



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**01 / 01 / 2015 - 31 / 12 / 2015
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 Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 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 Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri 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 ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 5 Şubat 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na 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.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of

PricewaterhouseCoopers



Engin Çubukçu, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Şubat 2016

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2015 - 31/12/2015

2. Şirket Ünvanı, Ticaret Sicil, Sahip Olunan Yetki Belgeleri, Adres- İletişim ve Şube 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

Şube Bilgileri: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkındaki Tebliği gereği şirketimiz şube açma izin için Sermaye Piyasası Kurulu başvurmuş ve başvuru izinlerinin onaylanması neticesi 2015 yılının ikinci yarısından itibaren şube açılışları gerçekleştirilmiştir.

Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş 30 adet şube ile faaliyetine devam etmekte olup, şube isimleri aşağıdaki gibidir.

Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş Şubeleri: Adana Şubesi, Ankara Şubesi, Ankara Çankaya Şubesi, Antakya Şubesi, Antalya Şubesi, Balıkesir Şubesi, Bodrum Şubesi,Bursa Şubesi, Denizli Şubesi, Diyarbakır Şubesi, Eminönü Şubesi, Eskişehir Şubesi, Etiler Şubesi, Fethiye Şubesi, Gaziantep Şubesi, İzmir Şubesi, İzmir Montrö Şubesi, İzmit Şubesi, Karaköy Şubesi, Kartal Şubesi, Kayseri Şubesi, Koşuyolu Şubesi, Kozyatağı Şubesi, Konya Şubesi, Mersin Şubesi, Samsun Şubesi, Suadiye Şubesi, Trabzon Şubesi, Yeşilköy Şubesi, Yıldızposta Şubesi

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.

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)

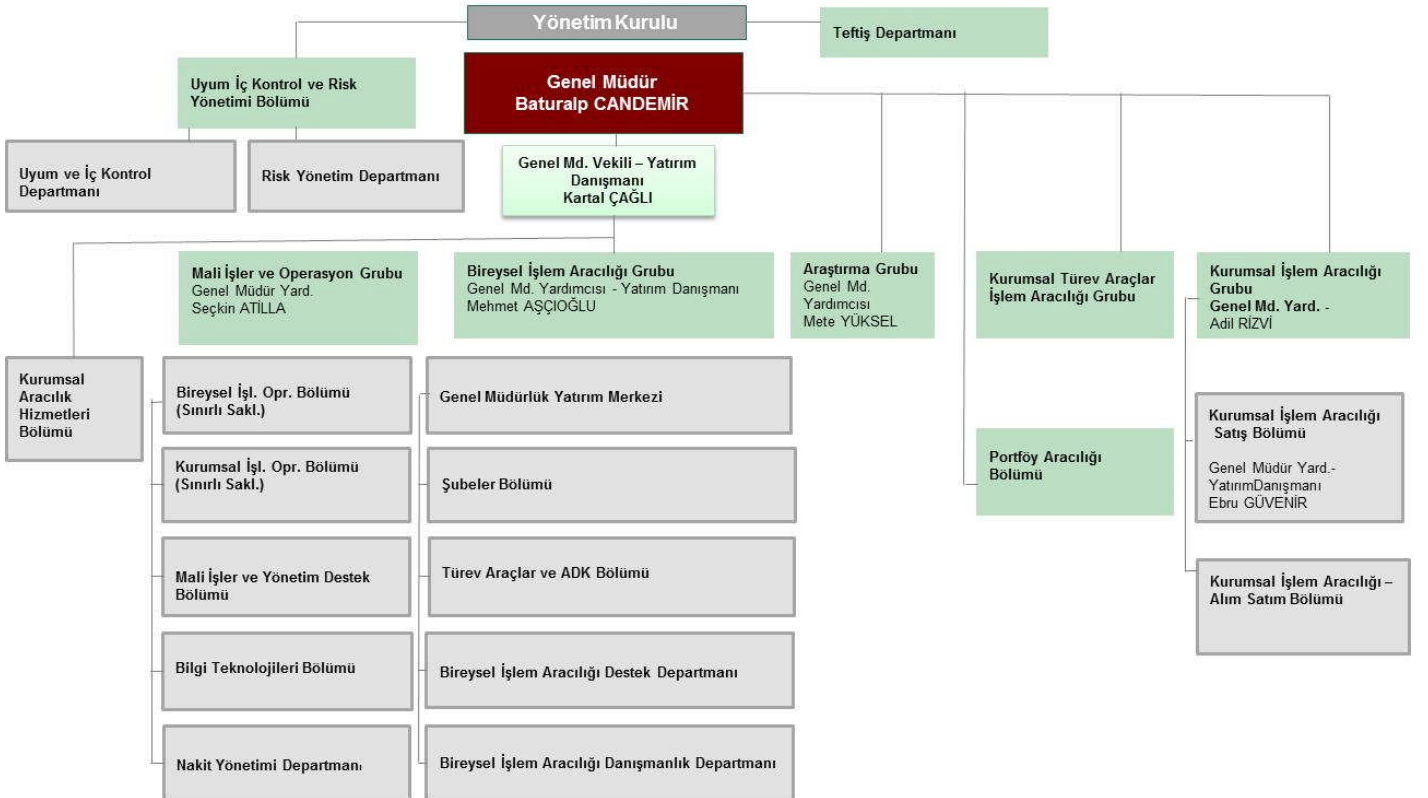
Söz konusu yeni izin sonrası eski yetki ve faaliyet belgelerimiz iptal edilmiştir. İptali yapılan belgeler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil ettirilmiştir. Söz konusu iptale ilişkin tescil 16 Aralık 2015 tarih ve 8969 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

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 31/12/2015 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	

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;

Bulunmamaktadır.

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

Varol CIVİL
Yönetim Kurulu Başkanı

Ayşe AŞARDAĞ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Eric Michel Philippe DEUDON
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

Ömer Abidin YENİDOĞAN
Yönetim Kurulu Üyesi

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

(*) Jean Milan Givadinovitch'in yerine atanmış olup sözkonusu atama 13/01/2016 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Ünvanı	Sorumluluk Alanı	Mesleki Tecrübesi
Hamza Baturalp CANDEMİR	Genel Müdür	-	24
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili	-	23
Seçkin ATILLA	Genel Müdür Yrd.	Mali İşler ve Operasyon	29
Mehmet AŞÇIOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Yurtiçi İşlemler	25
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	20
Ebru GÜVENİR	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış	18
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	17

2014 yılı sonunda 147 olan personel sayısı, 31 Aralık 2015 sonu itibariyle 153 olarak gerçekleşmiş olup dönem içinde çalışan personel sayısı ortalama 148'dir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 22.584.936 TL'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 ve yapılmaktadır. Bahsi geçen söz konusu yardımlar ve diğer yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla 958.061 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:

27 Mart 2015 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 4.495.753 TL (31 Aralık 2014: 5.675.573 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 2015 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı 476.950.-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.

C) 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 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 Uyum ve İç Kontrol Bölümünde 3 ve Teftiş Bölümünde 1 personelle iç kontrol 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
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/prensipeleri 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 ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

27 Mart 2015 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda 7.174.007,13.-TL lik net dağıtılabılır dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan 6.652.705,97 TL' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesinin 30 Mart 2015 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 30 Mart 2015 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 şirkete 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 şube kuruluş izni için 19 Ocak 2015 tarih ve 72 sayılı yazımız ile Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır.Sermaye Piyasası Kurulu 'nun 16/04/2015 tarih ve 32992422-205.04.01-585-3973 sayılı yazısı ile başvurumuz olumlu karşılanmıştır.Sözkonusu onay neticesi 2015 yılının ikinci yarısından itibaren şubeler kurulmuş olup, şirketimiz 2015 yılsonu itibari ile 30 adet şube ile faaliyetine devam etmektedir.

17. Yetki Belgeleri İptaline İlişkin Açıklama:

Şirketimizin "Geniş Yetkili Aracı Kurum" izni alması sonrası aşağıda belirtilen eski faaliyet yetki ve izin belgelerimiz iptal edilmiştir. İptali yapılan belgeler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil ettirilmiştir. Sözkonusu iptale ilişkin tescil ekte bulunan 16 Aralık 2015 tarih ve 8969 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

İptal Edilen Yetki ve İzin Belgeleri;

-Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi	04.02.1999	ARK/ASA-297
-Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi	10.08.2010	ARK/TAASA-174
-Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi	04.02.1999	ARK/HAA-220
-Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi	04.02.1999	ARK/YD-161
-Kredili Menkul Kıymet,Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi	04.02.1999	ARK/KRD-169

Ayrıca; ARK-PY-188 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi kurumumuzun 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.

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 2015 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

	Brüt Kar	Net Kar
SPK ilgili tebliğ hükümlerine göre	18.282.588	14.717.188
Vergi Usul Kanunu	17.687.232	13.845.059

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, 31/12/2015 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 76 üye arasında 113.358.552.668.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 5,55 pazar payı ile 5. olmuştur. 31/12/2014 itibariyle ise, 86 üye arasında 71.787.224.980.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 4,11 pazar payı ile 7. sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2015 itibariyle. **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** 165.723.649.817.-TL lik işlem hacmi ve % 14,60 pazar payı ile 1. olmuştur. 31/12/2014 itibariyle ise 94.678.825.663.-TL' lik işlem hacmi ve % 10,89 pazar payı ile 2. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	2.55
Nakit Oranı	0.18
Aktif karlılığı (yıllık)	10.43
Borç-Aktifler Oranı. Finansal Kaldıraç	30.78
Finansal Kaldıraç Oranı	0.69
Borç-Öz Sermaye Oranı. Borçlanma Katsayısı	44.47
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	0.14
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - (ROE-yıllık)	16.47

Rasyolar 2015 ve 2014 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

Şirketimiz 2016 bütçe hedefleri doğrultusunda 2016 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 2016 bütçesine göre 2016 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

Şirketimizin 2016 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2016 yılında %75'in altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2015 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	98.905.643	125.966.534
Nakit ve nakit benzerleri	6.962.797	1.323.738
Ticari alacaklar	91.142.649	124.385.802
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	116.478	92.649
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	91.026.171	124.293.153
Peşin ödenmiş giderler	793.229	245.512
Diğer dönen varlıklar	6.968	11.482
Duran varlıklar	36.033.027	21.230.222
Finansal yatırımlar	159.713	4.447.247
Diğer alacaklar	26.846.778	9.193.051
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	4.792.463	4.757.709
Maddi duran varlıklar, (net)	2.132.550	1.452.073
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	786.163	310.697
Peşin ödenmiş giderler	26.269	52.027
Ertelenmiş vergi varlığı	1.289.091	1.017.418
Toplam varlıklar	134.938.670	147.196.756
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	38.773.241	59.358.010
Kısa vadeli finansal borçlar	28.311.348	49.714.921
Ticari borçlar	1.475.326	2.458.581
- İlişkili taraflara ticari borçlar	456.101	622.939
- İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	1.019.225	1.835.642
Diğer borçlar	2.104.346	2.310.555
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.180.041	887.920
Kısa vadeli karşılıklar	4.253.684	2.969.903
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	228.854	140.150
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	4.024.830	2.829.753
Diğer yükümlülükler	1.448.496	1.016.130
Uzun vadeli yükümlülükler	2.765.297	2.484.325
Uzun vadeli karşılıklar	2.765.297	2.484.325
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	2.765.297	2.484.325
Özkaynaklar	93.400.132	85.354.421
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	(42.055)	(13.928)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(449.638)	(458.994)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12.719.203	11.802.976
Geçmiş yıllar karları	9.254.971	9.254.971
Net dönem karı	14.717.188	7.568.933
Toplam kaynaklar	134.938.670	147.196.756

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2015 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

	1 Ocak - 31 Aralık 2015	1 Ocak - 31 Aralık 2014
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	138.348.715	123.175.691
Hasılatlar	69.103.327	72.288.582
Hizmet gelirleri	59.020.296	44.900.217
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	3.422.103	7.090.343
Finans sektörü faaliyetlerinden diğer gelirler	13.647.195	13.077.235
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	69.105.205	72.286.712
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	69.243.510	50.888.979
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	12.927.907	7.782.548
Genel yönetim giderleri (-)	37.782.571	32.951.087
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	14.319	13.404
Esas faaliyet karı	18.547.351	10.168.748
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	618.334	584.251
Finansman gelirleri	1.892.209	1.702.110
Finansman giderleri (-)	2.775.306	3.069.954
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	18.282.588	9.385.155
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		
- Dönem vergi gideri	(3.842.173)	(1.610.697)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	276.773	(205.525)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	14.717.188	7.568.933
DİĞER KAPSAMLI GELİR		
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	(28.127)	16.250
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme (kayıpları)/kazançları	(35.159)	20.313
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	7.032	(4.063)
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	9.356	(149.758)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazançlar/(kayıpları)	11.695	(187.198)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(2.339)	37.440
Diğer kapsamlı gider	(18.771)	(133.508)
Toplam kapsamlı gelir	14.698.417	7.435.425

Pay Piyasası

2015 yılını dolar bazında %32'ye yakın kayıp ile 73.201 puandan kapatan BİST-100 endeksi, özellikle Haziran ayından itibaren, kötüleşen iç ve dış dinamiklerin etkisi ile aşağı yönlü bir seyir izledi. Uzun seçim sürecinin yurt içinde yarattığı siyasi belirsizlikler, FED'in faiz artışına ilişkin beklentilerin küresel risk iştahını azaltması, ülkenin doğusunda uzun bir barış sürecinden sonra başlayan terör, komşu ülkelerde yaşanan siyasi ve ekonomik çalkantılar ve en son Rusya savaş uçağının düşürülmesi ile iki ülke arasında, artan tansiyon, TL varlıklarındaki aşağı yönlü hareketin temel sebebi oldu. Ek olarak Çin kaynaklı büyüme kaygıları ve Yuan'ın Ağustos ayında %3.4 oranında devalüe edilmesi gelişmekte olan ülke piyasaları ve para birimleri üzerinde negatif baskı oluşturdu. BİST-100 endeksi Ocak ayını %3,8 yükseliş ile 88.946 puan seviyesinden tamamladı. Ocak ayı içerisinde test edilen 91.341 puan seviyesi, BİST-100'ün yıl içerisinde tecrübe ettiği en yüksek seviye oldu. İlerleyen süreç içerisinde, dönemsel yukarı yönlü hareketler olsada, endeks yıl boyunca aşağı yönlü bir seyir izledi. Ocak ayında düşen petrol fiyatları ve artan küresel likidite ile yükselen bir trend içerisinde giren endeks, Şubat ayını %5.4 değer kaybı ile 84.148 puan seviyesinden kapattı. Bu süreç içerisinde küresel piyasalarda güçlenen dolar ve Cumhurbaşkanı'nın merkez bankası ile ilgili açıklamaları, TL cinsi kıymetlerin değer kaybında önemli rol oynadı. BİST-100, Mart ayının ilk yarısında sert bir düşüş ile 76.642 seviyesini test ettiysede, ikinci yarı içerisinde toparlanma eğilimi içerisine girerek ayı %4'e yakın değer kaybı ile 80.846 puan seviyesinde noktaladı. Mart ayı içerisinde azalan küresel risk iştahı, Merkez bankasına duyulan güvenin azalması ile birleşince yabancı yatırımcılar hisse ve tahvil piyasasında 1.3 milyar dolar net satış gerçekleştirdi. BİST-100 Nisan ayında %3,8 yükselerek 83.947 puandan işlem gördü. Diğer yandan, gösterge faizi Nisan ayı içerisinde 123 baz puan artış göstererek ayı %10.00 seviyesinden tamamladı. BİST-100, Mayıs ayında yatay bir seyir izleyerek, ayı %1.2 değer kaybı ile ayı 82.981 seviyesinde tamamladı. S&P Türkiye'nin yerel para cinsinden kredi notunu ise BBB'den BBB- seviyesine indirdi. S&P not indirimine ilişkin yapmış olduğu açıklamada TCMB'nin kredibilitesindeki zorlu duruma vurgu yaptı. BİST-100 Haziran ayını dalgalı bir seyir izleyerek 82.250 puan seviyesinde noktaladı. Dalgalı seyir, 7 Haziran'da gerçekleştirilen genel seçimler sonrası, seçim sonuçlarının koalisyon hükümetine işaret etmesi nedeniyle artan politik riskin ve belirsizliğin fiyatlanmaya çalışılması nedeni ile ortaya çıktı. Seçimin ertesi sabahı BIST-100 %5 değer kaybederken, USD/TL kuru 2.80 seviyelerine yükseldi, 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %9.96 seviyesinden işlem gördü. Sepet kur ise seçimden sonraki ilk işlem gününde tarihsel zirvesi olan 2.96 değerini gördü. İlerleyen süreç içerisinde piyasada oluşan AKP-CHP koalisyonu beklentisi BİST-100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerin temel sebebi oldu. Temmuz ayında derinleşen Yunanistan krizi ve yurt içinde artan terör eylemleri piyasaları olumsuz etkiledi. BIST 100 endeksi Temmuz ayında %2.4 değer kaybederken, BIST bankacılık endeksi, paralel şekilde %2.4 değer kaybetti. Ağustos ayı TL'nin aylık bazda en fazla değer kaybettiği dönem oldu, buna göre, TL sepet kur karşısında ay içerisinde %6 oranında değer kaybetti. Aynı dönemde BIST-100'ün dolar bazında aylık değer kaybı % 10.5 olarak gerçekleşti. Ağustos ayı boyunca devam eden koalisyon görüşmelerinden olumlu sonuç çıkmaması sonucu alınan yeniden seçim kararı, Türk lirası varlıkların aşağı yönü performansında etkili olurken, Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ı Dolar karşısında, iki günde sırasıyla %1.6 ve %1.9 oranında devalüe etmesinin ardından, doların küresel piyasalarda ki yükselişi, aşağı yönlü performans da belirleyici rolü oynadı. Eylül ayında Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch seçim döneminde mali disiplinin korunması ve Merkezi yönetim bilançosunun güçlü olması nedeniyle Türkiye'nin BBB- (durağan) olan kredi notunu ve görünümünü değiştirmede. BIST 100 endeksi, risk iştahındaki azalışın etkisi ve siyasi belirsizlikler nedeni ile ayı %1.3 değer kaybı ile, 74.205 puan seviyesinde noktaladı. Özellikle faizlerdeki aylık 58 baz puanlık artışın etkisi ile banka hisseleri değer kaybetti. BIST bankacılık endeksi 3,9% değer kaybetti. Ekim ayında, FED'in ilk faiz artışını 2016 yılına erteleyeceğine dair beklentilerin artması, gelişmekte olan ülke para birimleri ve borsaları üzerinde üzerine olumlu yansıdı. Bu dönemde BIST-100 endeksi MSCI

EM'den dolar bazında 4.5% pozitif ayrıştı, Türk lirası Amerikan doları karşısında %3.8 değer kazandı. Aynı dönem içerisinde BIST-100 endeksi %7 değer artışı ile ayı 79.409 seviyesinde noktalandı. Özellikle ay içinde gösterge faizdeki 137 baz puanlık gerilemenin bunda büyük katkısı oldu. 1 Kasım seçimleri sonrası ortaya çıkan tek parti hükümetinin politik belirsizliği azaltması ile seçimin ertesi sabahı BIST-100 dolar bazında %8.6 değer kazanarak 83.697 seviyesinden işlem gördü. Ancak ilerleyen günlerde hükümetin öncelikli uygulayacağını beyan ettiği, seçim vaatleri ağırlıklı reform paketinin, bütçe açığına ve enflasyonist baskılara neden olabileceği endişesi, FED'in Aralık ayında faiz artırımına gideceği beklentileri ile birleşince BIST-100 endeksi ayın geri kalan bölümünde aşağı yönlü bir seyir izleyerek Kasım ayını %5.3'lük değer kaybı ile 75.233 puan seviyesinde noktalandı. Ek olarak, Kasım ayının son haftası sınır ihlali yapan Rus savaş uçağının düşürülmesi ve Rusya'nın olay karşısında, Türkiye'ye karşı ekonomik yaptırımları da içeren sert tutumu, TL varlıklarda ciddi satışlara neden oldu. Aralık ayında FED politika faizini %0.25 artırırken, 2016 yılı içinde kademeli faiz artışları yapacağını sinyali verdi. FED'in faiz artışı kararı, Türkiye'de faizlerin artırılacağına dair piyasa beklentisi oluştursada, Merkez bankası Aralık PPK toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmedi. Aralık ayında Türk lirası yatay bir seyir izlerken BIST-100, ayı %2.7'lik değer kaybı ile 73.201 seviyesinde noktalandı.

Tahvil Piyasası

TCMB'nin 2015 Ocak ayı olağan PPK toplantısında politika faizi olan 1 haftalık repo faizini yüzde 8,25'ten yüzde 7,75'e düşürerek, politika faizinde 50 baz puanlık faiz indirimine gitti. Merkez Bankası marjinal fonlama oranını %11,25'te borçlanma faizini ise %7,50'de serbest bıraktı. Karar, faiz indiriminin yeterli olmadığı gerekçesi ile hükümet kanadından tepki gördü. Şubat PPK toplantısında Merkez Bankası, aşağı yönlü hareketini sürdüren petrol fiyatlarının etkisi ile düşen enflasyonu gerekçe göstererek politika faizi olan bir haftalık repo faizini çeyrek puan düşürerek %7,75'ten %7,50'ye indirdi. Aynı karar ile gecelik borçlanma faizi %10,75'ten %10,25'e çekilirken, borç verme oranı ise %7,50'den %7,25'e düşürüldü. Faiz indirim kararından sonra başbakan Merkez bankasının'dan daha fazla bir indirim yönünde beklentileri olduğunu dile getirdi. Gösterge faizi şubat ayını 192 baz puanlık artış ile 8.81 seviyesinden noktalandı. . TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında haftalık vadeli repo ihale faizini değiştirmeyerek %7,50'de sabit tutarken, faiz koridorunda da değişiklik yapmayarak üst bant olan gecelik marjinal fonlama oranını %10,75'te ve alt bant olan gecelik borçlanma faiz oranını ise %7,25'te sabit tuttu. Mart ayının ortasında Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Merkez Bankası Başkanı Erdem Başçı ile gerçekleştirdikleri toplantı sonrası sorunu tatlıya bağladıklarını söylemesi ve süregelen gerginlik ortamının azalması piyasaları rahatlatmıştı. Gösterge faizi bu dönemde yatay bir seyir izleyerek ayı 4 baz puanlık düşüş ile ayı %8.77 seviyesinde noktalandı. Merkez bankası yılın kalan kısmında da politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. Nisan ayında güçlü bir seyir izleyen Amerikan ekonomisi ile güçlenen dolar, tahvil piyasasını olumsuz etkiledi, gösterge faizi bu dönem de 123 baz puanlık artış ile, ayı %10.00 seviyesinde noktalandı. 7 Haziran seçimleri sonrası ortaya çıkan koalisyon, daha sonrasında hızla alınan erken seçim kararı, politik belirsizlikleri arttırdı. Türkiye'nin yakın coğrafyasında artan siyasi problemler risk algısına olumsuz etki yaptı. 2015'in üçüncü çeyreği boyunca yabancı satışlarının etkisi ile gösterge faizinde yukarı yönlü hareket devam etti. Eylül ayının son haftasında yılın en yüksek seviyesi olan %11.66 seviyesi test eden gösterge faizi, ayı %11.55 seviyesinden noktalandı. 2015 yıl başı itibari ile bakıldığında, gösterge faizindeki artış Eylül ayı sonunda 337 baz puana ulaştı. Kasım seçimleri sonrası bir miktar gerileyen gösterge faizi, 2015 yılını %10.88 seviyesinde noktalandı. FED'in Aralık ayında politika faizini artırması neticesinde, TCMB'nin de faizlerde yukarı yönlü değişiklik yapacağı yönünde piyasa beklentisi ortaya çıksada, Merkez bankası, Aralık PPK toplantısında politika faizini sabit tuttu. Toplantı özetinde ise para politikasında sadeleşme sinyali vererek, küresel para politikalarındaki

normalleşmenin başlaması ile birlikte oynaklıklarda gözlenen düşüşün kalıcı olması halinde geniş faiz koridoruna duyulan ihtiyacın azalabileceğini belirtti.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2015 yılında piyasalarda yoğun bir gündem vardı. Endeks kontratlarında oldukça dalgalı bir seyir yaşandı. Yılın genelinde satış baskısının daha etkili olduğu, yukarı yönlü hareketlerin kısa süreli kaldığı gözlemlendi.

İçeride politik tarafta artan belirsizliklerin, 7 Haziran'daki genel seçimlerden koalisyon çıkması, bu konuda yürütülen çalışmalarda bir uzlaşmaya varılamaması sonrası, 1 Kasım'da yeni bir seçime gidilmesinin, yılın ikinci yarısından itibaren artan güvenlik kaygılarının, reyting şirketlerinden gelen açıklamaların Türkiye'nin kredi notuna ilişkin endişeleri artırmasının negatif etkileri gözlemlendi. Ayrıca 24 Kasım'da Türkiye hava sahasını ihlal eden bir Rus savaş uçağının düşürülmesinin Rusya ile ortaya çıkardığı gerginliğin de yılın sonuna doğru olumsuz etkileri yaşandı.

Global tarafta ise FED'den beklenen faiz artırımının, Yunanistan'ın borçlarını ödemediği temerrüde düşmesinin ortaya çıkardığı endişelerin, petrol fiyatlarındaki düşüşün, gelişen ülke piyasalarından yaşanan fon çıkışının, jeopolitik risklerin olumsuz etkileri oldu.

2015 yılına 105,750 seviyesinde başlayan, yılın ilk yarısında 97,500-118,875 bandında hareket eden, ikinci yarıda yoğunlaşan satışlarla Aralık ayı içinde yılın en düşük seviyesi olan 85,100 seviyesini gören endeks 30 kontratı, yılı 87,450 seviyesinde, yıllık bazda %17,30 dolayında değer kaybı ile tamamladı.

Toplam işlem hacmi içerisinde 2014 yılında ortalamada %23,71 olan yabancı payı ise, 2015 yılında 472 baz puan artış göstererek ortalamada %28,43 seviyelerine yükseldi. Hacim günler bazında önemli oynaklıklar gösterse de ortalamada spot piyasadaki hareketlere paralel 2,2 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 yapılmıyorsa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

2015 yılı kar dağıtım konusuna, dönem sonunda 2015 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.