

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2013
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

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

1. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 üncü maddesi uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide 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, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397 nci maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.
4. Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

Görüş

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

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

Haluk Yalçın
Sorumlu Denetçi, SMMM

İstanbul, 26 Mart 2014

A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi : 01 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013
2. Ortaklığın Ünvanı : Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicil No: : 270946
İnternet Sitesi : www.tacirler.com.tr

Merkez ve Şube İletişim Bilgileri;

Merkez	: Nispetiye Caddesi Akmerkez B.3 Blok Kat 9 Etiler Beşiktaş -İSTANBUL
Telefon	: (0212) 355 46 46 Pbx
Bakırköy Şube	: İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 Daire: 14 Bakırköy - ISTANBUL
Telefon	: (0212) 570 52 59 (pbx)
Erenköy Şube	: Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No:361 Kat:2 D:4 Kadıköy – İSTANBUL
Telefon	: (0216) 348 82 82
Kartal Şube	: Üsküdar Caddesi Kardesler İşhane Kat 3 No.28/3 Kartal – İSTANBUL
Telefon	: (0216) 306 22 71 - 306 22 06
Şişli Şube	: Abide-i Hürriyet Caddesi No.110 Kat 2 Sisli – ISTANBUL
Telefon	: (0212) 231 69 69
Adana Şube	: Cemal Paşa Mah. Gazipasa Bulvarı. Cemal Uğurlu APT. Kat 1 D:4 ADANA
Telefon	: (0322) 457 77 55 Pbx
Ankara Şube	: Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. No:94/9 Kavaklıdere, Çankaya - ANKARA
Telefon	: (0312) 435 18 36 - 435 98 62
Antalya Şube	: Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA
Telefon	: (0242) 248 45 20 (pbx)
Bursa Şube	: M.Fevzi Çakmak Caddesi No.43 Beyta İşhane Kat 1 Osmangazi – BURSA
Telefon	: (0224) 225 64 10 (pbx)
Denizli Şube	: Saraylar Mahallesi 2. Ticari Yol No.32 Kat 5 DENİZLİ
Telefon	: (0258) 265 87 85 (pbx)
Gaziantep Şube	: Incilipinar Mah. Muhtarpasa Blv. Kepkepzade Park İşmerkezi B Blok No.18/5
G.ANTEP	
Telefon	: (0342) 232 35 35 (pbx)
İzmir Şube	: Şair Esref Bulvarı Ragıp Şanlı İş Merkezi No.6 Kat 3 D:306 Çankaya – İZMİR
Telefon	: (0232) 445 01 61 (pbx)
İzmit Şube	: Kemalpaşa Mahallesi Eski PTT Sk. Demirsoy İşhane No.12 İZMİT
Telefon	: (0262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	: Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ.Kolaylı Apt. No:8 Kat:2 İZMİT
Telefon	: (0262) 260 01 01
Kayseri Şube	: Cumhuriyet Mahallesi Sutan Hamam Caddesi Kavuncu İş Hanı.No:17 / 2 KAYSERİ
Telefon	: (0352) 221 08 68 - 222 82 51
Mersin Şube	: Çankaya Mahallesi Bahri Ok İşhane B Blok No.78 MERSİN
Telefon	: (0324) 238 11 89 (pbx)

Zonguldak Şube: Ulu Camii Yani Çemberci İshani Kat 6 ZONGULDAK
Telefon : (0372) 251 21 10 - 253 65 73

K.Ereğli İrtibat Bürosu : Murtaza Mah.Hamamüstü Sk. I.Esat Taneri İsm Merkezi No.19 Kat 2 K.Ereğli
Telefon : (0372) 316 40 50 (pbx)

Kıbrıs / Girne Şube : Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.Kat:1 Daire:1 Girne KKTC
Telefon : (0392) 815 14 54-55-56

3. Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler ;

Şirketimizin Sermayesi 75.000.000,00 TL olup, tamamı ödenmiştir. Dönem içerisinde 15.000.000,00 TL olan sermaye 23/05/2013 tarihinde yapılan Genel Kurul kararı ile 75.000.000,00 TL ye artırılmış ve 24/06/2013 tarihinde tescil edilmiş , 28/06/2013 tarih ve 8352 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Şirketin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar;

Adı ve Soyadı	31.12.2011		31.12.2013	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Tacirler Holding A.Ş.	%24,76	18.572.500	%24.76	3.714.500
Mehmet TACİR	%23.75	17.812.500	%23.75	3.562.500
Hamdi TACİR	%23.75	17.812.500	%23.75	3.562.500
Alaettin TACİR	%22.73	17.047.500	%22.73	3.409.500
Diğerleri	% 5.01	3.755.000	% 5.01	751.000

4. Yönetim kurulu, üst düzey yöneticiler ve personel sayısı ile ilgili bilgiler,

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla merkez ofisimizde görev başında bulunan yönetim kadrosu şu şekildedir;

Yönetim Kurulu Başkanı	: Alaettin TACİR
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	: Atilla TACİR
Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	: Murat TACİR
Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Yardımcısı	: Mustafa İLERİ
Genel Müdür Yardımcısı, Genel Müdür Vekili	: Suavi Reşit Buğra BABAN
Genel Müdür Yardımcısı	: Sinan GÜNDÜZ
Genel Müdür Yardımcısı	: Fahrettin Emre NİZAMOĞLU
Mali ve İdari İşler Müdürü	: Sinan ERDOĞAN
İkincil Piyasalar Pazarlama ve Satış Müdürü	: Mehmet Mert YILMAZ
Türev Araçlar Bölüm Müdürü	: Armağan Nil YÜKSEL
SGMK ve Para Piyasası İşlemleri Müdürü	: İlkay ÇELİKAY
Operasyon Müdürü	: Dursun SAPER
Hukuk Müşaviri	: Tarık COŞKUN
Müfettiş	: Tarık AYTAŞ

Personel ile ilgili bilgiler;

31 Aralık 2013 itibarıyla 84 personel merkez ofiste, Adana'da 7, Ankara'da 6, Antalya'da 5, Bakırköy'de 7 Bursa'da 4, Denizli' de 4, Erenköy'de 8, Gaziantep'te 6, İzmir'de 12, izmit 5, Kartal'da 3, Kayseri'de 4, Kıbrıs'ta 2, Mersin'de 7, Şişli' de 6, Zonguldak' ta 5, Karadeniz Ereğli İrtibat Bürosu'nda 3, İzmit İrtibat Bürosu' nda 4 kişi olmak üzere çalışan sayısı toplam 182 kişidir.

Şirketimizde 01 Ocak - 31 Aralık 2013 döneminde 108 personel işe başlamış ve 91 personel işten çeşitli nedenlerle ayrılmıştır.

31 Aralık 2013 itibarıyla , çeşitli sebeplerle işten ayrılan 26 personele toplam 309.592,00 TL tazminat ödenmiştir.

B. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Ödenen Ücretler;

Yönetim Kurulu üyelerine Genel Kurul kararı gereği huzur hakkı ödenmemiştir. Üst Yönetime ödenen Ücretlerin 2013 yılı brüt toplamı ise şöyledir;

Yönetim kurulu Başkanı - Alaettin TACİR	62.347,92TL
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - Atilla TACİR	353.009,64 TL
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür - Murat TACİR	370.060,23 TL
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı - Mustafa İLERİ	100.893,48 TL
Genel Müdür Yardımcısı / Genel Müdür Vekili-S.Reşit Buğra BABAN	179.000,00 TL
Genel Müdür Yardımcısı – Sinan GÜNDÜZ	110.400,00 TL
Genel Müdür Yardımcısı – Fahrettin Emre NİZAMOĞLU	60.000,00 TL

C. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Araştırma departmanımız tarafından ; Günlük bülten hazırlanması, Haftalık teknik bülten hazırlanması, Şirket raporu yazılması, Makro ekonomik rapor yazılması, Şirket verilerinin ve makro verilerin takip edilmesi, halka arzlara iştirak edilmesi için gerekli işlerin ve işlemlerin yapılması, halka arz olabilecek potansiyel taşıyan şirketlerle görüşme yapılması ve bu şirketlere ilişkin değerlemelerin yapılması, piyasa danışmanlığı yapılması, izahname ve piyasa danışmanlığı raporlarının hazırlanması, sunum hazırlanması, fizibilite raporu yazılması, bölümü arayan müşterilere ve şube personeline yazılı veya sözlü olarak bilgi verilmesi hususlarında çalışmalarını yapmakta ve bunları ihtiyaçları doğrultusunda Yönetim Kuruluna, şirket personeline ve müşterilerimize sunmaktadır.

D) FAALİYETLERİMİZ VE FAALİYETLERİMİZE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1. Şirketimizin 31.12.2013 hesap dönemine ait yapmış olduğu yatırımlar,

Takasbank A.Ş.'de bulunan 3.00.000 nominal TL değerli ve %5 oranındaki ortaklığımız korunarak Takasbank A.Ş. tarafından 2013 yılında yapılan bedelli ve bedelsiz sermaye artışına katılarak 21.000.000 nominal TL değerine ulaşılmıştır.

Her yıl olduğu gibi 2013 senesinde de teknolojik gelişmeler gözetilerek yazılım ve donanım için gereken demirbaşlar ve Ankara şubemiz için alınan mülk için 1.081.000 TL değerinde yatırım yapılmıştır.

2. İç Kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile Yönetim Kurulunun bu konudaki görüşü;

İç Denetim çalışmaları Sermaye Piyasası Kurulu' nun Seri V No:68 sayılı Aracı Kurumlara Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ gereğince şirketimiz içerisinde İç Denetim departmanı tarafından yapılmakta ve ayrıca Bağımsız denetim firması tarafından iç denetime ilişkin yapılan çalışmalar denetlenmektedir.

İç Kontrol sistemi, bağımsız denetim tarafından yeterli görülerek raporlanmıştır. Yönetim Kurulu bağımsız denetim firması tarafından verilen görüşü benimsemekte, iç denetim faaliyetlerinin daha da iyileştirilmesi için çaba sarfetmektedir.

3. Şirketimizin Doğrudan veya dolaylı İştirakleri ve Pay oranlarına İlişkin Bilgileri;

İ.M.K.B. Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye 25.455.265,00 TL ve (21.000.000 Nominal) değerli iştirakimiz (%5 Sermaye Oranı) mevcuttur.

Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye 4.998.000 TL sermaye ve % 99,96 pay oranı ile iştirak edilmiş ve Tacirler Yatırım Ortaklığı A.Ş'nin 29-31 Aralık - 3 Temmuz 2006 tarihlerinde % 85'i Halka arz edilmiştir. 2013 yılı içerisinde faaliyet konusunun Yatırım Holding olarak değiştirilmesi kapsamında esas sözleşmenin 1-26'ıncı maddeleri Sermaye Piyasası Kurulunun 14.06.2013 tarih ve 211680 sayılı izin yazısı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığının 03.07.2013 tarih ve 5337 sayılı izin yazısına istinaden, 26.08.2013 tarihinde şirket merkezinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında oy çokluğu ile

kabul edilerek, 05.09.2013 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından onaylanarak değiştirilmiştir. Yatırım Holding A.Ş.' ye dönüşümün sağlanması ile beraber şirket ünvanı "Tacirler Yatırım Holding A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak; Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri dairesinde yönetmek amacı ile 500.000,00 (Beşyüzbin) TL sermaye ile kurulmuş Tacirler Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'ne %85 oranında (425.000,00TL) iştirak edilmiştir. 2013 senesi içerisinde sermaye artışı yapılarak Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.' nin 1.000.000,00 TL ye çıkarılmış ve bu sermaye artırımının tamamı olan 500.000,00 TL şirketimiz tarafından karşılanmıştır. Böylece Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.' de bulunan ortaklık payımız 925.000,00 TL' ye yükselmiştir.

E) FİNANSAL DURUM

1- Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme, planlanan faaliyetlerin gerçekleştirme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu;

Şirketimiz 31 Aralık 2013 itibariyle takas işlemleri nedeniyle hiç temerrüde düşmemiştir.

Daha önce Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (Foreks Piyasası) ile ilgili çalışmalar tamamlanmış ve Piyasa Yapıcısı olarak müşterilerimize işlem yapma imkanı sağlanmıştır. Bu konuda Galatasaray Spor Kulübü ile Sponsorluk anlaşması yapılarak GSForeks markası ile müşterilerimize işlem yapma imkanı sağlanmıştır.

Şirketimiz 31 Aralık 2013 itibariyle Tahvil ve Bono Piyasası Tescil İşlemleri Repo-Ters Repo Piyasasında, işlem hacimlerine göre aracı kurumlar arasında 7.sırayı elde etmiştir.

Şirketimizin 31 Aralık 2013 itibariyle hisse senedi alım-satım ve diğer piyasalardaki yerimiz aşağıdaki gibidir.

Hisse Senetleri Piyasası Toplam İşlem Hacmine Göre;

İşlem Hacmi	: 36.641.192.834,- TL
İ.M.K.B.	: 1.633.716.946.312,- TL
Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri	: 13

Hisse Senedi Piyasasında Üyelerin Temerrüt Sayısına Göre İşlem Hacmi Bakımından;

İşlem Hacmi	: 36.641.192.834,- TL
Temerrüt Sayısı	:Yok
İ.M.K.B.	: 1.633.716.946.312,- TL
Hiç Temerrüde Düşmeyen Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri(Sözleşme Sayısına Göre)	: 7

Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı;

İşlem Hacmi	: 75.273.992,- TL
İ.M.K.B.(Sadece Aracı Kurumlar)	: 138.646.636.857,- TL
Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri	: 30

Tahvil ve Bono Piyasası Repo-Ters Repo Pazarı;

İşlem Hacmi	: 7.480.890.000,- TL
İ.M.K.B.	: 1.139.671.604.000,- TL
Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri	: 15

Tahvil ve Bono Piyasası Tescil İşlemleri Kesin Satış İşlemleri;

İşlem Hacmi : 23.301.821,- TL
İ.M.K.B. : 4.626.194.705,- TL
Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri :15

Tahvil ve Bono Piyasası Tescil İşlemleri Repo-Ters Repo İşlemleri;

İşlem Hacmi : 6.327.928.035,- TL
İ.M.K.B. : 97.010.091.624,- TL
Aracı Kurumlar Arasındaki Yeri : 7

2- Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içerisindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, karlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler,

2013 yılında bir önceki yıla göre konsolide bilanço-gelir tablosu analizi sonucunda, Satış gelirlerinde ve faaliyet karının artırıldığı gözlemlenmiştir. Ancak artan Genel Yönetim ve Finansal giderler 2013 yılı net dönem karı geçen seneye göre düşü göstermiştir. Özkaynaklarımız önceki yıla göre yaklaşık %5,5 oranında artarak 119 milyon türklirasına yaklaşmıştır. İleriye dönük yatırımlar konusunda 2014 teknolojik altyapının yenilenmesi, Yazılım ve iş süreçlerinin geliştirilerek müşterilerimize yeni hizmetler sunulması, Kurumsal Finansman departmanımızın ve Halkaarz çalışmalarımızın geliştirilmesi planlanmaktadır.

2013 yılında, tamamı iç kaynaklardan olmak üzere 15.000.000,- TL olan ödenmiş sermayemizin 75.000.000,- TL ye çıkarılması konusunda gerekli başvuruların tamamlanarak Genel Kurulda onaylanması ile daha güçlü bir sermaye yapının temin edilmesi, şubelerimize ait yerler uygun görüldükçe satın alınmasına devam edilmesi, Türkiyede genel anlamda yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile köklü değişiklikler yaşayan tüm finansal piyasalarda yüksek ödenmiş sermayemiz ve güçlü özsermayemiz ile daha iyi bir yer edinmeye yönelik bütün çalışmalar; Yönetim Kurulumuz tarafından alınacak kararlar ile devam edilecektir.

Olağan Genel Kurul toplantısında, 2013 yılına ait net dağıtılabilir kardan, kar dağıtımı yapmak konusunda Genel Kurulun izninin alınması planlanmaktadır.

E) RİSKLER VE DEĞERLENDİRME

Şirketimiz bilançosunun incelenmesi sonucunda finansal risk olarak karşımıza 47 milyon türklirasını aşmış bulunan müşterilere verilen krediler çıkmaktadır. Müşterilere kredi kullandırma aşamasında kredi komitesi gerekli incelemeleri en ince detayına kadar yapmakta ve kredi karşılığında Sermaye Piyasası Kanununun verdiği yetkiyle kredili olarak alınan menkul kıymetler teminata alınmaktadır. 2013 yılı sonu itibarıyla teminata konu edilen menkul kıymetlerin değeri 112 milyon türklirasıdır. Kredi kullanan müşterilerimiz hergün titizlikle takip edilmekte ve sorun yaşanabilecek durumlar önceden tespit edilerek şirketimizde bir maddi zarar oluşma riski engellenmektedir. Ayrıca içinde bulunduğumuz finansal piyasalarda oluşabilecek bütün kriz ve dalgalanmalara karşı, hem sahip olduğumuz güçlü özsermaye hemde sahip olunan bütün yetki belgelerimizle tek bir gelir türüne bağlı kalmadan pek çok alanda gelir yaratılarak hem firma karlılığının yükseltilmesi hemde olası krizlere karşı daha güçlü bir yapıya sahip olmayı sağlamak amacındayız.