesinde faaliyet göstermektedir. Bu nedenle ücret artışları, Grupça bütçelerde 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 ve İç Kontrol Bölümlerinin Organizasyon içerisindeki bağımsızlıkları Yönetim Kurulu'na bağlanarak sağlanmıştır. Teftiş ve İç Kontrol Bölümleri faaliyetleri sonucunda tespit ettikleri bulguları ve önemli konuları iki ayda bir toplanan Denetim Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bildirmektedir. Denetim Komitesi, Başkan, Başkan Vekili ve 4 üye olmak üzere toplam 6 kişiden oluşmaktadır. Denetim Komitesi, Yönetim Kurulu adına iç sistemlerin etkinliğini ve yeterliliğini gözetmek, denetim faaliyetlerinin konsolide olarak sürdürülmesini sağlamakla görevli ve sorumludur. Kurumumuz bünyesinde İç Kontrol Bölümünde 4 ve Teftiş Bölümünde 1 personelle faaliyetlerini sürdürmektedir.

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	19.000.000,00	1,58	0.00
Borsa İstanbul A.Ş	423.234.000,00	159.711,00	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:

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:

26 Mart 2014 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda 9.072.372,37.-TL lik net dağıtılabılır dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan 7.966.112,02 TL' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesininin 31 Mart 2014 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 31 Mart 2014 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. Hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler: Bulunmamaktadır.
13. 11.maddede bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği: Bulunmamaktadır.
14. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı: Bulunmamaktadır.
15. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

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

16. Merkez Dışı Örgüt Yapılanmasına İlişkin Açıklama:

5 Aralık 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ hükümleri çerçevesinde 31 adet şube kuruluş izni için 19 Ocak 2015 tarih ve 72 sayılı yazımız ile Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır.

17. Yetki Belgeleri İptaline İlişkin Açıklama:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca, Kurumumuza 04.02.1999 tarihinde verilen ARK-RP-204 sayılı Repo Ters Repo Yetki Belgesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16/12/2014 tarih ve 35 sayılı toplantısında "Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu" nda bir sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanmış olan repo ve ters repo işlemlerinin, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nda yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında sayılmadığı dikkate alınarak, daha önce mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca geçersiz sayılmıştır. Buna istinaden söz konusu belgemizin iptali 22/01/2015 tarihinde ticaret sicili tarafından onaylanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulunca, Kurumumuza 04.02.1999 tarihinde verilen ARK-PY-188 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesinin iptal edilmesi ile ilgili talebimiz, Sermaye Piyasası Kurulunun 30/12/2014 tarih ve 36 sayılı toplantısında görüşülerek talebimiz doğrultusunda iptal edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu belgemizin iptali 22/01/2015 tarihinde ticaret sicili tarafından onaylanmıştır.

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 2014 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

	Brüt Kar	Net Kar
SPK ilgili tebliğ hükümlerine göre	9.385.155	7.568.933
Vergi Usul Kanunu	9.509.217	7.898.517

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, 31/12/2014 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 86 üye arasında 71.787.224.980.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 4,11 pazar payı ile 7. olmuştur. 31/12/2013 itibariyle ise, 89 üye arasında 68.642.520.846.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 4,20 pazar payı ile 4. sırada yer almıştır.

Borsa İstanbul Repo-Ters Repo Pazarı'nda 31/12/2014 itibariyle, 21.813.460.000.-TL tutarındaki işlem hacmi ile aracı kurumlar arasında 10. olmuştur. 31/12/2013 itibariyle ise, 19.017.409.000.- TL tutarındaki işlem hacmi ile 10. sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2014 itibariyle. **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** 94.678.825.663 TL lik işlem hacmi ve % 10,89 pazar payı ile 2. olmuştur. 31/12/2013 itibariyle ise 62.022.948.403.-TL' lik işlem hacmi ve % 7,46 pazar payı ile 2. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	2.12
Nakit Oranı	0.02
Aktif karlılığı (yıllık)	5.73
Borç-Aktifler Oranı. Finansal Kaldıraç	42.01
Finansal Kaldıraç Oranı	0.58
Borç-Öz Sermaye Oranı. Borçlanma Katsayısı	72.45
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	0.43
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - (ROE-yıllık)	8.84

Rasyolar 2014 ve 2013 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

Şirketimiz 2015 bütçe hedefleri doğrultusunda 2014 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 2015 bütçesine göre 2015 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

Şirketimizin 2014 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2014 yılında %73'ün altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2014 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	125.966.534	99.470.814
Nakit ve nakit benzerleri	1.323.738	23.102.888
Ticari alacaklar	124.385.802	75.997.207
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	92.649	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	124.293.153	75.997.207
Peşin ödenmiş giderler	245.512	215.639
Diğer dönen varlıklar	11.482	155.080
Duran varlıklar	21.230.222	17.648.357
Finansal yatırımlar	4.447.247	159.712
Diğer alacaklar	9.193.051	9.927.455
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	4.757.709	5.144.884
Maddi duran varlıklar, (net)	1.452.073	819.932
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	310.697	316.787
Peşin ödenmiş giderler	52.027	92.488
Ertelenmiş vergi varlığı	1.017.418	1.187.099
Toplam varlıklar	147.196.756	117.119.171
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	59.358.010	29.001.642
Kısa vadeli finansal borçlar	49.714.921	20.710.359
Ticari borçlar	2.458.581	1.793.327
- İlişkili taraflara ticari borçlar	622.939	487.208
- İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	1.835.642	1.306.119
Diğer borçlar	2.310.555	1.318.978
Dönem karı vergi yükümlülüğü	887.920	613.767
Kısa vadeli karşılıklar	2.969.903	3.942.425
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	140.150	99.650
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.829.753	3.842.775
Diğer yükümlülükler	1.016.130	622.786
Uzun vadeli yükümlülükler	2.484.325	2.232.421
Uzun vadeli karşılıklar	2.484.325	2.232.421
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	2.484.325	2.232.421
Özkaynaklar	85.354.421	85.885.108
Ödenmiş sermaye	28.793.895	28.793.895
Sermaye düzeltme farkları	28.406.568	28.406.568
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(13.928)	(30.178)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(458.994)	(309.236)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11.802.976	10.696.716
Geçmiş yıllar karları	9.254.971	9.017.259
Net dönem karı	7.568.933	9.310.084
Toplam kaynaklar	147.196.756	117.119.171

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2014 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	123.175.691	103.146.398
Hasılatlar	72.288.582	56.379.408
Hizmet gelirleri	44.900.217	42.388.011
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	7.090.343	5.309.376
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	13.077.235	9.688.355
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	72.286.712	56.413.185
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	50.888.979	46.733.213
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	7.782.548	5.944.412
Genel yönetim giderleri (-)	32.951.087	30.370.995
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	13.404	163.665
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-	1
Esas faaliyet karı	10.168.748	10.581.470
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	584.251	1.112.691
Finansman gelirleri	1.702.110	1.685.129
Finansman giderleri (-)	3.069.954	1.985.010
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	9.385.155	11.394.280
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		
- Dönem vergi gideri	(1.610.697)	(1.958.332)
- Ertelenmiş vergi gideri	(205.525)	(125.864)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	7.568.933	9.310.084
DİĞER KAPSAMLI GELİR		
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	16.250	(30.459)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları/(kayıpları)	20.313	(38.074)
Ertelenmiş vergi (gideri) /geliri	(4.063)	7.615
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	(149.758)	80.145
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar	(187.198)	100.181
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	37.440	(20.036)
Diğer kapsamlı (gider)/gelir	(133.508)	49.686
Toplam kapsamlı gelir	7.435.425	9.359.770

Pay Piyasası

2013 yılını 67.802 puandan kapatan BİST-100 endeksi Ocak ayının ilk yarısında gerek yurt içindeki siyasi belirsizliklerin gerekse FED'in para politikasına ilişkin beklentilerin etkisiyle gerileme eğilimi sergiledi. Endeks Ocak ayında %8,8 düşüyle 61.858 puan seviyesine geriledi. ABD Merkez Bankası (FED) 2013 Aralık ayında başladığı tahvil alımı azaltımına Ocak ayı toplantısında da devam etti ve tahvil alım programını 75 milyar USD'den 65 milyar USD'ye düşürdü. BİST-100 için Şubat ayının ilk ve ikinci yarısı siyah ve beyaz kadar farklıydı. Ayın ilk yarısında 65.400 seviyelerini gören endeks, ocak ayı kapanışına göre yüzde 6'ya yakın yükselişle ufak bir ralli yaptı. Ayın ikinci yarısında ise, ABD Merkez Bankası'nın tahvil alımı azaltımına devam kararı, Ukrayna'daki olumsuzlukların gelişen ülkeler üzerindeki etkisi ve yurtiçindeki ses kaydı tartışmalarıyla birlikte 60.800 seviyelerine kadar gerileyen Bist-100, endeksi son 2 günde gelen alımlarla Şubat ayını % 1,1 artışla 62.553 puandan kapattı. Şubat ayını 62 bin seviyelerinden kapatan Borsa İstanbul, Mart ayındaki en düşük seviyesini ayın ilk gününde 61.706 ile gördü ve bu günden sonra sert bir yükseliş trendine girdi. Özellikle Mart ayının son haftasındaki sert yükselişle, endeks ayı 69.736 puanla % 11,5 primle kapadı. Bu son haftada yaşanan alımlar yüksek hacimlerle gerçekleşti ve Borsa İstanbul yabancı oranı bu ay içerisinde %61'den %63 seviyelerine kadar yükseldi. BİST-100 Nisan ayında %5,9 yükselerek 72.429 puandan işlem gördü. Banka hisseleri Mart ayındaki yükselişlerini sürdürdü ve bankacılık endeksi Nisan ayında %6,8 yükselerek Borsa İstanbul'u yukarı taşıyan endeks oldu. Mayıs ayında %9,5 yükselerek 79.290 puandan işlem gören Borsa İstanbul, Haziran ayında özellikle banka hisselerinde gerçekleşen satışlarla ayı %1,0 iskontolu kapattı. Haziran ayını dalgalı bir seyrin ardından %0,2 değer kaybıyla 78.489 seviyesinde kapatan BİST-100, Haziran ayında yükseliş seyri izleyerek 84.200 seviyesinin üstüne çıktı ancak ayın son günündeki satışlarla 82.150 seviyelerine gerileyerek %3,6'lık primle ayı kapattı. Bankacılık endeksi %5,5 artış kaydederek BIST 100'deki yükselişe öncülük etti. Haziran ayında fiyatlanmayan faiz indirme süreci, AMB'nin genişlemeci programı gibi gelişmeler bu ayki yukarı yönlü harekette etkili oldu. Ay sonunda gelen bilançolar da olumlu havayı destekledi. Ağustos ayı ilk yarısındaki düşüşlerde Moody's ve Fitch yorumları ve ekonomi yönetimi ile ilgili belirsizlik etkili oldu ancak Babacan ve Şimşek'in yerlerini koruması ile bu belirsizlik giderildi. Yellen'in dengeli tavrı ve Draghi'nin deflasyon ve resesyona karşı daha ileri adımların atılabileceğini söylemesi, diğer gelişmekte olan piyasalarla beraber Türkiye piyasasını da yukarı taşıdı. Eylül ayının ilk haftasında özellikle AMB tarafında tahvil alımı programı beklentilerinin banka hisselerine getirdiği pozitif etki kısa sürdü, 8 Eylül günü 82.600 seviyelerinden işlem gören Borsa İstanbul, Eylül ayını %6,7 kayıpla 74.938 puandan kapattı. Bu zaman dilimi içerisinde banka endeksi %9 değer kaybetti ve endekste düşüşün ana sebebi oldu. BIST 100 endeksi, risk iştahındaki artışın etkisiyle küresel finansal piyasalardaki yükselişe paralel olarak Ekim ayını primli kapattı. Özellikle faizlerdeki gerilemenin de etkisiyle banka hisseleri değer kazandı. BIST bankacılık endeksi 8,5% artış gösterirken, BIST 100 endeksi de 7,5% oranında değer kazandı. Kasım ayında ise endeks değer kazanmaya devam etti, BIST bankacılık endeksi de %10,5 yükseliş kaydetti. Özellikle ay içinde gösterge faizdeki 96 baz puanlık gerilemenin bunda büyük katkısı oldu. BIST 100 endeksi Kasım ayında dolar bazında %7.1 değer kazandı ve MSCI World' den %5,3, MSCI EM'den ise %8,2 daha iyi performans sergiledi. Yılın son ayında ise endeks %0,5 değer kaybederken BIST bankacılık endeksi ise %3,3 değer kaybetti. Özellikle ay içinde gösterge faizdeki 58 baz puanlık yükselişin bu değer kaybında büyük etkisi oldu. Faizlerdeki yükseliş banka hisselerine olumsuz yansırken petrol fiyatlarındaki düşük seyrin korunmasından fayda sağlayan şirketlerin pozitif katkısı ile bankacılık endeksinde düşüş BIST 100 endeksine endeks ağırlığı ölçüsünde yansımada. BIST 100 endeksi Aralık ayını 85.721 puandan kapatırken bankacılık endeksi 158.940 puana geriledi. BIST 100 endeksi dolar bazında değerlendirildiğinde %5., değer kaybederek, MSCI World endeksinden %3,7, MSCI EM endeksinden ise %0.6 daha kötü performans sergiledi.

Tahvil Piyasası

TCMB'nin 2014 Ocak ayı olağan PPK toplantısında politika faizlerini sabit tutarak, ek parasal sıkılaştırma (EPS) günlerinde bankalar arası piyasa faizini %9'da oluşmasını sağlayacağını açıklamasının ardından 10 yıllık ve 2 yıllık devlet tahvili faizleri %11 seviyelerine yükseldi. PPK, Ocak ayı içerisinde volatilitenin yükselmesinden dolayı ara toplantı yapmak zorunda kaldı ve bu toplantıda TCMB, haftalık repo ihale faiz oranını %4,5'ten %10 seviyesine yükseltirken, marjinal fonlama faizini %7,75'ten %12'ye yükseltti. Şubat, Mart ve Nisan aylarında PPK faiz toplantılarında değişikliğe gitmedi. Gösterge faiz oranı Nisan ayı içerisinde 157 baz puan düştü ve %9,12 seviyelerini gördü. PPK Mayıs ayı toplantısında 50 baz puanlık indirim gitti ve gösterge faizde %8,50 seviyeleri görüldü. Haziran ve Temmuz aylarında ise faizdeki indirim süreci devam etti, 75 ve 50 baz puanlık iki indirim daha gerçekleşti ve gösterge faiz %8 seviyelerine düştü. Olumlu gelişmelerden sonra Ağustos ayı içerisinde artan siyasi belirsizlikler yüzünden gösterge faiz hızlı bir şekilde %9,50 seviyelerinin üstüne çıktı. Eylül ayında ise FED'in erken faiz arttırımına gidebileceği beklentisi yüzünden %9,05 seviyelerinden çift haneli seviyelere doğru bir tırmanış gözlemlendi. TCMB Ekim ayında finansal kuruluşların zorunlu karşılıklarının Türk lirası olarak tutulan kısmına faiz ödemeye başlayacağını duyurdu ayrıca enflasyon beklentilerinin düşmesi ve yabancı alımlarıyla gösterge faiz %8,60'lı seviyelere kadar geriledi. Ekim ayındaki düşüş eğilimi Kasım ayına da yansıdı, ve Ekim ayını 8,56 seviyesinden kapatan gösterge faiz düşüş eğilimini sürdürerek Kasım ayını 7,60 seviyesinde noktaladı. TCMB, Kasım ve Aralık PPK toplantıları sonrası politika faizinde ve faiz koridorunda değişiklik yapmadı. Gösterge faiz 2014 yılını %8,18 seviyesinde noktaladı.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2014 yılında endeks kontratlarında oldukça dalgalı bir seyir yaşandı. Özellikle 17 Aralık 2013 süreciyle birlikte içeride artan politik tansiyon 2014 yılına satış baskısı altında başlanılmasına neden oldu, Şubat ayı içinde yılın en düşük seviyeleri görüldü. Bu dönemde kurların ve faizlerin yükselmesinin, TCMB'nin Ocak ayı sonunda faiz artışına gitmesinin, büyüme beklentilerinde aşağıya doğru yapılan revizyonların, reyting şirketlerinden gelen olumsuz değerlendirmelerin de negatif etkileri takip edildi. Global tarafta ise FED'in Ocak ayından itibaren varlık alımlarında azaltıma başlamasının, gelişen ülkelerde ortaya çıkan sorunların, Ukrayna ve Tayland'da yaşanan sosyal olayların olumsuz etkileri oldu.

Yılın ikinci yarısında ise daha olumlu bir seyir yaşandı. 30 Mart'taki yerel seçimler sonrası politik tarafta tansiyonun düşmeye başlaması, buna paralel kurlarda ve faizlerde yaşanan gerileme, TCMB'den faiz indirimi beklentileri endeks kontratlarının toparlanma eğilimine girmesini, yılı kontratların yükselişle kapamasını sağladı. Bu süreçte ABD öncülüğünde yurtdışı borsaların yükseliş eğilimine girmelerinin, FED'e yönelik endişelerin azalmasının, Avrupa, Japonya ve Çin Merkez Bankaları'ndan parasal gevşeme yönünde beklenen adımların, ham petrol fiyatlarında yıl sonuna doğru düşüşün hız kazanmasının da olumlu etkileri takip edildi.

2014 yılına 82.750 seviyesinde başlayan, Ocak-Şubat dönemindeki satışların etkisi ile 27 Şubat'ta yılın en düşük seviyesi olan 73.875 seviyesine kadar gerileyen, Mart ayından itibaren toparlanma eğilimine giren, Ekim-Aralık döneminde güçlenen alışlarla, 108.875 seviyesine kadar yükselen endeks 30 kontratı, yılı 105.750 seviyesinde, yıllık bazda %27,79 dolayında değer artışı ile tamamladı.

Toplam işlem hacmi içerisinde 2013 yılında ortalamada %24,68 olan yabancı payı ise, 2014 yılında 136 baz puan düşüş göstererek ortalamada %23,32 seviyelerine geriledi. Hacim günler bazında önemli oynaklıklar gösterse de ortalamada spot piyasadaki hareketlere paralel 1,7 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: -

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

2014 yılı kar dağıtım konusuna, dönem sonunda 2014 yılının faaliyetlerinin görüşüldüğü 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 / 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.