

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

1. Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 7 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

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

a member of
PricewaterhouseCoopers



Talar Gül, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 7 Mart 2016

A. GENEL BİLGİLER

1. Raporun Dönemi : 01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015
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 Cevat Kayacan Apt.NO:26 K:4 D:8 Kartal – İSTANBUL
Telefon : (0216) 306 22 71 - 306 22 06

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 : Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No:49 K:2 D:4 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 Ismerkezi B Blok No.18/5 G.ANTEP
Telefon : (0342) 232 35 35 (pbx)

İzmir Şube : Şair Esref Bulvarı Ragip 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)

K.Ereğli Şube : Murtaza Mah.Hamamüstü Sk. İ.Esat Taneri Ismerkezi No.19 Kat 2 K.Eregli
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. Şirketin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklar;

Adı ve Soyadı	31.12.2014		31.12.2015	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Tacirler Holding A.Ş.	%24,76	18.572.500	%24.76	18.572.500
Mehmet TACİR	%23.75	17.812.500	%23.75	17.812.500
Hamdi TACİR	%23.75	17.812.500	%23.75	17.812.500
Alaettin TACİR	%22.73	17.047.500	%22.73	17.047.500
Diğerleri	% 5.01	3.755.000	% 5.01	3.755.000

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

31 Aralık 2015 tarihi itibariyle merkez ofisimizde görev başında bulunan yönetim kadrosu şu şekildedir;

Yönetim Kurulu Başkanı	: Alaettin TACİR
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Murahhas Üye	: Murat TACİR
Yönetim Kurulu Üyesi	: Ahmet TACİR
Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	: Atilla PENPECİ
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	: Arda KOCAMAN
Genel Müdür Yardımcısı	: Aybek SEL
Genel Müdür Yardımcısı	: Mehmet Alp KURAL
Genel Müdür Yardımcısı	: Can Altup YURTCAN
Mali ve İdari İşler Müdürü	: Sinan ERDOĞAN
Risk Yönetim Müdürü	: Armağan Nil YÜKSEL
SGMK ve Para Piyasası İşlemleri Müdürü	: İlkay ÇELİKAY
Arbitraj Trading Masası Direktörü	: Onur KAVGACI
KAS Satış Pazarlama Müdürü	: Evren ATABAY
Yazılım ve Süreç Geliştirme Müdürü	: Ersan KAYAN
Yatırım Danışmanlığı Müdürü	: Osman Selçuk ÇEKİNMEZ
Uluslararası Piyasalar Müdürü	: Anıl ABBAK
Arbitraj Trading Masası Portföy Yönetim Müdürü	: Emrah HÜSREV
Yurtiçi Satış ve Pazarlama Müdürü	: Ahmet Cevdet TOKKUZUN
Portföy Aracılığı Müdürü	: Ceyhan Mert AKDUMAN
Hukuk Müşaviri	: Tarık ÇOŞKUN
Kıdemli Müfettiş	: Asiye ARABACI

Personel ile ilgili bilgiler;

31 Aralık 2015 itibariyle 107 personel merkez ofiste, Adana'da 6, Ankara'da 4, Antalya'da 3, Bakırköy'de 4, Bursa'da 3, Denizli'de 4, Erenköy'de 4, Gaziantep'te 4, İzmir'de 8, izmit 4, Kartal'da 4, Kayseri'de 4, Kırbaşı'da 2, Mersin'de 4, Karadeniz Ereğli'de 6, İzmit İrtibat Bürosu'nda 4 kişi, bağlı ortaklıklarda 10 kişi olmak üzere çalışan sayısı toplam 185 kişidir.

Şirketimizde 01 Ocak - 31 Aralık 2015 döneminde 74 personel işe başlamış ve 80 personel işten çeşitli nedenlerle ayrılmıştır.

31 Aralık 2015 itibariyle , çeşitli sebeplerle işten ayrılan 23 personele toplam 399.149,00 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 2015 yılı brüt toplamı 2.898.755,00 TL dir.

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 31.12.2015 hesap dönemine ait yapmış olduğu yatırımlar,**

Takasbank A.Ş.'de bulunan 27.000.000 nominal TL değerli ve %4,50 oranındaki ortaklığımız korunarak, Başka bir aracı kuruma ait Takasbank hissesi satın alınarak Takasbanktaki payımız 27.750.000 nominal TL ve %4,625 pay oranına ulaşılmıştır.

Merkez ofisimizde genişleyen Organizasyon yapısı ve geleceğe yönelik planlar doğrultusunda akmerkez B3 kulesi 9. Katta bulunan ofis artık yetersiz kaldığı için yine Akmerkez b3 kulede bulunan 7. Kat kiralanarak faaliyete geçirilmiştir.

Müşterilerimize tek bir ekran üzerinden bir çok hizmete ulaşmasını sağlamak amacıyla Uluslararası Yazılım firması Intellect Design Arena FZ-LLC ile anlaşma yapılmış ve Emir İletim sistemi (OMS), Varlık yönetim Sistemi (Wealth) ve Hazine (Treasury) modülleri satın alınarak ve sistemimize entegrasyonu ve geliştirme çalışmalarına başlanmıştır.

Yatırım Merkezlerimizden Şişli Şube ve Sirkeci İrtibat Büromuz kapatılmış, K.Ereğli irtibat bürosu ile Zonguldak Şube birleştirilerek K.ereğli şubesi olarak faaliyetine devam etmesi sağlanmıştır.

Risk yönetim departmanı kurulmuş ve RiskActive ile anlaşarak yazılım alınmıştır.

Bütün personelin kullanmakta olduğu E-mail ve takvim uygulamaları için Microsoft Office 365 sistemine geçiş yapılmış ve projenin bir parçası olarak bütün bilgisayarlarda bulunan Windows versiyonları yükseltilerek Windows7' ye geçilmiştir.

Ayrıca her yıl olduğu gibi 2015 senesinde de teknolojik gelişmeler gözetilerek yeni yazılım ve donanım için gereken demirbaşlar alınmıştır.

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 41.542.765,00 TL ve (27.750.000 Nominal) değerli iştirakimiz (%4,625 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. 2015 senesi içerisinde sermaye artışı yapılarak Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.' nin sermayesi 4.500.000,00 TL ye çıkarılmış ve bu sermaye artırımının tamamı olan 3.500.000,00 TL şirketimiz tarafından karşılanmıştır. Böylece Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.' de bulunan ortaklık payımız 4.425.000,00 TL' ye yükselmiştir.

4. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar;

Hesap dönemi içerisinde özel denetim veya kamu denetimi yapılmamıştır.

5. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler;

2015 yılında şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

6. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler,

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup, Genel Kurul kararları yerine getirilmiştir.

7. 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

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul yapılmamıştır.

E) FİNANSAL DURUM**1- Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu;**

Şirketimiz 31 Aralık 2015 itibarıyla takas işlemleri nedeniyle hiç temerrüde düşmemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 18 Şubat 2015 tarihinde verilen Yetki Belgesi ile Kurumumuz "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Bu yetki kapsamında Kurumumuz; Emir İletimine

Aracılık Faaliyeti, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti ve Sınırlı Saklama Hizmetinde bulunmak üzere yetkili kılınmıştır.

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,

2015 yılında bir önceki yıla göre konsolide bilanço-gelir tablosu analizi sonucunda, Satış gelirlerini ve faaliyet karının artırıldığı gözlemlenmiştir. Ayrıca artan Genel Yönetim ve Finansal giderlerine rağmen 2015 yılı net dönem karı geçen seneye göre artış göstermiştir. Özkaynaklarımız önceki yıla göre yaklaşık %5,5 oranında artarak 140 milyon türklirasını aşmıştır. İleriye dönük yatırımlar konusunda 2016 teknolojik altyapının yenilenmesi, Yazılım ve iş süreçlerinin geliştirilerek müşterilerimize yeni hizmetler sunulması, Kurumsal Finansman, Yatırım Danışmanlığı, Araştırma, Trading, Hazine departmanımızın ve Halkaarz çalışmalarımızın geliştirilmesi planlanmaktadır.

2016 yılında da şubelerimize ait yerler uygun görüldükçe satın alınmasına devam edilmesi, Türkiye'de genel anlamda yeni Sermaye Piyasası Kanunu ile köklü değişiklikler yaşayan tüm finansal piyasalarda 75.000.000,- TL gibi 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, 2015 yılına ait net dağıtılabilir kardan, kar dağıtımı yapmak konusunda Genel Kurulun izninin alınması planlanmaktadır.

F) RİSKLER VE DEĞERLENDİRME

Şirketimiz bilançosunun incelenmesi sonucunda finansal risk olarak karşımıza 40 milyon türklirasına yaklaşmış 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. 2015 yılı sonu itibarıyla teminata konu edilen menkul kıymetlerin değeri 96 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.