



TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01.01.2024 – 31.03.2024 ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU



TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01 OCAK 2024 – 31 MART 2024

SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN II-14-1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER TABLOSU

1. ŞİRKET BİLGİLERİ.....	3
2. MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER, İRTİBAT BÜROLARI	4
3. KONSOLİDASYONA TABİ BAĞLI ORTAKLIKLAR	4
4. YETKİLİ YATIRIM HİZMET VE FAALİYETLERİ, TABİ OLUNAN MEVZUAT.....	5
5. PAYLARA İLİŞKİN BİLGİ	7
6. YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE ÜST YÖNETİM.....	8
7. YÖNETİM KURULU YAPISI VE ŞİRKET ORGANİZASYON ŞEMASI.....	9
8. FİNANSAL GÖSTERGELER.....	10
9. DÜNYA, TÜRKİYE VE SEKTÖREL GELİŞMELER.....	11
10. KURUMSAL YÖNETİM UYUM	14
11. ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ İLE İLGİLİ HUSUSLAR	14
12. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI,	15
13. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER,	15
14. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ,.....	15
15. İŞLETMENİN FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMET ÜRETİMİNDEKİ GELİŞMELER,	15
16. İŞLETMENİN FİNANSAL YAPISINI İYİLEŞTİRMEK İÇİN ALINMASI DÜŞÜNÜLEN ÖNLEMLER,.....	16
17. PERSONEL HAREKETLERİ VE PERSONELE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER,.....	16
18. ARACI KURUMUN ÜCRETLENDİRME ESASLARINA İLİŞKİN İLKELER,	16
19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	17
20. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	17

1. ŞİRKET BİLGİLERİ

Ticaret Unvanı	Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Genel Müdürlük Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:9 İz Plaza Giz Kat:11 Maslak İstanbul 34485
Telefon	+90 212 365 10 00
Faks	+90 212 290 69 95
İnternet Sitesi	www.terayatirim.com
E-Posta	iletisim@terayatirim.com, operasyon@terayatirim.com yatirimciiliskileri@terayatirim.com teramenkul@hs01.kep.tr
Rapor Dönemi	01 Ocak 2024 – 31 Mart 2024
Faaliyet Konusu	Şirketin amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır.
Sorumlu Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener
Yetkili Denetim Mercii	Sermaye Piyasası Kurulu
Ticaret Sicil Numarası	270149, Şirket süresiz olarak kurulmuş ve 15.11.1990 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilmiş olup, tescil işlemi 29.11.1990 tarih ve 2662 sayılı TTSG ile ilan edilmiştir.
Vergi Dairesi	Boğaziçi Kurumlar
Vergi No	7810140409
Mersis No	0781014040900015
Ödenmiş Sermaye	52.500.000 TL / tamamı ödenmiştir.
Kayıtlı Sermaye Tavanı	150.000.000 TL
Denetçi Adı	Ulusal Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Denetçi Adresi	Yenibosna Merkez Mah. Kuyumcular Sok. İstanbul Vizyonpark C2 Blok Merkez Plaza No:611-612 K:6 Bahçelievler İstanbul 34197

2. MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER, İRTİBAT BÜROLARI

Adı	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. KADIKÖY İRTİBAT BÜROSU	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKASYA İRTİBAT BÜROSU	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANTALYA İRTİBAT BÜROSU	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANKARA İRTİBAT BÜROSU	TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BODRUM İRTİBAT BÜROSU
Niteliği	İrtibat Bürosu	İrtibat Bürosu	İrtibat Bürosu	İrtibat Bürosu	İrtibat Bürosu
Adres	Koşuyolu Mahallesi Cevat Paşa Sokak No:19 Kadıköy/ İSTANBUL	Akasya, Acıbadem Konutları Kent Etabı Kule A1 Kat:18 Daire:67 Üsküdar İSTANBUL	Şirinyalı Mahallesi, Lara Caddesi, No:100/3 Kat:1 Muratpaşa ANTALYA	Dumlupınar Bulvarı, Next Level, No:3B/15(408), Söğütözü, Çankaya ANKARA	Muskebi Mah. Cumhuriyet Cad. No:68/2 Bodrum MUĞLA
Müdür veya Sorumlunun Adı ve Soyadı	ŞENGÜLER OKUR	OSMAN SALİM TELATAR	GÜLSEREN ÖNER	ARİFE ÖZTÜRK	MEHMET SERHAT KAÇAR
Telefon	0212 365 10 00	0216 339 10 00	0242 243 50 00	0212 365 10 00	0216 339 10 00
Faks	0212 290 69 95	0212 290 69 95	0242 243 50 44	0212 290 69 95	0212 290 69 95
Faaliyete Başlanmasına İlişkin İzin Tarihi	9.02.2023	7.04.2021	5.10.2012	11.03.2022	2.11.2022

3. KONSOLIDASYONA TABİ BAĞLI ORTAKLIKLAR

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Tera Portföy Yönetimi A.Ş.	Şirketin ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	35.000.000 TL	100	Bağlı Ortaklık
Vesta Menkul Değerler A.Ş.	Şirketin ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak	50.000.000 TL	100	Bağlı Ortaklık

4. YETKİLİ YATIRIM HİZMET VE FAALİYETLERİ, TABİ OLUNAN MEVZUAT

Şirketimiz 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40.Maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu'ndan almış olduğu "Geniş Yetkili Aracı Kurum" yetki belgeleri çerçevesinde BİST üyesi olarak aşağıdaki alanlarda faaliyet göstermektedir.

A) EMİR İLETİMİNE ARACILIK FAALİYETİ	Yurt İçinde	Yurt Dışında
A.1 - Paylar	İzni Var	-
A.2 - Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	-
A.3 - Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	-	-
A.4 - Paya Dayalı Türev Araçlar	-	-
A.5 - Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	-	-
A.6 - Diğer Türev Araçlar	-	-
B) İŞLEM ARACILIĞI FAALİYETLERİ	Yurt İçinde	Yurt Dışında
B.1 - Paylar	İzni Var	İzni Var
B.2 - Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
B.3 - Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	-	-
B.4 - Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
B.5 - Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
B.6 - Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
C) PORTFÖY ARACILIĞI FAALİYETİ	Yurt İçinde	
C.1 - Paylar	İzni Var	
C.2 - Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
C.3 - Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	
C.4 - Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
C.5 - Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
C.6 - Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
D) BİREYSEL PORTFÖY YÖNETİCİLİĞİ FAALİYETİ	İzni Var	
E) YATIRIM DANIŞMANLIĞI FAALİYETİ	-	
F) HALKA ARZA ARACILIK FAALİYETİ		
F.1 - En İyi Gayret Aracılığı Faaliyeti	İzni Var	
F.2 - Aracılık Yüklenimi Faaliyeti	İzni Var	
G) SAKLAMA HİZMETİ		
G.1 - Sınırlı Saklama	İzni Var	
G.2 - Genel Saklama	-	

Hizmetler

Şirket ve bağlı ortaklığı Tera Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından sunulan hizmetler aşağıdaki gibidir.

- Araştırma Hizmetleri
- Aracılık Hizmetleri
- Kurumsal Finansman Hizmetleri
- Portföy Yönetimi Hizmeti

Araştırma Hizmetleri

Şirket, araştırma hizmetleri kapsamında periyodik olarak analizler yaparak raporlar ve bültenler hazırlamaktadır. Bu rapor ve analizler ile sermaye piyasası araçları ve diğer yatırımlar hakkında

tahminlerde bulunarak yatırımcıları bilgilendirmektedir. Periyodik olarak yayımlanan raporlar ve bültenler, günlük bülten, gün içi analiz, strateji, model portföy ve şirket raporlarını kapsamaktadır.

Aracılık Hizmetleri

Tera Yatırım'ın aracılık hizmetleri Pay Piyasasında alım satıma aracılık, Sabit Getirili Menkul Kıymet arzı ve alım-satımı, VİOP işlemleri, tezgah üstü türev işlemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in aracılık hizmeti verdiği toplam müşteri sayısı yıldan yıla artmaktadır.

Kurumsal Finansman Hizmetleri

Tera Yatırım, kurumsal finansman hizmetleri kapsamında ilk halka arzlar, ikincil halka arzlar, sermaye artırımları, pay alım teklifi süreçleri, borçlanma aracı ihraçları konularında hizmet vermektedir. Tera Yatırım halka arzlarda başvuru hazırlık aşamaları ile birlikte satış ve halka arz sonrasında da danışmanlık hizmeti vermektedir. Kurumsal finansman projeleri kapsamında, Son 3 yılda farklı büyüklüklere sahip toplam 9 şirketin yaklaşık 260 milyon \$ tutarında halka arzında lider olarak görev almıştır.

Portföy Yönetimi Hizmeti (Tera Portföy Yönetimi A.Ş.)

07.08.2015 tarihinde kurulan Şeker Portföy Yönetim A.Ş.'nin hisselerinin tamamı, Haziran 2020'de Tera Yatırım ile imzalanan sözleşme ile Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Tera Portföy Yönetimi A.Ş. olarak ismi değiştirilen bu şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarıyla tekrar faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi:

Şirket ana sözleşmesinin 3. Maddesine göre; Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

SPK'dan 02.01.2015 tarih G-001 (348) numarası ile alınmış olan Geniş Yetki belgesine istinaden;

- Emir İletimine Aracılık Faaliyeti
- İşlem Aracılığı Faaliyeti
- Portföy Aracılığı Faaliyeti
- Aracılık yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- Sınırlı Saklama Hizmeti

faaliyetlerini SPKn ve SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket kısa süreli fon ihtiyaçlarını veya portföyüyle ilgili maliyetlerini karşılayabilmek amacıyla Sermaye Piyasası Mevzuatındaki sınırlamalar dâhilinde gerek yurtiçi piyasalardan ve gerekse yurt dışı piyasalardan Türk Lirası cinsinden veya yabancı para cinsinden kredi kullanabilir. İhraç edebilecek borçlanma araçlarının limiti hususunda SPKn ve diğer ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Şirket yönetim kurulu, SPKn'un 31/3. maddesi çerçevesinde SPK tarafından belirlenen limit çerçevesinde tahvil, bono ve diğer borçlanma araçlarını ihraç yetkisine sahiptir.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin faaliyet alanı olan sermaye piyasası faaliyetleri SPKn'un 39. maddesine göre SPK'nın iznine tabidir. Ayrıca Kurul, sermaye piyasası kurumlarının sermaye yeterliliği yükümlülüklerini sağlayamadığı, sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ödeme ve finansal araç teslim yükümlülüklerini yerine getiremediği veya kısa sürede yerine getiremeyeceği ya da bunlardan bağımsız olarak mali yapılarının ciddi surette zayıflamakta olduğu ya da mali durumunun taahhütlerini karşılayamayacak kadar zayıflamış olduğunun tespiti halinde, üç ayı geçmemek üzere verilecek uygun

süre içinde mali yapılarının güçlendirilmesini istemeye ya da herhangi bir süre vermeksizin doğrudan bu kurumların faaliyetlerini geçici olarak durdurmaya, tamamen veya belirli sermaye piyasası faaliyetleri itibarıyla yetkilerini kaldırmaya, yatırımcıları tazmin kararı vermeye, sorumluluğu tespit edilen yöneticilerin ve çalışanların sahip oldukları lisansları geçici veya sürekli olarak iptal etmeye, imza yetkilerini sınırlandırmaya veya kaldırmaya ve gerektiğinde yönetim kurulunun üyelerini görevden almaya ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısına kadar yerlerine yenilerini atamaya, bu kurumların tedricî tasfiyelerine karar vermeye ve tasfiyenin bitmesini takiben gerektiğinde veya tedricî tasfiyeye gitmeksizin doğrudan iflaslarını istemeye veya gerekli gördüğü diğer tedbirleri almaya yetkilidir.

5. PAYLARA İLİŞKİN BİLGİ

ORTAKLIK YAPISI

Pay Sahibi	Şirketteki Görevi	Grup	Payların İtibari Değeri (nominal TL)		Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Oğuz TEZMEN	Onursal Başkan	A B	1,719,000 14,783,400	16,502,400	31.43%	34.63%
Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	A B	1,565,250 13,461,150	15,026,400	28.62%	31.54%
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	A B	465,750 4,005,450	4,471,200	8.52%	9.38%
Fiili Dolaşımdaki Halka Açık Paylar		B	16,500,000		31.43%	24.44%
TOPLAM		A B	3,750,000 48,750,000	52,500,000	100.00%	100.00%

Tera Yatırım esas sözleşmesinin 10. maddesine göre “A Grubu payların Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı vardır.” Ayrıca 13.e) maddesine göre "Genel kurul toplantılarında A grubu payların her birinin 5 oy hakkı, B grubu payların her birinin 1 oy hakkı vardır."

31.12.2023 itibarıyla %5'ten yüksek paya sahip olan gerçek kişi pay sahiplerinin sahip oldukları imtiyaz tabloda yer almaktadır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu pay ve ayrıca ek satış kapsamında 1.500.000 TL nominal değerli 1.500.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 16.500.000 TL nominal değerli 16.500.000 adet B grubu pay halka arz edilmiştir.

Şirket paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 10 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 165.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

2011-2021 yılları arası mali dönemler karlı olarak kapatılmış yapılan genel kurullarda karın dağıtılmaması kararı alınmıştır. Kar şirket bünyesinde bırakılmıştır. 2022 yılı Olağan Genel Kurul kararında ise Şirket sermayesinin %200 oranında bedelsiz olarak artırılmasına karar verilmiş, ilgili resmi kurumlardan izinlerin alınmasına karar verilmiştir.

6. YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE ÜST YÖNETİM

YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Yönetim Kurulu Üyeleri 14/04/2023 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında seçilmiş olup, görev süreleri 3 yıldır.

Emre TEZMEN	Yönetim Kurulu Başkanı	2023-2026
Gül Ayşe ÇOLAK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	2023-2026
Emir Münir SARPYENER	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	2023-2026
Kadir BOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2023-2026
Özgür ALTAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	2024-2026

DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ

Özgür ALTAN	Denetim Komitesi Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kadir BOY	Denetim Komitesi Üyesi, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

KURUMSAL YÖNETİM ÜYELERİ¹

Kadir BOY	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Özgür ALTAN	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Alper GÜR	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Kurumsal Fin.& Yatırımcı İlişkileri Direktörü

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ ÜYELERİ

Özgür ALTAN	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kadir BOY	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

ÜST YÖNETİM

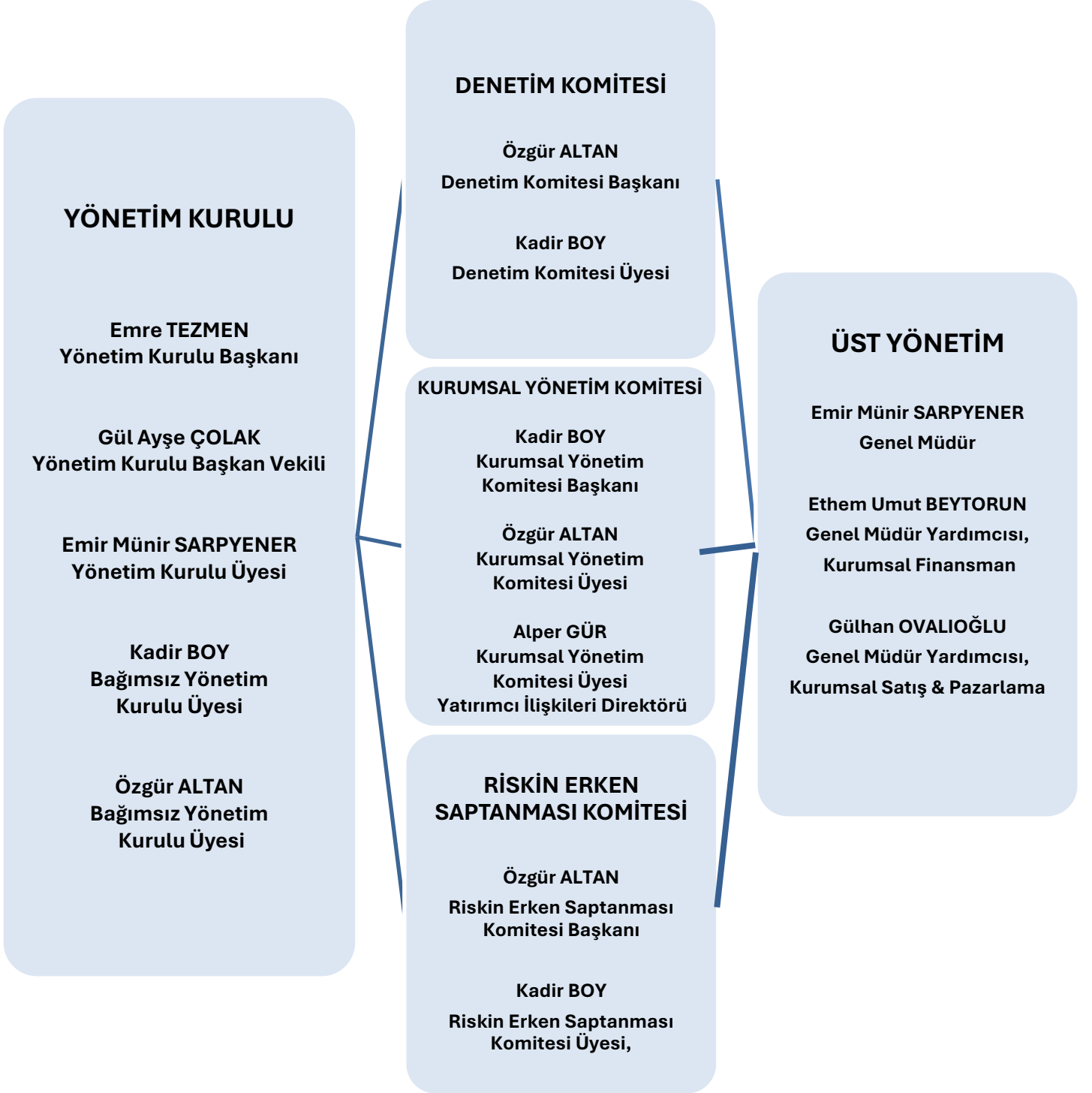
Emir Münir SARPYENER Genel Müdür
30 yılı aşkın Sermaye Piyasası deneyimine sahiptir.

Ethem Umut BEYTORUN Genel Müdür Yardımcısı – Kurumsal Finansman
30 yılı aşkın Sermaye Piyasası deneyimine sahiptir.

Gülhan OVALIOĞLU Genel Müdür Yardımcısı – Kurumsal Satış & Pazarlama
20 yılı aşkın Sermaye Piyasası deneyimine sahiptir.

¹ Şirketimizde "Kurumsal Yönetim Komitesi" aynı zamanda "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi"nin görevlerini de yerine getirmektedir.

7. YÖNETİM KURULU YAPISI VE ŞİRKET ORGANİZASYON ŞEMASI



8. FİNANSAL GÖSTERGELER

Özet Finansal Durum Tablosu (TL)	31.03.2024	31.12.2023
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	2,399,585,419	2,840,771,260
Duran Varlıklar	106,530,799	113,169,724
Toplam Varlıklar	2,506,116,218	2,953,940,984
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,790,830,129	2,251,088,539
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,931,029	4,464,738
Özkaynaklar	710,355,060	698,387,707
Toplam Kaynaklar	2,506,116,218	2,953,940,984

Özet Kar Zarar Tablosu (TL)	01.01 - 31.03.2024	01.01 - 31.03.2023
Hasılat	885,110,769	839,414,000
Satışların Maliyeti	-684,170,942	-708,910,558
Brüt Kar	200,939,827	130,503,442
Genel Yönetim Giderleri	-108,137,020	-83,257,003
Pazarlama Giderleri	-8,002,837	-4,526,182
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	45,282,635	26,342,692
Esas Faaliyet Karı	130,082,605	69,062,949
Vergi Gideri, Net	-20,245,962	-6,789,501
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	11,994,543	-31,312,034

Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31.03.2024	31.12.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,34	1,26
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Özkaynaklar)	2,53	3.23
Net Karlılık Oranı [(Net Kar / Hasılat) * 100]	1,36	-
Borçluluk Oranı [(Toplam Borçlar) / (Toplam Varlıklar) * 100]	71,66	76.36

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına KAP ve www.terayatirim.com adresinden ulaşılabilir.

9. DÜNYA, TÜRKİYE VE SEKTÖREL GELİŞMELER

2024 yılının ilk çeyreğinde Orta Doğu'da artan şiddet olayları, FED'in faiz indirimi döngüsüne ilişkin belirsizlikler ve yapay zeka teknolojilerindeki gelişmeler, piyasa dinamiklerini önemli ölçüde etkilemiştir. ABD enflasyonunda konut ve hizmet fiyatlarının direnç göstermesi, FED'in faiz indirimi alanının daraldığı algısını güçlendirerek hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasaları olumsuz yönde etkilemiştir. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle taşımacılık maliyetleri ile petrol ve bazı gıda emtia fiyatlarında görülen artış enflasyon endişelerini artırırken, Çin'in arz yönlü destek politikaları bu endişeleri hafifletmiştir. Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan ayı raporunda 2024 yılı dünya büyüme tahminini Ocak ayı raporuna göre 0,1 yüzde puan artırarak %3,2'ye çıkarmıştır. IMF, ABD'nin büyüme tahminini 0,6 yüzde puan artışla %2,7'ye yükseltirken, Avro Bölgesi büyüme tahminini 0,1 yüzde puan düşürerek %0,8'e, gelişmekte olan ülkelerin büyüme tahminini ise 0,1 yüzde puan artırarak %4,2 olarak açıklamıştır. Bu değişiklikler, küresel ekonomideki toparlanma eğilimlerini yansıtmaktadır.

Türkiye ekonomisinde yılın ilk aylarında ekonomi politikalarındaki normalleşme adımları ön planda olmuştur. MSCI Türkiye endeksinin yılbaşından bu yana dolar bazında %20 artarak gelişen piyasalar arasında en yüksek getiriye sağlayan endeks olması ve uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Mart ayı başında Türkiye'nin kredi notunu yükseltmesi, sermaye piyasaları açısından olumlu bir tabloya işaret etmiştir. Bu gelişmeler, yabancı yatırımcıların Türkiye'ye olan güvenini artırmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2023 yılının Haziran ayında başlattığı parasal sıkılaştırma döngüsünü 2024 yılının ilk çeyreğinde de sürdürmüştür. Ocak ayında politika faizi 250 baz puan artırılırken, yerel seçim öncesi görülen dolarizasyon eğilimi, rezerv kaybı ve beklenenden yüksek seyreden enflasyon gibi nedenlerle Mart ayında 500 baz puan daha artırılarak %50 seviyesine yükseltilmiştir. Bu adımlar, enflasyonla mücadelede kararlılık göstergesi olarak değerlendirilmiştir. Yerel seçimler sonrasında devam eden sıkılaştırma adımları ve dezenflasyon sürecine yönelik açıklamalar piyasalara güven tazelemiştir. Menkul kıymet tesisi uygulamalarının gevşetilmesi ve munzam karşılıklara ilişkin kararların bankacılık sektörüne olumlu yansımaları olmuştur. Bankalar, bu dönemde likidite yönetiminde rahatlama sağlamış ve kredi verme kapasitesini artırmıştır.

Enflasyonun yüksek seyretmesinde gıda fiyatlarındaki artış ve enerji maliyetlerindeki dalgalanmalar da etkili olmuştur. Özellikle enerji fiyatlarındaki artış, üretim maliyetlerini artırarak nihai tüketici fiyatlarına yansımıştır. Bu durum, hanhalklarının satın alma gücünü olumsuz etkilerken, ekonomik büyümeyi de baskı altına almıştır.

Emtia fiyatlarındaki jeopolitik gerilim kaynaklı hareketler ise enflasyon görünümünde yukarı yönlü risk teşkil etmektedir. 2024 yılında Türkiye ekonomisinin %3,4 büyümesi öngörülmektedir. Bu büyüme tahmini, iç talepteki toparlanma ve ihracat performansındaki iyileşme ile desteklenmektedir. Diğer yandan, küresel ticaretin yavaşlama eğilimi ve jeopolitik riskler, büyüme üzerinde baskı yaratabilecek faktörler olarak öne çıkmaktadır. Küresel ekonomik koşulların yanı sıra, iç politikadaki belirsizlikler ve yapısal reformların hız kazanması gerekliliği de Türkiye ekonomisinin önündeki önemli meydan okumalardan bazılarıdır.

Özetle, 2024 yılının ilk çeyreği, hem küresel hem de yerel ekonomide çeşitli zorluklar ve fırsatlarla şekillenmiştir. FED'in faiz politikalarındaki belirsizlikler, Orta Doğu'daki şiddet olayları ve yapay zeka teknolojilerindeki gelişmeler, piyasalar üzerinde belirleyici rol oynamıştır. Türkiye'de ise ekonomi politikalarındaki normalleşme adımları, enflasyonla mücadele ve büyüme odaklı stratejiler öne çıkmıştır. TCMB'nin parasal sıkılaştırma adımları ve faiz politikaları, enflasyonla mücadelede önemli birer araç olarak kullanılmıştır.

SEKTÖRÜN SWOT ANALİZİ

SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats - Güçlü yönler, Zayıf yönler, Fırsatlar, Tehditler)

Güçlü Yönler:

- ✓ İnsan gücü kalitesi ve potansiyeli olan genç nüfus kaynağı
- ✓ Çeşitlendirilmiş finansal ürün ve hizmetler
- ✓ Geliştirilmiş risk yönetimi
- ✓ Finansal risklere karşı gelişmiş kriz yönetimi
- ✓ Bilgi teknolojilerine yapılan yatırımlar
- ✓ Global normlara uyum

Zayıf yönler

- ✓ Artan kaynak maliyetleri
- ✓ Likidite riski

Fırsatlar

- ✓ Teknoloji alanında uluslararası düzeyde rekabet becerisi
- ✓ Gelişen teknoloji ve yeni mobil uygulamalarla sektörün çok daha cazip ve kolay ulaşılır bir hale gelecek olması
- ✓ Dijitalleşme ile beraber büyüyecek hizmet ağı
- ✓ Finansal okuryazarlık ile yatırımcı profilinin gelişmesi
- ✓ Yeşil finansman araçları başta olmak üzere küresel finansal ürün trendlerinin yakalanması

Tehditler

- ✓ Makroekonomik parametrelerde oluşabilecek değişiklikler
- ✓ Regülasyon kaynaklı sektör trend değişimleri
- ✓ Kur ve faiz riskleri

Şirket'in faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket;

Tarih	Gelişme
1990	Günyal Günay Yalvaç Menkul Değerler A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ilk yetki belgesini 11.03.1991 tarihinde almıştır.
1992	3184 sayılı TTSG'de ilan edildiği şekilde şirket unvanı Stok Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
2005	Stok Menkul Değerler A.Ş.'nin hisseleri Emre TEZMEN, Oğuz TEZMEN ve Gül Ayşe ÇOLAK tarafından satın alınmasıyla birlikte, 12.07.2005 tarih 143 karar numaralı Stok Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket yönetimine atanmışlardır.
2005	Şirket'in Stok Menkul Değerler A.Ş. olan unvanı Tera Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.
2015	Aralık ayında Şirket'in mevcut durumda sermayesinin tamamına sahip olduğu Ticaret Menkul Değerler A.Ş., Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 155 ve 156'ncı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemleri gerçekleştirilerek 28.12.2015 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilmiş ve birleşme süreci tamamlanmıştır.
2016	Şirketin %100 oranında iştiraki olan Tera Europe Limited, Tera Financial Holdings Limited şirketine devredilmiştir.
2016	Şirket'in daha önce Tera Menkul Değerler A.Ş. olan ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Şirket, söz konusu unvan değişikliğinin 05.09.2016 tarih ve 9151 sayılı TTSG'de yayınlanması ile faaliyetlerini günümüzdeki şekliyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak devam ettirmektedir.
2017	Şirket'in daha önce Tera Menkul Değerler A.Ş. olan ünvanı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nce tescil edilmiştir. Şirket, söz konusu unvan değişikliğinin 05.09.2016 tarih ve 9151 sayılı TTSG'de yayınlanması ile faaliyetlerini günümüzdeki şekliyle Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak devam ettirmektedir.
2019	Tescil edilen ve 04.04.2019 tarih ve 9802 sayılı TTSG'nde yayınlanan birleşme (devralma) yoluyla Erste Group Bank AG'nin sahibi bulunduğu 2020 İstanbul Menkul Değerler A.Ş. hisselerinin tamamı 29.03.2019 tarihinde satın alınarak Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bünyesine dahil edilmiştir.
2020	Haziran ayında Tera Yatırım ile Şeker Yatırım arasında imzalanan hisse devir sözleşmesine istinaden; 07.08.2015 tarihinde kurulmuş olan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.'nin %100 hisse payı Tera Yatırım'a devredilmiştir. Pay devri 30.06.2020 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunda tescil edilmiştir. Daha öncesinde Şeker Portföy Yönetimi A.Ş., SPK'nın 11 Kasım 2015 tarih ve PYS/PY.44/1377 numaralı izniyle portföy yöneticiliği faaliyetlerinin geçici olarak durdurulması için başvuruda bulunmuş olup, 20 Haziran 2019 tarihli SPK onayı ile portföy faaliyetlerini geçici olarak durdurmuştur. Tera Portföy Yönetimi A.Ş., yeniden faaliyete başlamak üzere SPK'ya başvurmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile 11.12.2020 tarihi itibarı ile yeniden faaliyetlerine başlamıştır.
2022	Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmakta olan BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.'nin, Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tamamının devir alınma başvurusu 18.08.2022 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafınca onaylanmıştır. 01.09.2022 tarih ve 2022/45 sayılı Kurul bülteninde duyurulmuş olduğu üzere BGC Partners Menkul Değerler A.Ş.'nin ticaret unvanının "Vesta Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmesine ilişkin esas sözleşme değişikliği başvurusu Kurul'ca olumlu karşılanmıştır.
2023	Tera Yatırım'ın halka arzı Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsorsiyum liderliğinde gerçekleşti. Şirket'in ödenmiş sermayesinin 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle oluşan 15.000.000 TL'lik nominal değerli paylar ile beraber 1.500.000 adet pay da ek satış kapsamında halka arz edilirken halka arz büyüklüğü 165.000.000 TL olarak gerçekleşti. Tera Yatırım payları 15-16 Aralık tarihlerinde "sabit fiyatla talep toplama" ve "en iyi gayret aracılığı yöntemi" ile Tera Yatırım'ın liderliğindeki 33 aracı kurumun katıldığı konsorsiyumla gerçekleşti. Yatırımcıların yoğun ilgi gösterdiği halka arzda; Bireysel Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 116 katı, Yüksek Başvuru Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 285 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 30 katı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara nihai tahsisat tutarının yaklaşık 5 katı filtrelenmemiş talep geldi. Pay başına 10 TL değer ile yapılan halka arza 377.831 bireysel, 130 yurt içi kurumsal ve 6 adet yurt dışı kurumsal olmak üzere toplam 377.967 yatırımcı katıldı. Halka arzda satışa sunulan payların yüzde 25'i bireysel yatırımcılara, yüzde 15'i yüksek başvurulmuş yatırımcılara, yüzde 35'i yurt içi kurumsal yatırımcılara, yüzde 25'i ise yurt dışı kurumsal yatırımcılara tahsis edildi. Halka arz sonucunda Şirket'in halka açıklık oranı yüzde 31,43 oldu.

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Sektördeki Konumu

TSPB verilerine göre, Türkiye Aracı Kurumlar sektöründe 63 aracı kurum faaliyet göstermektedir. Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurulduğu 1990 yılından itibaren Pay Senetleri Piyasasında hizmet etmektedir ve 2018-2021 döneminde aracı kurumlar arasında %0,4 - %0,7 aralığında pazar payına sahip olmuştur. Borsa İstanbul verilerine göre 2023 yılında Tera Yatırım'ın sektör içindeki payı %0,32 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Tera Yatırım'ın Pay Senetleri İşlem Hacmi (TL) ve Aracı Kurumlar Arası Pazar Payı (%)

Yatırım Kuruluşlarının Pay Piyasası İşlem Hacmi	
İşlem Hacimleri	2023
Piyasa Toplamı	65,219,889,680,042
Tera Yatırım	210,563,104,903
Pazar Payı (%)	0,32%

Kaynak: TSPB,

Sabit getirili menkul kıymetler piyasasında hem aracı kurum hem de bankalar faaliyet göstermektedir. İşlem hacmi açısından ise bankalar piyasada hakim oyuncu olarak yer almaktadır. Ayrıca, aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilen hacim az sayıda aracı kurum tarafından domine edilmektedir.

10. KURUMSAL YÖNETİM UYUM

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı uyarınca Şirketimizin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nden uygulanması gönüllü olan ilkelere uyum durumunu gösteren "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve mevcut kurumsal yönetim uygulamalarımız hakkında bilgi veren "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı karar uyarınca gönüllülük esasına dayalı olan sürdürülebilirlik ilkelerine uyum durumunu gösteren "Sürdürülebilirlik Raporu" 10.05.2024 tarihinde "<https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/2464-tera-yatirim-menkul-degerler-a-s>" adresli Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmıştır. Gerekli durumlarda bunlarla ilgili güncellemeler yapılmaktadır.

11. ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİĞİ İLE İLGİLİ HUSUSLAR

Şirketin çıkarılmış sermayesinin 37.500.000 TL'den 52.500.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 15.000.000 TL nominal değerli 15.000.000 adet B grubu pay ve ayrıca ek satış kapsamında 1.500.000 TL nominal değerli 1.500.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 16.500.000 TL nominal değerli 16.500.000 adet B grubu pay halka arz edilmiştir.

21.03.2023 tarih 18'nolu Yönetim Kurulu Kararı ve 14.04.2023 tarihli Genel Kurul Kararı gereği; Şirketimizin mevcut 52.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 20.491.503,02 TL'si Olağanüstü Yedeklerden, 2.331.865,14 TL'si Emisyon Priminden, 26.135.718,69 TL'si 2021 Yılı Karından, 56.040.913,16 TL'si de 2022 karından olmak üzere toplam 105.000.000 TL artırılarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 6'ncı maddesinin 6'ncı fıkrası hükmü uyarınca bir defaya mahsus olmak üzere 150.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanının aşılıarak, 157.500.000 TL'ye yükseltilmesine, ve Şirket

sermayesinin %200 oranında bedelsiz olarak artırılması kapsamında ihraç edilecek, 7.500.000 TL nominal değerli 7.500.000 adet (A) grubu ve 97.500.000 TL nominal değerli 97.500.000 adet (B) grubu payların, pay sahiplerine Şirket sermayesindeki mevcut payları oranında bedelsiz olarak ve Sermaye Piyasası Mevzuat'ının kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde usulüne uygun şekilde dağıtılmasına kararı doğrultusunda 27.04.2023 tarihinde İhraç Belgesi'nin onaylanması ve esas sözleşmesinin ilgili maddesinin tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Başvurumuz Sermaye Piyasası Kurulu 07/06/2024 tarih ve 2024/28 sayılı bülteni ile onaylanmıştır.

12. İŞLETMENİN FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI,

Şirket genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi öz kaynaklarından sağlamakta olup, fazlasına ihtiyaç duyduğunda doğacak riski de göz önünde bulundurarak teminat-risk paralelliği çerçevesinde dış kaynaklı finansmandan da faydalanmaktadır.

13. İŞLETMENİN GELİŞİMİ HAKKINDA YAPILAN ÖNGÖRÜLER,

Şirket daha önceki yıllarda olduğu gibi 2023 yılında da yurtiçi ve yurtdışı bireysel ve kurumsal yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama ve kurumsal yapılandırma faaliyetlerine devam etmektedir. Aynı zamanda şirket yönetimi sermaye piyasasının hızına ayak uyduran aktif ve hızlı karar alma; bunu kararla uygulama ile piyasanın önünden gitmeyi hedef edinmiştir.

14. YAPILAN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME FAALİYETLERİ,

Yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Aynı zamanda Araştırma departmanımız da iki analist çalışmaktadır. Analistlerimiz BİST'de işlem gören firmalar ve ilgili sektörler hakkında Türkçe ve İngilizce günlük bülten çıkarmaktadır.

15. İŞLETMENİN FAALİYET KONUSU MAL VE HİZMET ÜRETİMİNDEKİ GELİŞMELER,

Üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı,

Miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar,

Şirket'in fiili faaliyet konusu 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktadır. Şirket'in; Emir İletimine Aracılık Faaliyeti, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Aracılık Yüklenimi suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti, Sınırlı Saklama Hizmeti Faaliyetleri bulunmaktadır.

Şirketimiz, hizmet sektöründe faaliyet gösterdiği için sunulan hizmet yelpazesinin genişliği ve kalitesi konusunda yenilik ve değişikliklere açıktır. Bu kapsamda çalışmalar sürdürülmektedir.

Departmanlarımız aşağıdaki gibidir.

- Yurtiçi Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Yurtdışı Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama,
- Yatırım Bankacılığı,
- Risk Yönetimi ve Hazine,
- İç Denetim ve Teftiş
- Operasyon - Mali ve İdari İşler,
- Araştırma,
- İnsan Kaynakları,
- Bilgi İşlem

Başlıca Finansal Göstergeler aşağıdaki gibidir:

Bazı Finansal Oranlar (Konsolide)	31.03.2024	31.12.2023
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,34	1,26
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Özkaynaklar)	2,53	3.23
Net Karlılık Oranı [(Net Kar / Hasılat) * 100]	1,36	-
Borçluluk Oranı [(Toplam Borçlar) / (Toplam Varlıklar) * 100]	71,66	76.36

16. İŞLETMENİN FİNANSAL YAPISINI İYİLEŞTİRMEK İÇİN ALINMASI DÜŞÜNÜLEN ÖNLEMLER,

Maliyetlerin minimum düzeyde tutulup, maksimum gelir seviyesine ulaşmak amacıyla gerekli tedbirlerin alınmasına devam edilmesi planlanmaktadır.

17. PERSONEL HAREKETLERİ VE PERSONELE SAĞLANAN HAK VE MENFAATLER,

2023 yılında çalışan aylık ortalama personel sayısı 78 kişidir. Şirketimiz çalışanlarına ücret, yemek ve özel sağlık sigortası haricinde sağlanmış herhangi bir hak ve menfaat bulunmamaktadır. Şirketimizde halen örgütlenmiş sendika bulunmadığından toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır.

18. ARACI KURUMUN ÜCRETLENDİRME ESASLARINA İLİŞKİN İLKELER,

Şirketimizin ücret politikası kurum içi yapı, şirketin faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, faaliyet noktaları ve ilgili faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi göz önüne alınarak oluşturulmuş olup Sermaye Piyasası Kurulunun 2011/17 sayılı haftalık bülteninde ve 19.01.2012 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-205-99/57-685 sayılı yazısı ile “Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler” çerçevesinde değerlendirilmektedir.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye yapısı finansal raporumuzda açıklanan kredileri de içeren borçlar, nakit ve nakit benzerleri ve çıkarılmış sermaye, yedekler ve geçmiş yıl kazançlarını içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un genel stratejisi 2013 yılından beri aynı şekilde devam etmektedir.

FAİZ ORANI RİSKİ

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların Grup'un faize duyarlı varlıkları üzerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanır. Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

KREDİ RİSKİ

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir.

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir.

LİKİDİTE RİSKİ

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlanması bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Şirket'in faaliyeti gereği aktifinin tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Şirket yönetimi, aktifi özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır.

20. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı brüt 3.482.633 TL'dir.