



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**01 / 01 / 2016 - 31 / 12 / 2016
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 2016 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 7 Şubat 2017 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.

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



İstanbul, 7 Şubat 2017

A) GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi: 01/01/2016 - 31/12/2016

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: 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, 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, Konya Şubesi, Koşuyolu Şubesi, Mersin 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 dönem içinde 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:

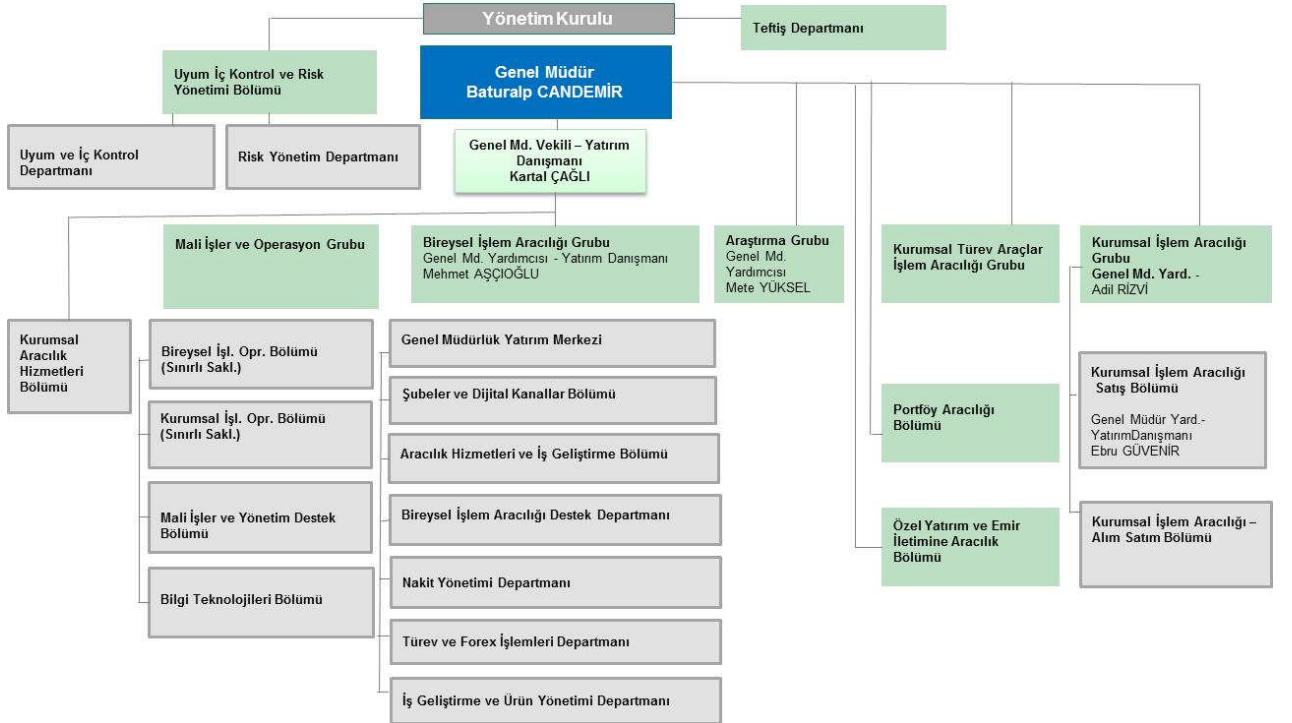
- İşlem Aracılığı Faaliyeti (Yurt içinde – Yurt dışında)
- Portföy Aracılığı Faaliyeti (Yurtiçi)
- Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- Halka Arz Aracılık Faaliyeti
Aracılık Yüklenimi
En İyi Gayret Aracılığı
- Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama Hizmeti)
- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti (01.06.2016'dan itibaren)

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

Ortaklık Yapısı: Şirket'in 31/12/2016 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'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;

Ana sözleşmenin 11.maddesindeki yönetim kurulu üye sayısının 8'den 9'a artırılması nedeni ile yapılan ana sözleşme değişikliği mevcuttur. Söz konusu değişikliğe ilişkin karar 20 Ekim 2016 tarih ve 9180 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

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

Pascal Alfred J. GILLIARD
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	-	25
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Vekili	-	24
Mehmet AŞÇIOĞLU	Genel Müdür Yrd.	Yurtiçi İşlemler	26
Adil RİZVİ	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış Grubu	21
Ebru GÜVENİR	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Satış	19
Mete YÜKSEL	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	18

2015 yılı sonunda 153 olan personel sayısı, 31 Aralık 2016 sonu itibariyle 161 olarak gerçekleşmiş olup dönem içinde çalışan personel sayısı ortalama 162'dir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 23.972.550 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 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 1.193.506 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:

25 Mart 2016 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 4.692.307 TL (31 Aralık 2015: 4.495.753 TL)'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 2016 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı 521.545.-TL dir. Dönem içinde verilen ayni 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.

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 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 4 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	1.341.572,00	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 ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

25 Mart 2016 tarihinde yapılan Şirket Olağan Genel Kurul'nda 13.650.241,49.-TL lik net dağıtılabilir dönem karından gerekli karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan 12.540.191,79 TL' nin ortaklara dağıtılmasına ve temettü ödemesinin 31 Mart 2016 tarihinde yapılmasına karar verilmiş olup sözkonusu dağıtım 31 Mart 2016 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:
Şirketimiz 2016 yılsonu itibari ile 30 adet şube ile faaliyetine devam etmektedir.

17. 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 2016 yılı karı ile Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan dönem karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

	Brüt Kar	Net Kar
SPK ilgili tebliğ hükümlerine göre	12.943.608	10.452.358
Vergi Usul Kanunu	11.930.544	9.790.743

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, 31/12/2016 itibariyle, **Borsa İstanbul Pay Piyasası** işlem hacmi sıralamasında 64 üye arasında 101.064.371.723.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 4,99 pazar payı ile 7. olmuştur. 31/12/2015 itibariyle ise, 76 üye arasında 113.358.552.668.-TL tutarındaki işlem hacmi ve % 5,55 pazar payı ile 5. sırada yer almıştır.

Şirketimiz 31/12/2015 itibariyle. **Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasında** 151.645.000.794.-TL lik işlem hacmi ve % 13,06 pazar payı ile 1. olmuştur. 31/12/2015 itibariyle ise 165.723.649.817.-TL' lik işlem hacmi ve % 14,60 pazar payı ile 1. sırada yer almıştır.

Bazı finansal rasyolar aşağıdaki gibidir;

Cari Oran	1,95
Nakit Oranı	0,29
Aktif karlılığı (yıllık)	7,01
Borç-Aktifler Oranı. Finansal Kaldıraç	43,53
Finansal Kaldıraç Oranı	0,56
Borç-Öz Sermaye Oranı. Borçlanma Katsayısı	77,08
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	0,20
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - (ROE-yıllık)	11,26

Rasyolar 2016 ve 2015 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

şirketimiz 2017 bütçe hedefleri doğrultusunda 2017 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 2017 bütçesine göre 2017 yılı vergi öncesi karını bir önceki yılın rakamına göre artırmayı hedeflemektedir.

şirketimizin 2017 bütçe hedefleri doğrultusunda Gider/Gelir rasyosunun 2017 yılında %75'in altında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31/12/2016 TARİHLİ BİLANÇO (TL)

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
VARLIKLAR		
Dönen varlıklar	131.883.554	98.905.643
Nakit ve nakit benzerleri	19.896.923	6.962.797
Ticari alacaklar	111.550.555	91.142.649
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	218.476	116.478
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	111.332.079	91.026.171
Peşin ödenmiş giderler	436.076	793.229
Diğer dönen varlıklar	-	6.968
Duran varlıklar	31.368.934	36.033.027
Finansal yatırımlar	1.341.574	159.713
Diğer alacaklar	20.295.038	26.846.778
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	5.019.426	4.792.463
Maddi duran varlıklar, (net)	2.712.829	2.167.501
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	1.015.573	751.212
Peşin ödenmiş giderler	48.051	26.269
Ertelenmiş vergi varlığı	936.443	1.289.091
Toplam varlıklar	163.252.488	134.938.670
KAYNAKLAR		
Kısa vadeli yükümlülükler	67.633.647	38.773.241
Kısa vadeli finansal borçlar	43.122.232	28.311.348
Ticari borçlar	2.780.592	1.475.326
- İlişkili taraflara ticari borçlar	416.878	456.101
- İlişkili olmayan taraflardan ticari borçlar	2.363.714	1.019.225
Diğer borçlar	17.692.267	2.104.346
Dönem karı vergi yükümlülüğü	683.777	1.180.041
Kısa vadeli karşılıklar	2.340.691	4.253.684
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	319.164	228.854
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	2.021.527	4.024.830
Diğer yükümlülükler	1.014.088	1.448.496
Uzun vadeli yükümlülükler	3.429.905	2.765.297
Uzun vadeli karşılıklar	3.429.905	2.765.297
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	3.429.905	2.765.297
Özkaynaklar	92.188.936	93.400.132
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 gelirler/(giderler)	1.076.477	(42.055)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(691.533)	(449.638)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14.024.070	12.719.203
Geçmiş yıllar karları	10.127.101	9.254.971
Net dönem karı	10.452.358	14.717.188
Toplam kaynaklar	163.252.488	134.938.670

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01/01-31/12/2016 DÖNEMİ GELİR TABLOSU (TL)

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	128.160.484	138.348.715
Hasılatlar	60.696.122	69.103.327
Hizmet gelirleri	56.857.828	59.020.296
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)	2.964.488	3.422.103
Finans sektörü faaliyetlerinden diğer gelirler	13.571.022	13.647.195
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	60.713.821	69.105.205
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	67.446.663	69.243.510
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	12.488.653	12.927.907
Genel yönetim giderleri (-)	41.800.992	37.782.571
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	18.542	14.319
Esas faaliyet karı	13.175.560	18.547.351
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	766.708	618.334
Finansman gelirleri	2.992.426	1.892.209
Finansman giderleri (-)	3.991.086	2.775.306
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	12.943.608	18.282.588
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		
- Dönem vergi gideri	(2.139.801)	(3.842.173)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(351.449)	276.773
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	10.452.358	14.717.188
DiĞER KAPSAMLI GELİR		
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar	1.118.532	(28.127)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme kazançları/(kayıpları)	1.176.566	(35.159)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(58.034)	7.032
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar	(241.895)	9.356
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal (kayıpları)/kazançlar	(302.367)	11.695
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	60.472	(2.339)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	876.637	(18.771)
Toplam kapsamlı gelir	11.328.995	14.698.417

Pay Piyasası

2015’i dolar bazında %33 kayıp ile 73.201 puandan kapatan, BİST100 endeksi, 2016’da dolar bazında %11’lik düşüşle seneyi 78,139 puan seviyesinde noktaladı. Endeksin dolar bazında değer kaybı 2 yılda %40 seviyesine ulaştı ve gelişmekte olan ülke hisse senetlerinden %30 negatif ayrışma yaşandı.

Endeks, 15 Temmuz darbe girişimi sonrası büyüme dinamiklerinde görülen negatif etki ile kayıplarını arttırdı. 8 Kasım gecesi, Donald Trump’un ABD Başkan’ı seçilmesi sonrası yükselmeye başlayan Dolar endeksi (‘DXY’) ve ABD tahvil faizleri, 15 Temmuz darbe girişimi sonrası ilan edilen Olağanüstü hal’in 2 defa uzatılması, Suriye’de devam eden siyasi problemler, terör olayları ve Moody’s kredi derecelendirme kurumunun Türkiye’nin notunu yatırım yapılabilir seviyenin 23 Eylül gecesi altına çekmesi, yılın ikinci yarısında Türk hisselerindeki satışın ana nedenleri oldu.

2016 yılının üçüncü haftasında 3 aylık yükseliş trendine giren BIST100 endeksi, Nisan ayı sonuna (21 Ocak – 29 Nisan) gelişmekte olan ülke hisselerinde görülen para girişleri ile, TL bazında 24%, dolar bazında %34 değer kazandı. Aynı dönemde, Türkiye’nin içinde bulunduğu Orta Avrupa/Rusya/Körfez/Afrika hisse senetleri grubu, petrol ve emtia fiyatlarında görülen toparlanma ve Fed’in faiz artırımını konusunda verdiği güvercin mesajlara paralel, 2016 senesi için ‘dot plot’ta, 4 öngörülen faiz artışı beklentisinin 2’ye inmesiyle etkisi ile %38 değer kazandı.

20 Nisan tarihinde işlem gören 86,9 bin seviyesi BIST100 endeksinin, 2016 yılı zirvesi oldu. Nisan ayı sonrası, dönemsel kısa vadeli yukarı hareketler olsa da, endeks yıl boyunca, dolar bazında, 29 Nisan’da başlayan aşağı trendi devam ettirdi.

Nisan ayının son haftası gelişmekte olan ülke hisse rallisi sona erdi. Fed’in Haziran toplantısında faiz arttırılabileceği beklentilerinin fiyatlanması ve Türkiye’de yaşanan Başbakan değişim süreciyle, iki ayda BIST100 endeksi, TL bazında %10, dolar bazında %13 değer kaybetti. Aynı dönemde, gelişmekte olan ülke hisselerindeki değer kaybı %5 gerçekleşti.

Yılın ilk yarısında gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel pozitif performans gösteren Türk hisselerinde, 15 Temmuz darbe girişimi ve Moody’s kredi derecelendirme kurumunun 23 Eylül not indirimi önemli kırılma noktaları oldu. 2016 senesinin ikinci yarısında gelişmekte olan ülke hisse senetleri %3 değer kazanırken, BIST100 endeksi %17 satıldı.

15 Temmuz darbe girişiminden sonra, 2016 yıl sonuna, dolar bazında %19 değer kaybeden BIST100 endeksinde satışlar, 23 Eylül Moody’s not indirimi sonrası %18 gerçekleşti. Lira bazında ise, BIST100 endeksinin yılın ikinci yarısında %2 değer kazandığını görmekteyiz.

Tahvil Piyasası

TCMB’nin 2016 Ocak ayı olağan PPK toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7,50; faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borçlanma faizini% 7,25 ve koridorun üst bandı olan gecelik borç verme faizi %10,75 seviyelerinde sabit tuttu. Şubat PPK toplantısında da faiz oranlarında bir değişikliğe gidilmedi. Yılın ilk iki ayında yatay bir seyir izleyen 2 yıllık gösterge tahvil faizi, Şubat ayını 6 baz puanlık artış ile %10.94 seviyesinde noktaladı.

TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizini ve faiz koridorunun alt bandını sabit bırakırken, üst bant olan gecelik borç verme faizini ise %10.75 seviyesinden %10.50’ye indirdi. Mart toplantısı, Sn. Erdem Başçı başkanlığındaki son PPK olurken, para politikasında sadeleşme adımları çerçevesinde faiz koridorunun üst bandında, 6 ay boyunca

devam edecek indirimlerin başlangıcı oldu. Merkez Bankası, Mart-Eylül döneminde, faiz koridorunun üst bandını 250 baz puan indirerek %10.50'den %8.00 seviyesine çekti.

2 yıllık gösterge tahvil faizi, Şubat ayından itibaren gıda fiyatlarındaki düşüşle desteklenen enflasyon görünümü, ABD tahvil faizlerinde yaşanan düşüş ve Avrupa/Japonya Merkez Bankaları'nın devam eden genişlemeci para politikalarının etkisiyle, Şubat-Eylül arası 223 baz puan geriledi. Şubat sonu %10.94 gerçekleşen 2 yıllık gösterge tahvil faizi, Eylül ayını %8.71 seviyesinde noktaladı.

Faizdeki bu pozitif görünüm, Donald Trump'ın ABD'nin Başkanı seçilmesi ile 180 derece tersine döndü. 2 yıllık ABD tahvil faizi, Trump'ın ABD Başkanı seçildiği, 9 kasım sabahından sene sonuna 48 baz puan yükselirken (%0.71'den %1.19'a) 10 yıllık ABD tahvil faizi, aynı dönemde, 73 baz puan yükseldi (%1.71'den %2.44'e). Amerikan tahvil faizlerindeki gelişmelerle, TCMB Kasım toplantısında Ocak 2014'ten beri ilk kez faiz artışına giderek, 1 haftalık repo faizini ('politika faizi') %8.00'den %8.50'ye, faiz koridorunun üst bandını ise, %8.25'den, %8,50'ye yükseltti.

ABD tahvil faizleri ve küresel faiz ortamındaki değişimle, Eylül sonundan, 2 yıllık gösterge tahvil faizi 192 baz puanlık artışla seneyi %10.63 seviyesinde tamamladı. TCMB ise, Aralık ayında, Fed'in 25 baz puan faiz artırımına karşın, piyasa beklentilerinin aksine, faizlerde bir değişikliğe gitmedi.

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası

2016 yılında piyasalarda yoğun ve oldukça hareketli bir yıl yaşadı. Endeks kontratlarında önemli dalgalanmalar takip edildi. Yılın ilk yarısında genelde yükselen bir trend endeks kontratlarında gözlenirken, yılın ikinci yarısını kontratlar satış baskısı altında geçirdi.

Yılın ilk yarısında ECB, BOJ, PBOC gibi merkez bankalarından parasal gevşeme beklentilerinin, BOJ'un beklenmedik bir şekilde negatif faiz oranı politikasına geçmesinin, FED'den yılın ilk yarısı için faiz artırım beklentisinin zayıflamasının, emtia fiyatlarında sınırlı toparlanmaların gelişmekte olan piyasaların getirdiği alışların olumlu etkisi görüldü.

Yılın ikinci yarısında ise 15 Temmuz darbe girişiminin, Moody's Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmesinin, İngiltere referandumundan çıkan Brexit kararının, FED'den faiz artırım beklentilerinin güçlenmesine paralel yılın sonlarına doğru ABD dolarının küresel piyasalarda yükselmeye başlamasının gelişmekte olan ülke paralarına getirdiği satışların, artan jeopolitik risklerin, TL'deki değer kaybının olumsuz etkisi yaşandı.

2016 yılına 88,500 seviyesinde başlayan, Şubat-Nisan dönemindeki alışlarla 20 Nisan'da yılın en yüksek seviyesi olan 106,800 seviyesine kadar yükselen, ikinci yarıda yoğunlaşan satışlarla 15 Temmuz'dan sonra yılın en düşük seviyesi olan 87,800 seviyesini gören endeks 30 kontratı, yılı 95,450 seviyesinde, yıllık bazda %9,14 dolayında değer artışı ile tamamladı.

Toplam işlem hacmi içerisinde 2015 yılında ortalamada %28,43 olan yabancı payı ise, 2016 yılında 111 baz puan düşüş göstererek ortalamada %27,32 seviyelerine geriledi. Hacim günler bazında önemli oynaklıklar gösterse de ortalamada spot piyasadaki hareketlere paralel 2,3 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:

2016 yılı kar dağıtım konusuna, dönem sonunda 2016 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.