



TEB
YATIRIM

**TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ**

**1 OCAK 2024 - 31 ARALIK 2024 DÖNEMİNE İLİŞKİN
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



**Shape the future
with confidence**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Daire: 57 34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

TEB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Olumlu Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'in bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 4 Mart 2025 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin topluluğun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



**Shape the future
with confidence**

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Topluluğun araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

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

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Fatma Ebru Yücel'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited

Fatma Ebru Yücel, SMMM
Sorumlu Denetçi

4 Mart 2025
İstanbul, Türkiye



1) GENEL BİLGİLER

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), 18/12/1996 tarih ve 358354 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in, fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 13 Kasım 2015 tarih ve 31 sayılı toplantısında Şirket’in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca faaliyet izinleri yenilenerek, Şirket’in “Geniş yetkili aracı kurum” olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir. Bu çerçevede, Şirket müşterilerine, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçları ile ilgili işlem aracılığı hizmeti (alım satımına aracılık), halka arza aracılık hizmeti, yatırım danışmanlığı hizmeti, portföy aracılığı faaliyeti, saklama (sınırlı saklama) hizmeti ve 6362 sayılı mevzuat çerçevesinde belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetine bağlı olarak diğer yan hizmetleri sunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 2 Haziran 2016 tarih ve 32992422-205.03.03-E.6387 sayılı yazısı ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’ye emir iletimine aracılık faaliyetinde bulunulmasına izin verilmiş olup sözkonusu izin sonrası emir iletimine aracılık sözleşmesi imzalanmıştır. Sözkonusu emir iletimine aracılık faaliyeti, diğer menkul kıymetler (Yurtiçinde) ve diğer türev araçları (Yurtiçinde) kapsamaktadır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (III-37.1) gereği 01.06.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 22 Mart 2018 tarih ve 14 sayılı toplantısında alınan karar gereği şirkete portföy aracılığı faaliyeti kapsamında Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde bulunmasına izin verilmiştir.



1) GENEL BİLGİLER

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), 18/12/1996 tarih ve 358354 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in, fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 13 Kasım 2015 tarih ve 31 sayılı toplantısında Şirket’in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca faaliyet izinleri yenilenerek, Şirket’in “Geniş yetkili aracı kurum” olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir. Bu çerçevede, Şirket müşterilerine, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçları ile ilgili işlem aracılığı hizmeti (alım satımına aracılık), halka arza aracılık hizmeti, yatırım danışmanlığı hizmeti, portföy aracılığı faaliyeti, saklama (sınırlı saklama) hizmeti ve 6362 sayılı mevzuat çerçevesinde belirtilen yatırım hizmet ve faaliyetine bağlı olarak diğer yan hizmetleri sunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 2 Haziran 2016 tarih ve 32992422-205.03.03-E.6387 sayılı yazısı ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’ye emir iletimine aracılık faaliyetinde bulunulmasına izin verilmiş olup sözkonusu izin sonrası emir iletimine aracılık sözleşmesi imzalanmıştır. Sözkonusu emir iletimine aracılık faaliyeti, diğer menkul kıymetler (Yurtiçinde) ve diğer türev araçları (Yurtiçinde) kapsamaktadır.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (III-37.1) gereği 01.06.2016 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nun (SPK) 22 Mart 2018 tarih ve 14 sayılı toplantısında alınan karar gereği şirkete portföy aracılığı faaliyeti kapsamında Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

Raporun Dönemi : 01/01/2024 - 31/12/2024



TEB YATIRIM

BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB Kampüs D Blok
İnkılap Mah. Sokullu Cad.No: 7B
Ümraniye 34768 İstanbul
Tel : (0216) 636 4444 Faks : (0216) 631 4400
Büyük Mükellefler V.D.: 833 007 35 08
Ticaret Sicil No: 358354
Mersis No: 0-8330-0735-0800018
www.tebyatirim.com.tr

Ticaret Unvanı	TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
Ticaret Sicil No	358354
Mersis No	0-8330-0735-0800018
Merkez Adresi	Genel Müdürlük – TEB Kampüs D Blok İnkılap Mah. Sokullu Cad No:7B 347 Ümraniye İSTANBUL
Telefon Numarası	0216 636 44 44
Fax Numarası	0216 631 44 00
İnternet adresi	www.tebyatirim.com.tr
E-posta Adresi	
Vergi Dairesi	Büyük Mükellefler V.D
Vergi No	8330073508
Şubeler (21 şube)	Adana Şubesi, Ankara Şubesi, Ankara-Başkent Şubesi, Antalya Şubesi, Bodrum Şubesi, Bursa Şubesi, Denizli Şubesi, Diyarbakır Şubesi, Galata Şubesi, Eskişehir Şubesi, Etiler Şubesi, Gaziantep Şubesi, İzmir Şubesi, İzmit Şubesi, Kayseri Şubesi, Konya Şubesi, Samsun Şubesi, Suadiye Şubesi, Yeşilköy Şubesi, Etiler Özel Şube, İzmir Özel Şube

a. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in çıkarılmış sermayesi : 100.000.000.- TL

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklik yoktur.

Ortağın Ticaret Unvanı	Sermayede ki Payı (%)	Sermayede ki Payı (TL)	Pay Grubu	Nama Hamiline /
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	%88,67	88.665.460,00	A	Nama
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	%7,95	7.951.859,00	B	Nama
TEB Faktoring A.Ş.	%3,38	3.382.226,00	B	Nama
TEB Holding A.Ş.	%0,00	6,95	B	Nama
BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş.	%0,00	440,20	B	Nama
BNP Paribas Finansal Kiralama A.Ş.	%0,00	3,51	B	Nama
BNP Paribas Fortis SA/NV	%0,00	3,51	B	Nama
Toplam	100,00	100.000.000,00-		

b. 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.



2) YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

a. Şirketin Yönetim Organı :

Şirketimizin 29 Mart 2024 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar neticesinde yeni Yönetim Kurulu üyeleri bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu Üyeliklerine atanmışlardır. Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur. 2024 yılında yapılan Genel Kurul kararı gereği Yönetim Kurulu üyelerinin ücret almamasına, görevlerini fahiye ifa etmelerine karar verilmiştir.

Görev	Ad ve Soyad	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Akil ÖZÇAY	Sınırlı Yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşe AŞARDAĞ	Sınırsız Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Alice Marie Felicite AUBERT	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Patrick Philippe POUPON	Sınırsız Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Nimet Elif KOCAAYAN	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Dina Salah GEHA	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman DURMUŞ	Sınırlı Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Abidin YENİDOĞAN	Sınırlı Yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Hayri TELEKOĞLU ¹	Yoktur.

b. Üst Düzey Yöneticileri ve Sağlanan Mali Haklar

Adı Soyadı	Unvanı	Sorumluluk Alanı	Mesleki Tecrübesi
Mustafa Selim YAZICI	Genel Müdür	-	29
Ahmet KÜÇÜK	Genel Müdür Yrd.	Mali İşler ve Operasyon Grubu	27
Remzi Tahsin Kartal ÇAĞLI	Genel Müdür Yrd.	Kurumsal Aracılık, Yatırım Bankacılığı Grubu	36
Şermin ATEŞ	Genel Müdür Yrd.	Dijital Kanallar ve Pazarlama Grubu	31
Tolga ATAMAN	Genel Müdür Yrd.	Uyum, Risk Operasyon ve Bilgi Güvenliği	30
Pınar UĞUROĞLU DELİCE	Genel Müdür Yrd.	Araştırma	26
Volkan ERMİŞ	Genel Müdür Yrd.	Şubeler Bireysel Satış ve Yatırım Danışmanlığı Grubu	22

¹ 29.08.2024 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden ayrılan Tolga Macit Gösar yerine Hayri TELEKOĞLU atanmış olup, söz konusu atama 16.01.2025 tarihinde Ticaret Sicili Gazetesinde tescil olmuştur.



▪ **Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:**

Genel müdür, genel müdür yardımcılan gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 54.463.171 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2023: 29.876.611 TL)'dir.

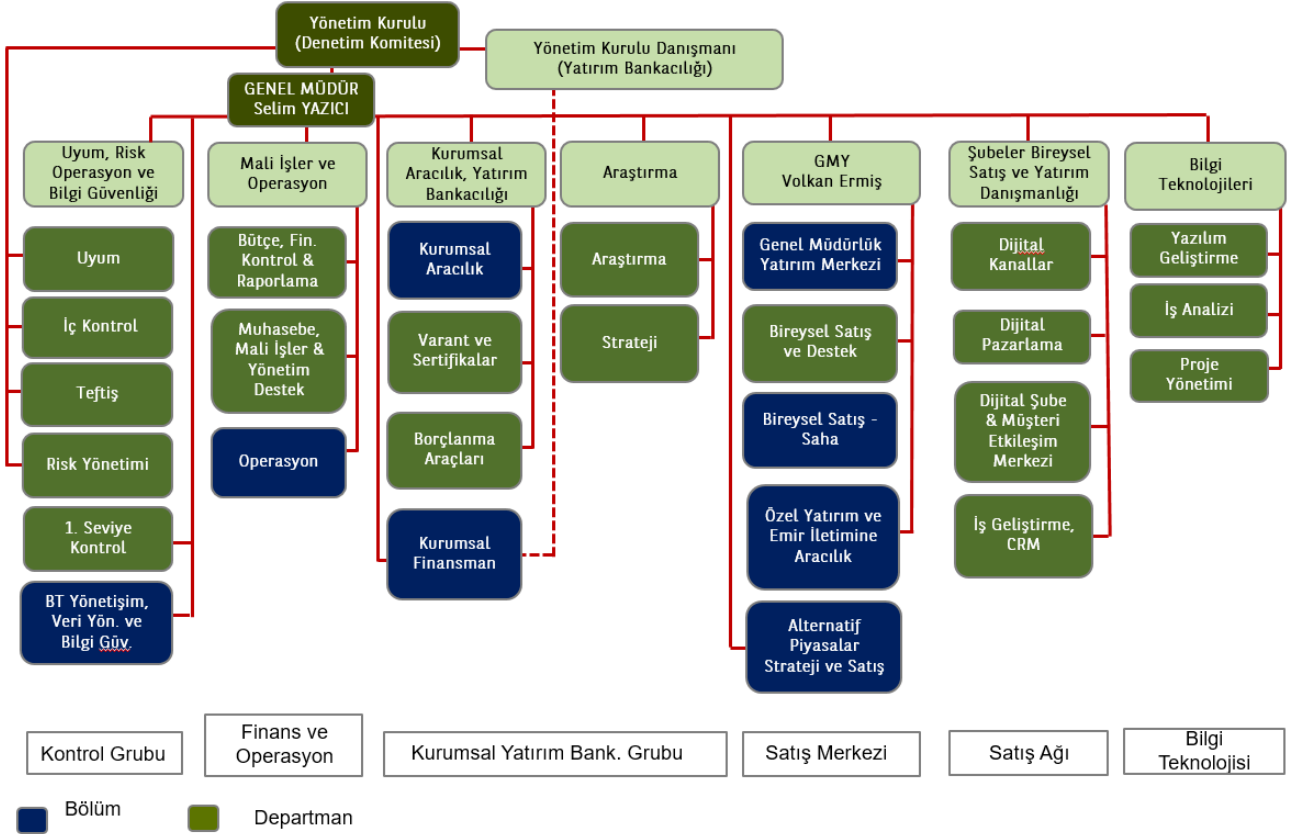
▪ **Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler:**

Üst düzey yöneticilere 2024 yılı içinde nakdi imkan (yurtiçi-yurtdışı yolluklar, eğitim gideri, temsil gideri, sağlık-hayat sigortası) ve benzeri katkı ödenmiş olup toplam tutarı 304.013 TL'dir (2023: 341.350). Dönem içinde verilen ayni imkan ve fayda bulunmamaktadır.

c. Şirket'in organizasyon yapısı

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2024 itibarıyla 203 kişidir (31.12.2023: 193 kişi). Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 533.163.013 TL'dir (2023: 494.941.755). 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.

Personele ücret ve ücret benzeri ödemeler dışında; sağlık sigortası, hayat sigortası, ferdi kaza sigortası, bireysel emeklilik sigortasına işveren katkısı, yemek ve ulaşım yardımı sağlanmaktadır. Bahsi geçen söz konusu yardımlar ve diğer yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla 25.213.070 TL'dir (2023: 16.353.560).



c. Ücretlendirmeye ilişkin politika ve prosedürler:

Ücretler sektör ortalaması ve personelin görev tanımına göre belirlenmektedir. Ücret artışları, bütçede belirlenen enflasyon artış oranı, diğer finansal parametreler ile birlikte personel terfi durumu dikkate alınarak belirlenmektedir.

Ayrıca Grubun politikaları ve prensiplerini de dikkate alarak, şirket yönetimince belirlenen tutarda yıllık personel ikramiye ödemesi ve performans prim ödemesi yapılabilir.

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.

3) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Müşterilerimiz için sermaye piyasaları üzerine araştırma faaliyetinde bulunmaktadır.



4) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

b. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu:

Bulunmamaktadır.

c. 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, Uyum ve İç Kontrol Bölümleri'nin organizasyon içerisindeki bağımsızlıkları Yönetim Kurulu'na bağlanarak sağlanmıştır. Teftiş, Uyum ve İç Kontrol Bölümleri, faaliyetleri sonucunda tespit ettikleri bulguları ve önemli konuları üç ayda bir toplanan Denetim ve Uyum Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bildirmektedir. Denetim ve Uyum Komitesi, Başkan, Başkan Vekili ve 2 üye olmak üzere toplam 4 kişiden oluşmaktadır. Denetim ve Uyum Komitesi, Yönetim Kurulu adına iç sistemlerin etkinliğini ve yeterliliğini gözetmek, denetim faaliyetlerinin konsolide olarak sürdürülmesini sağlamakla görevli ve sorumludur. Kurumumuz bünyesinde İç Kontrol Bölümünde 2, Teftiş Bölümü'nde 2, Uyum Bölümünde 2 olmak üzere toplam 6 personel ile iç kontrol, uyum ve iç denetim faaliyetleri sürdürülmektedir. Ayrıca, Risk Yönetimi Bölümü bünyesinde 1 personel yer almaktadır.

d. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirketimizin iştiraklerdeki pay oranları aşağıdaki gibidir.

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi (TL)	Doğrudan Pay Oran (%)	Nominal Pay Tutarı (TL)
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	30.000.000	29,14	8.742.922,68

e. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Bulunmamaktadır.

f. 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.

g. 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.



- h. **Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:**
Faaliyet raporu döneminde uygulanan Şirket ve Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır.
- i. **Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**
Bulunmamaktadır.
- j. **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.
- k. **Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:**
Bulunmamaktadır.

I. Hakim şirketle ve hakim şirkete bağlı şirketlerle ilişkilere ilişkin açıklama:

i) 2024 yılı faaliyet dönemi içerisinde Hakim Şirketler'in yönlendirmesiyle Hakim Şirketler'in yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Hakim Şirketler ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.

ii) 2024 yılı faaliyet dönemi içerisinde Hakim Şirketler'in yönlendirmesiyle Hakim Şirketler'in Bağlı Şirketleri'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Hakim Şirketler'in Bağlı Şirketleri ile TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş arasında yapılan tüm hukuki işlemler piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda ve emsallerine uygunluk ilkesi kapsamında gerçekleştirilmiş olup, bu işlemler nedeniyle Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır. Bu nedenle herhangi bir denkleştirme söz konusu olmamıştır.

iii) Şirketimizin doğrudan ve dolaylı Hakim Şirketleri'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır.

iv) Şirketimizin doğrudan ve dolaylı Hakim Şirketleri'nin bağlı şirketleri yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz herhangi bir zarara uğramamıştır.

ii) Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:

Bulunmamaktadır.



iii) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

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

iv) Merkez Dışı Örgüt Yapılanmasına İlişkin Açıklama:

Şirketimiz 2024 yılsonu itibarıyla 21 adet şube ile faaliyetine devam etmektedir.

v) Yetki Belgeleri İptaline İlişkin Açıklama:

Bulunmamaktadır.

5) FİNANSAL DURUM

a. 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 2024 yılı karı aşağıda verilmiştir.

(TL)

31/12/2024	Brüt Kar	Net Kar
SPK ve TMS ilgili tebliğ/standartlarına göre (Özkaynak Kons.Yönt.)	474.320.053	255.230.993
SPK ve TMS ilgili tebliğ/standartlarına göre (Solo)	379.410.265	160.321.205

b. 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, 2024 yılsonu itibarıyla Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda 1.302.650 milyon TL işlem hacmi ve %1,90'lık pazar payı ile 17. sırada, Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda ise 1.303.583 milyon TL işlem hacmi ve %3,95'lik pazar payı ile 8. sırada yer almıştır.

Bazı Finansal Oranlar (%)	31.12.2024	31.12.2023
Cari Oran	1,84	1,48
Nakit Oranı	13,00	24,00
Aktif karlılığı	10,74	7,07
Borç-Aktifler Oranı, Finansal Kaldıraç	34,29	48,26
Finansal Kaldıraç Oranı	65,71	51,74
Borç-Öz Sermaye Oranı, Borçlanma Katsayısı	41,92	75,56
Finansal Duran Varlıklar-Duran Varlıklar Oranı	19,00	9,00
Öz Sermaye Kar Marjı (Karlılığı) - OSKM – (ROE)	18,36	18,22



Rasyolar 2024 ve 2023 yılı UFRS finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanmıştır.

Şirketimiz, 2024 yılında da bütçe hedeflerini başarıyla gerçekleştirmiş ve birçok ölçütte önemli kazanımlara imza atmıştır. Şirketimiz 2024 yılı içerisinde müşteri sayısını ve pazar payını artırmayı da başarmıştır.

Yurt içi ve yurt dışı gelişmelere ve değişimlere odaklanmış organizasyonel ve sistemsel altyapısı ile Şirketimiz, önümüzdeki dönemde özellikle dijital kanallar ve yatırım danışmanlığı hizmetleri ile pazar payını artırmayı, yatırımcılara nitelikli ve katma değerli hizmetler sunarak ülkemiz sermaye piyasalarının gelişiminde aktif ve öncü rolünü sürdürmeyi hedeflemektedir.

c. Finansal Durum ve Kar/Zarar Tablosu

Finansal Durum Tablosu (TL)		
	31.12.2024	31.12.2023
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	1.417.559.152	1.669.593.172
Duran Varlıklar	888.038.690	775.965.759
Toplam Varlıklar	2.305.597.842	2.445.558.931
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	769.618.457	1.127.139.670
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.905.544	53.166.472
Öz Kaynaklar	1.515.073.841	1.265.252.789
Toplam Kaynaklar	2.305.597.842	2.445.558.931

Kar Zarar Tablosu (TL)		
	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Ticari faaliyetlerinden brüt kar	883.667.324	1.160.665.443
Finans Sektörü Faaliyetlerden Brüt Kar	1.132.015.296	1.032.857.991
Brüt Kar	2.015.682.620	2.193.523.434
Faaliyet Giderleri	(1.156.019.115)	(1.064.496.260)
Diğer Faaliyet Gelirleri/(Giderleri), Net	182.546	(3.356.367)
Faaliyet Karı	859.846.051	1.125.670.807
Özkaynak Yön. Değ. Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	94.909.789	26.433.322
Finansman Gelirleri/(Giderleri), Net	(5.924.102)	(85.012.280)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	(474.511.684)	(586.921.490)



Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	474.320.053	480.170.359
Vergi Gideri	(219.089.060)	(266.456.101)
Dönem Karı/Zararı	255.230.993	213.714.258
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)	(5.205.139)	(1.196.730)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)	250.025.854	212.517.528
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	250.025.854	212.517.528

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.tebyatirim.com.tr adresinden ve KAP'dan ulaşılabilmektedir.

d. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri.

Şirketin sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

e. Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısı faaliyetini sürdürmesi için yeterli ve güçlüdür.

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

2024 yılı kar dağıtım konusuna, 2024 yılının faaliyetlerinin görüşüleceği olağan genel kurul toplantısında karar verilecektir.

6) SERMAYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Pay Piyasası

2024 yılında küresel piyasalara ağırlıklı olarak ABD'deki teknoloji hisselerindeki ralli, ABD (Fed) ve Avrupa (ECB) Merkez Bankalarının faiz indirimleri, Çin'in teşvikleri ve ABD seçimleri yön vermiştir. Orta Doğu'daki çatışmalar ve Rusya-Ukrayna savaşı gibi jeopolitik riskler yıl içinde risk iştahını olumsuz etkilemiş olsa da, küresel hisse piyasaları ABD endeksleri öncülüğünde yükselişini sürdürmüştür.

Küresel piyasalar açısından bir diğer önemli gelişme, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) 17 yıl aradan sonra Mart ayında faiz artırarak negatif faiz politikasına son vermesi ve Temmuz ayında 15 baz puanlık ek bir faiz artışı yapması olmuştur. BoJ'un faiz artışları, Japon yeni üzerinden yapılan carry trade pozisyonlarının çözülmesine neden olmuş, Ağustos başında küresel piyasalarda dalgalanmalara yol açmıştır. Ancak, BoJ'un sözlü müdahaleleriyle carry trade pozisyonlarındaki çözülme durulmuştur.

Yılın son çeyreğinde piyasalar büyük ölçüde ABD başkanlık seçimlerine odaklanmıştır. 5 Kasım 2024'teki seçimleri Donald Trump'ın kazanmasının ardından dolar endeksi ve tahvil faizlerinde



yükseliş hızlanmıştır. Trump'ın güçlü dolar politikası, vergi indirimleri, göçmen politikası ve gümrük tarifelerinin artırılması gibi ekonomi politikalarının enflasyonist olabileceğine dair endişeler oluşmuş olsa da, büyüme ve şirket kârlılıklarının destekleneceği beklentisi hisse piyasalarını olumlu etkilemiştir. ABD endeksleri 2024 yılını rekor seviyelere yakın tamamlamıştır (S&P500 yıllık bazda %23,3, Nasdaq %28,6 yükselmiştir). Asya ve Avrupa borsalarında da pozitif kapanışlar görülmüş, ancak Güney Kore borsası siyasi çalkantılar nedeniyle negatif ayrılmıştır. Jeopolitik risklerin etkisiyle ons altın yıl içinde rekor seviyeleri görmüş, petrol fiyatları ise talep yönlü endişeler nedeniyle baskı altında kalmıştır. Yılın sonlarına doğru, Trump yönetiminin düzenlemeleri gevşeteceği beklentisiyle kripto paralara ilgi artmış ve Bitcoin rekor seviyelere ulaşmıştır.

Fed, 2024 yılı boyunca toplamda 100 baz puan faiz indirimi gerçekleştirmiştir. Enflasyonist baskının azalması ve tüketici fiyatları enflasyonunun Fed'in %2 hedefine yaklaşmasıyla, Eylül toplantısında 50 baz puan, Kasım ve Aralık toplantılarında ise 25'er baz puan faiz indirimi yaparak gösterge faizi %4,25 - %4,50 aralığına çekmiştir. İngiltere ve Avrupa Merkez Bankaları da enflasyondaki yavaşlamaya paralel olarak faiz indirim sürecine başlamıştır. Çin Merkez Bankası ise ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla faiz oranlarını ve zorunlu karşılık oranlarını düşürmüştür.

Türkiye'de ise enflasyonla mücadele 2024 yılı boyunca devam etmiştir. TCMB, Haziran 2023'te %8,5 seviyesinde bulunan politika faizini artırmaya devam ederek Mart 2024'te %50'ye yükseltmiştir. Yıl boyunca faizi bu seviyede tutan TCMB, enflasyondaki yavaşlamaya paralel olarak yılın son toplantısında faizi 250 baz puan indirerek %47,5'e çekmiştir.

Borsa İstanbul'da 2024 yılının ilk yedi ayında pozitif bir momentum gözlenmiştir. Temmuz ayında BIST100 endeksi 11.252 seviyesine ulaşarak TL bazında rekor tazelemiştir. Ancak yüksek faizler ve artan jeopolitik risklerin etkisiyle yılın son beş ayında satış baskısı artmıştır.

2024 yılı başında 284 seviyesinde bulunan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primleri yıl içinde en yüksek 335, en düşük 246 seviyelerini görmüş ve yılı 262 seviyesinde tamamlamıştır. Türkiye ekonomisinde enflasyonist baskılar yılın ikinci yarısından itibaren azalmaya başlamıştır. TÜFE, 2024 yılında %44,38 olarak gerçekleşmiştir (2023'te %64,77, 2022'de %64,27 olmuştur).

BIST100 endeksi, 2024 yılına ABD doları bazında 253,4 seviyesinde başlamış, Mayıs ayında 344,3 seviyelerine kadar yükselerek Şubat 2015'ten bu yana en yüksek seviyelerini test etmiş ve yılı 277,8 seviyesinde tamamlamıştır. TL bazında ise 7.470 seviyesinde başlayan endeks, Temmuz ayında 11.252 seviyesine ulaşarak zirve yapmış, ancak yılın geri kalanında satış baskısıyla hareket ederek yılı 9.830 seviyesinde tamamlamıştır.

2024 yılında BIST100 endeksinde (temettü ile düzeltilmiş) TL bazlı %34,9 artış yaşanmış, bankacılık endeksi %72,2, sınai endeksi %16,5 yükselmiştir. ABD doları bazında BIST100 getirisi %12,6 olurken, bankacılık endeksi %43,7 artmış, sınai endeksi ise %2,8 gerilemiştir. Küresel karşılaştırmalarda MSCI Dünya Endeksi %17 yükselirken, S&P500 %23,3, Nasdaq %28,6, DAX %11,7, MSCI Gelişen Ülkeler Endeksi %5,1, MSCI Çin Endeksi ise %16,3 artış kaydetmiştir.



Borçlanma Araçları Piyasası

Fed başta olmak üzere büyük merkez bankaları, 2022 ve 2023 yıllarında uyguladıkları sıkı para politikalarını 2024 yılı ortasından itibaren gevşetmeye başlamıştır. Fed, Temmuz 2023'te %5,50 seviyesine kadar yükselttiği politika faizini 2024 yılının son üç toplantısında 100 baz puan indirerek Aralık ayında %4,25 - %4,50 aralığına çekmiştir. Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları da yılın ikinci yarısından itibaren faiz indirimlerine başlamıştır. Ocak ayında yıllık bazda %3,1 seviyesinde olan ABD tüketici fiyatları enflasyonu (TÜFE), yıl içinde yaşanan geri çekilmeyle Eylül ayında %2,4 seviyesine kadar gerilemiş, yılın son çeyreğinde tekrar artarak %2,9 seviyesinde kapanmıştır.

TCMB tarafında ise politika faizi 2023 yılında yapılan artışlarla %42,50 seviyesine kadar yükselmişti. Merkez Bankası 2024 yılına da faiz artışı ile başlamış, Ocak toplantısında gösterge faizi %45,00, Mart toplantısında ise %50,00 seviyesine kadar yükseltmiştir. Nisan - Kasım döneminde ise Merkez Bankası faizde bir değişikliğe gitmemiş %50,00 seviyesinde sabit tutmuştur. Enflasyonda yavaşlama sinyallerinin oluşmaya başlamasına paralel Merkez bankası yılın son toplantısında Aralık'ta faizi 250 baz puan indirerek %47,50 seviyesine çekmiştir.

2023 yılını %24,68 seviyesinde tamamlayan 2 yıllık tahvil faizi, 2024 yılının Mart ayında %47,20 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini görmüştür. Yılın kalan süresinde yaşanan geri çekilme ile Aralık ayını %38,00 seviyelerinde kapamıştır. 2023 yılı sonu %26,75 seviyesinde olan 10 yıllık DİBS faizinde ise 2024'te yıl içinde yaşanan yukarı hareket ile Kasım ayında %31,25 seviyesine kadar yükselerek yılın en yüksek seviyesini görmüştür. Buradan başlayan geri çekilme ile 10 yıllık DİBS faizi yılı %28,78 seviyesinde tamamlamıştır.

DXY endeksi ise 2024 yılında yükseldi. 2023 yılını 101,3 seviyesinde kapatan DXY endeksi, özellikle Ekim 2024'ten itibaren hızlanan yükselişle yılı 108,4 seviyesinde tamamlamıştır. 2 yıllık ABD tahvil faizinde yıllık bazda önemli bir değişim yaşanmayarak 2024 yılını %4,25 seviyesinde kapatırken; 10 yıllık ABD tahvilinde yıllık bazda artış 69 baz puan gerçekleşerek faiz kapanışı %4,57 olmuştur.

Türev Piyasalar

2024 yılında BIST100 endeksi TL bazında %31,6, BIST30 endeksi ise %34,1 yükselmiştir. Yılın ilk yedi ayında VİOP endeks kontratında genelde alımlar etkili olmuş, ancak Ağustos-Aralık döneminde satış baskısı gözlenmiştir. BIST30 vadeli endeks kontratı, yılı 10.790 seviyesinde tamamlamış ve yıllık bazda %34,4 yükselmiştir. Varant piyasasına olan ilgi 2024 yılında da devam etmiş, TEB BNP Paribas 63 dayanak varlık üzerine varant ihraç ederek pazardaki payını güçlendirmiş ve yılı ikinci sıradatamamlamıştır.



7) RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a. 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 Takasbank Para Piyasası ve Bankalardan karşılamaktadır. Risk yönetim politikaları Şirket Denetim Komitesi'nin değerlendirmeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulmaktadır.

Bu çerçevede Şirketin ana faaliyet konusunu oluşturan daha önce ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetinde. Sermaye piyasası araçlarının kredili alımı, açığa satış ve ödünç alma ve verme işlemlerinde, türev araçların alım satımına aracılık faaliyetinde ilgili mevzuat hükümleri yanında müşterilerin ödeme güçlerini, teminatlarının likiditesini ve piyasa riskini dikkate alan bir değerlendirme sonucunda teminatlandırma yapısı oluşturulmuştur. Bu yapıda rapor döneminde temel bir değişiklik olmamıştır.

Öte yandan Şirket kaynaklarının yatırılacağı alanlara ilişkin olarak yapılan değerlendirmeler sonucunda Denetim Komitesi önerileri ve Yönetim Kurulu kararıyla oluşturulan yatırım ve işlem limitleri ile zararı durdurma sınırında da dönem içinde bir değişiklik yapılmamıştır.

b. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler: -

c. 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.

8) DİĞER HUSUSLAR

a. 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.

b. Hesap dönemini kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği yönetim kurulu toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Bulunmamaktadır.



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEB Kampüs D Blok
İnkılap Mah. Sokullu Cad.No: 7B
Ümraniye 34768 İstanbul
Tel : (0216) 636 4444 Faks : (0216) 631 4400
Büyükmükellefler V.D.: 833 007 35 08
Ticaret Sicil No: 358354
Mersis No: 0-8330-0735-0800018
www.tebyatirim.com.tr

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. / YÖNETİM KURULU
4 Mart 2025

BAŞKAN
Akil ÖZÇAY

BAŞKAN VEKİLİ
Ayşe AŞARDAĞ

ÜYE
Alice Marie Felicite AUBERT

ÜYE
Ömer Abidin YENİDOĞAN

ÜYE
Osman DURMUŞ

ÜYE
Dina Salah GEHA

ÜYE
Nimet Elif KOCAAYAN

ÜYE
Hayri TELEKOĞLU

ÜYE
Patrick Philippe POUPON