

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
2008 YILI FAALİYET RAPORU

1. YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI...

Kurulumuzun da beklediği gibi 2008 yılı zor bir yıl oldu. ABD'de bankacılık sektöründe mortgage piyasasına ilişkin sıkıntıların ardından Lehman Brothers gibi bir finans devinin Ağustos ayında batması dünya piyasalarında şok etkisi yarattı.

Bu durum haliyle Türkiye sermaye piyasalarını da derinden olumsuz etkiledi. Söz gelimi 2007 sonunda 55bin seviyesinde olan IMKB-100 endeksi 2008 sonunda %52 gerileyerek 26,864 seviyesine düştü. Bununla beraber IMKB işlem hacminde de; endeks kadar olmasa da, bir daralma ortaya çıkmıştır.

Bununla beraber zaten yoğun rekabetin yaşandığı sektörümüzde daralan piyasa şartları ortamı aracı kurumlar açısından daha da zor bir duruma sokmuştur. Bu daha da düşen kurtaj oranları ve daralan kar marjları olarak kendisini göstermektedir.

Bu şartlar altında Tera yönetim olarak gelir kaynaklarının farklılaştırılması ve aktif olunan alanlarda pazar payı kazanımı stratejisini devam ettirdik. Bunun sonucu olarak hisse senetleri piyasasında işlem hacmimiz TL10 milyara ulaşırken Pazar payımız %1.5'e çıktı. Bu 2007 yılında sırasıyla TL7.4 milyar ve %0.95 idi. Aynı şekilde Tera vadeli işlemler piyasasında da kayda değer bir atılım yaptı. VOB'da 2008 yılı toplam işlem hacmimiz 7 kat artışla TL7.3 milyara çıkarken Pazar payımız da %3,7 oldu.

2008 yılında asıl faaliyetlerindeki, yüksek performansa karşın Halka Arz projesi başarısızlıkla sonuçlandı. Geciktirilmeler sonucunda inanılmaz güç piyasa şartları altında yapmaya zorlandığımız ve neredeyse başarıyla tamamlanacak olan halka arz malesef bir takım talihsizlikler sonucunda aleyhimize sonuçlandı. Bu projeye bağlı olarak oluşan zarar da 2008 yılını kaydedeğer bir karla kapatmamıza engel oldu.

Dolayısıyla şirketin ciddi Pazar payı kazanımına rağmen 2008 yılını başabaş denilebilecek bir seviyede kapattık. Yaşananan bütün olumsuzluklara rağmen bu durumun yine de bir başarı olarak görülmesi gerektiğini düşünüyoruz.

2009 yılı ise 2008'den bile daha zorlu geçeceğe benziyor. Küresel ekonomik kriz daha da derinleşti ve Türkiye'de de iyice hissedilmeye başlandı. Aslında bu durum artık daha fazla fiyat savaşı yapmaya takati kalmayan aracı kurumlar açısından bir şok terapisi işlevi görebilecek ve ironik bir şekilde belki de sektöre faydalı olabilecektir. Ancak yabancı rakiplerin piyasadan ayrılmaya başladığı da bir gerçek. Bu durumun 2009'da daha da kuvvetlenmesini olası görüyoruz ki bu da yabancı yatırımcılara hizmet sağlayan Tera gibi aracı kurumlara avantaj yaratabilecektir.

Sonuçta 2009 sektörde pek çok değişikliğin yaşandığı, tehdit ve fırsatların bir arada olduğu bir yıl olmaya aday. 2009 yılını en az zayıyla atlatan aracı kurumların piyasa şartlarının düzelmesiyle inanılmaz bir avantaj sağlayacağı muhakkak. Bundan yola çıkarak Tera'nın 2010 yılında olumlu pozisyonunu perçinlemiş, farklı gelir kaynakları oluşturabilmiş, ileriye çok daha yüksek kar beklentileriyle bakabilen bir kurum olması için çalışmalarımızı aralıksız sürdüreceğiz.

Dünya ve Türkiye finansal piyasaların üzerindeki kara bulutların hızla dağılmasını ve 2009 yılının ülkemize, yatırımcılarımıza ve çalışanlarımıza sağlık, mutluluk ve başarı getirmesini dilerim.

Saygılarımla,

Oğuz TEZMEN

Yönetim Kurulu Başkanı

2. TERA MENKUL HAKKINDA...

Tera Menkul Değerler A.Ş., önceki adıyla Stok Menkul, 15.11.1990 tarihinde tescil edilerek faaliyetlerine başlamıştır.

Kurum 2005 yılında, sektörde profesyonel bir ekip tarafından şirketi uluslararası alanda saygın bir kuruluş haline getirmek amacıyla satın alındı.

Ortaklık yapısının değişmesiyle beraber Stok Menkul Değerler'in ismi Tera Menkul Değerler olarak değiştirildi. Tera, eski Roma bolluk ve verimlilik tanrıçası Terra isminden esinlenerek türetilmiş bir isimdir.

Tera Menkul Değerler'in asıl amacı müşteri odaklı bir kurum kültürüyle Türkiye'de kurulu aracı kurumlar arasında mümkün olan en iyi servisi sağlamaktır.

Ekibimizin başlıca temel prensipleri arasında etik kurallara bağlılık, ileriye gören bir yaklaşım, bağımsız aracı kurum kimliğinin korunması ve müşterileri, çalışanları ve ortakları için değer yaratmak yer almaktadır.

Tera Menkul Değerler olarak kurum yönetiminde en yüksek standartlara ve etik değerlere bağlı kalacağımızı vaadediyoruz. Ortaklarımızdan ikisi CFA belgesine sahiptir ki bu da etik değerlere olan bağlılığımızın bir göstergesi olarak değerlendirilebilir.

3. SPK YETKİ BELGELERİ...

Tera Menkul Değerler A.Ş.'nin 2009 başı itibarıyla,

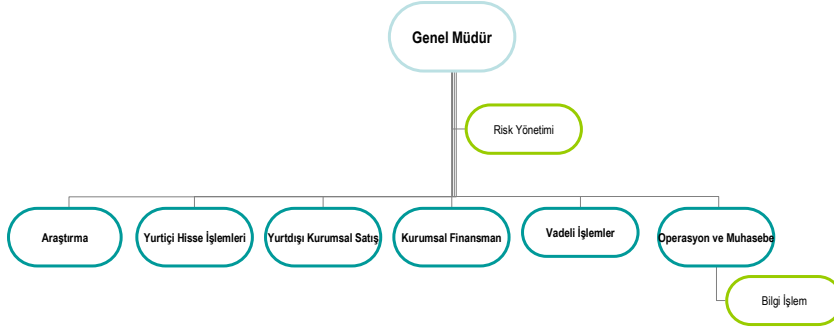
- Alım Satım Aracılığı,
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık,

Yetki belgeleri bulunmaktadır. Ayrıca, Kurumun Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi de mevcuttur.

4. ORGANİZASYON ŞEMASI...

Kurum, organizasyon şeması aşağıdaki gibi olup, sunulan hizmetler doğrultusunda her geçen gün gelişim göstermektedir.

Organizasyon Şeması



5. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI...

Şirket ortağı Mehmet Mursaloğlu 253.608.-TL tutarındaki 253.608 adet hissesini 29.02.2008 tarihinde devretmiştir. Söz konusu devir sonucunda Kurum ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı	Tutarı	%
Oğuz TEZMEN	994.536.-	43,62
Emre TEZMEN	708.168.-	31,06
Gül Ayşe ÇOLAK	264.252.-	11,59
Süleyman YILDIRIM	123.120	5,40
KBW Ventures Inc.	121.524.-	5,33
Hüseyin Murat KAYACAN	68.400.-	3,00
TOPLAM	2.280.000.-	100,00

7. TERA MENKUL FAALİYETLERİ...

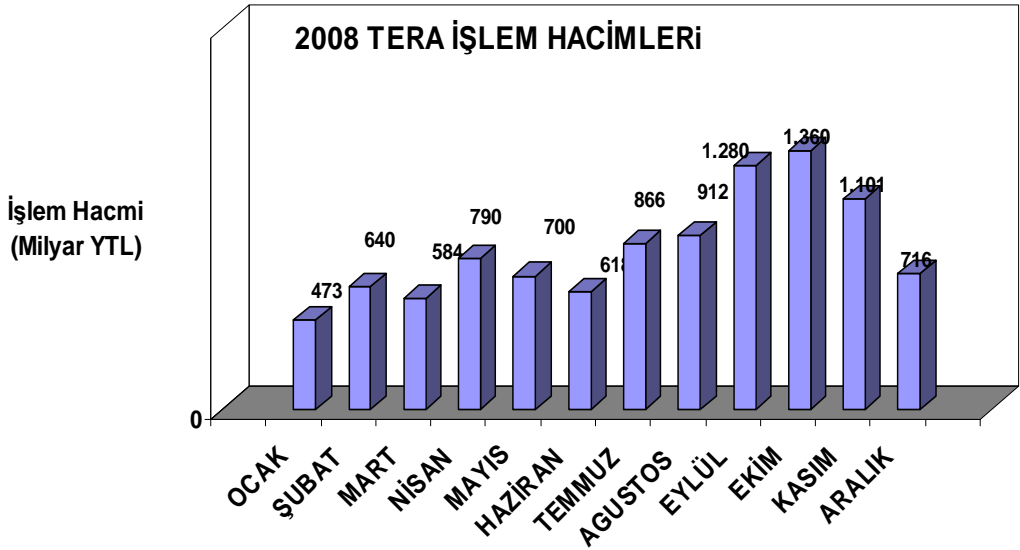
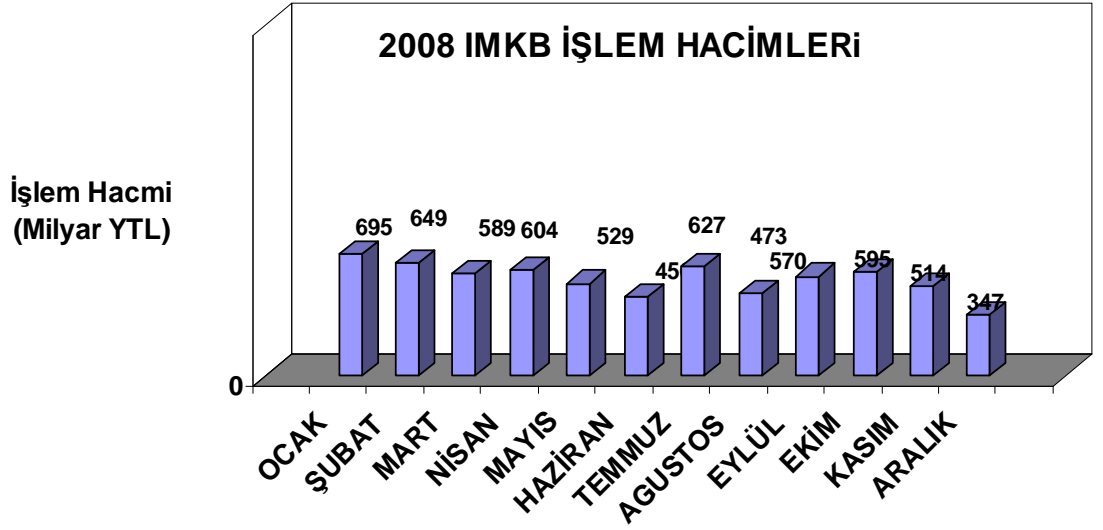
2005 yılındaki Kurum ortaklık yapısındaki değişiklik ile Kurum işlem hacmi hızla artmış ve müşteri sayısı 1.040'lardan 2008 yılı sonunda 1.884'lere yükselmiştir.

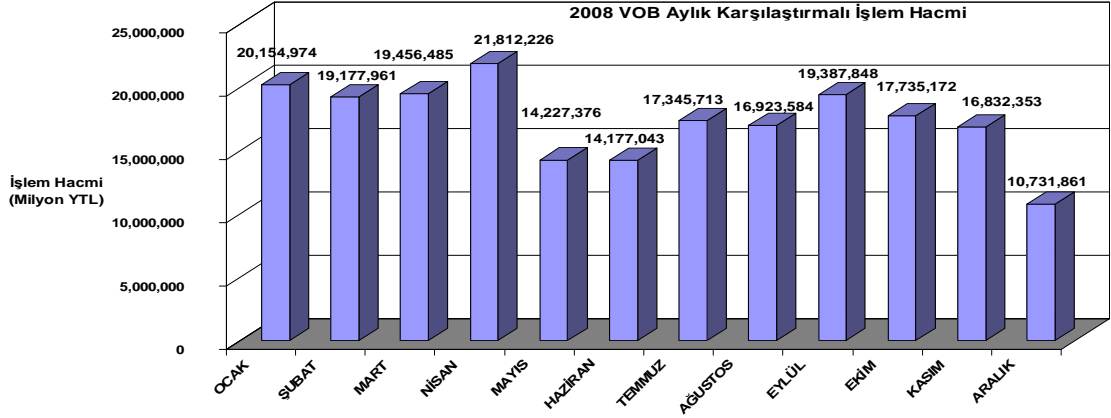
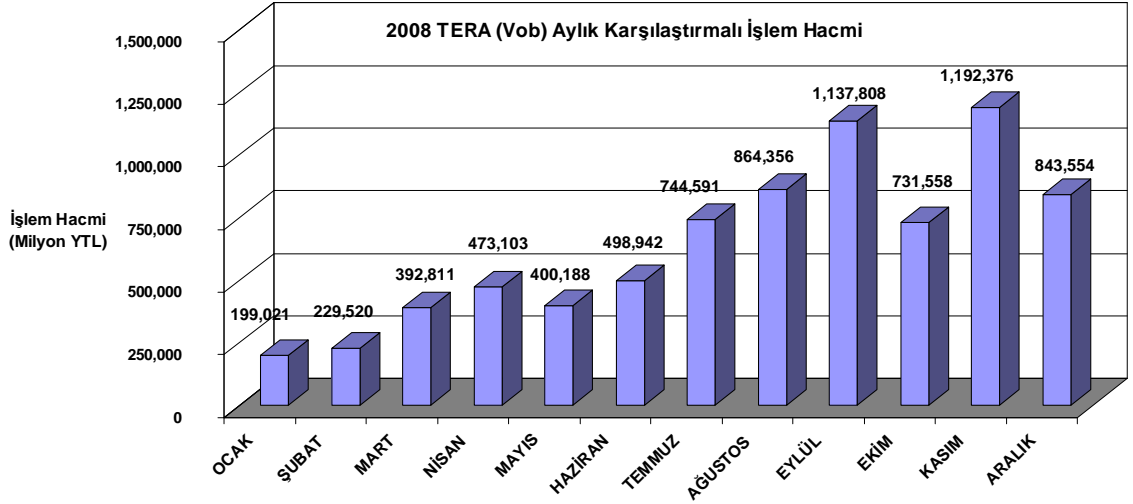
Tera'nın aylık ortalama işlem hacmi 47 milyon TL seviyelerinden 830 milyon TL (2008 yılı ortalaması) seviyelerine ulaşmıştır.

Tera, 2008 yılında hisse senetlerinde Pazar payı % 1,5 olarak gerçekleşmektedir. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasında ise bu oran %3,7 olmuştur.

Performanstaki bu artış, malesef karlılığa aynı oranda yansımamıştır. Şirket 2008 yılını bir takım bir kereye mahsus maliyetlerin de etkisiyle TL9.979 karla kapatmıştır.

Kurum müşterileri arasında Merrill Lynch International, Citi Group Global Marktes, HSBC Bank PLC Investment, Goldman Sachs, Morgan Stanley gibi dünya piyasalarına yön veren önemli kurumlar yer almaktadır.





8. TERA MENKUL ONLINE...

Yerli ve yabancı tüm müşterilerimiz, Kurumun interaktif web sitesinden yararlanabilmektedir. Tera-online 2006 yılında kurulmuş olup, yatırımcılara, Tera araştırma raporlarına, analizlere, günlük bültenlere ulaşma imkanı sağlamanın yanında internet üzerinden işlem yapma ve kurum yetkilileriyle internet ortamında görüşme imkanı da sunmaktadır.

2008 yılında, internet üzerinden işlem yapan yatırımcı sayısı 47'dir. Gerçekleşen işlem sayısı 49.349 olup toplam gerçekleşen işlem hacmi 273.448.798.-TL'dir.

9. 01.01-31.12.2008 FAALİYET DÖNEMİNE İLİŞKİN BİLGİLER...

9.1 Dönem İçinde Yönetim ve Denetleme Kurullarında Görev Alan;

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Başlangıç-Bitiş Tarihi
Oğuz TEZMEN	Başkan	07.07.2007-Temmuz 2010
Emre Tezmen	Başkan Vekili	07.07.2007-Temmuz 2010
Gül Ayşe Çolak	Üye	07.07.2007-Temmuz 2010

Denetleme Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Başlangıç-Bitiş Tarihi
Nazir ZÜGÜL	Denetçi	18.06.2008-18.06.2009

9.2 Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler;

Yoktur.

9.3 Ortaklığın Sermayesine İlişkin;

- Nominal Sermayesi: 2.280.000.-TL
- Ödenmiş Sermayesi: 2.280.000.-TL
- Dönem Karı : 9.979.-TL

9.4 Ortaklığın;

- Dönem içinde Kurumun sermayesindeki değişiklikler: Yoktur
- Son üç yılda dağıtılan temettü oranları: Son üç yılda temettü dağıtılmamıştır.
- Sermayenin %10'undan fazlasına sahip olan ortakları:

Adı Soyadı	Pay Miktarı	Sermaye %
Oğuz TEZMEN	994.536.-	43,62
Emre TEZMEN	708.168.-	31,06
Gül Ayşe Çolak	264.252.-	11,59

- Kurum, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetlerin ikinci el piyasasında alım satımına aracılık yapmaktadır.

9.5 Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler;

2008 yılı Kurum açısından büyüme ve gelişme yılı olmuştur. Gerek Müşteri sayısında gerekse işlem hacmi ve Pazar paylarında önemli artışlar yaşanmıştır. Kurum ortaklık yapısında ise 2008 yılında ortak olan Murat Kayacan'ın şirketten ayrılması neticesinde hisse senedini sattığı öğrenilmiştir. Hisse satışına ilişkin sürecin tamamlanması sonucunda şirketin %3'lük hisse senetlerinin ortaklığı değişecektir. 2009 yılı sektör açısından zorlu geçecek olsa da kurumumuzun Pazar payının faaliyette bulunduğu alanlarda artmaya devam etmesini bekliyoruz. Ayrıca uluslararası piyasalarda faaliyet göstermeye de bu yıl içerisinde başlamayı hedefliyoruz.

9.6 İşletmenin Finansman Kaynakları ve Risk Yönetim Politikaları;

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.

9.7 Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faliyetleri;

Tera Menkul Değerler bünyesindeki Araştırma departmanında hisse senetleri ile ilgili temel araştırma raporları, günlük bilgilendirme raporları, makro araştırma raporları ve yurtdışı piyasalarla ilgili araştırma raporları yayınlamaktadır. Amacımız sermaye ve para piyasasındaki gelişmeleri ve bu piyasaları etkileyen bilgileri analiz edip ve yorumlayıp müşterilerimize ulaştırmaktır. Hisse senedi raporlarımızda şirketler değerlendirilmektedir ve yatırım önerilerinde şirket değerlendirmeleri esas alınmaktadır. Şirket değerlendirmelerinde ileriye yönelik projeksiyonlar, sektörel beklentiler, rakipler ile karşılaştırmalara yer verilmektedir. Bu raporlar müşterilerimize yayınlandığı tarih itibariyle gönderilmekte ve aynı zamanda web sitemizde de güncellenmektedir. Araştırma bölümü aynı zamanda Tera Menkul Değerler'in Yurtdışı Kurumsal Satış bölümü için önemli bir destektir.

9.8 İdari Faaliyetler;

Kurum, kuruluşunu takiben, Borsa Bankerlik Belgesi (Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi) almak için Sermaye Piyasası Kurulu'na müracaat ederek 11.03.1991 tarihinde Borsa Bankerlik Belgesi almış İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na üyelik kaydını yaptırarak 25.03.1991 tarihinde aracılık faaliyetine başlamıştır.

Halen görevde bulunanlar aşağıdaki gibidir;

Adı Soyadı

Emre TEZMEN

Gül Ayşe ÇOLAK

Süleyman YILDIRIM

Hülya Bahçeci

Atilla BARBAROS

Mehmet Mustafa ŞENOL

Görevi

Genel Müdür

Genel Müdür Yardımcısı

Genel Müdür Yardımcısı

Müfettiş

Muhasebe ve Operasyon Sorumlusu

Yatırım Uzmanı

Selçuk ASLAN
Barbaros ONAY
Ahmet Semih ASLANTEPE
Mustafa Ersagun Şimşek
Ahmet Burak AKBULUT
Seçil ARTAR
Esin ESİN
Hakan ŞEKER
İsmail ATAĞLI
Nesrin ÇEVİK
Özacan BAYRAK
Recep Tümay ŞAHİN
Özden KAHYAOĞLU
Utku ÖZKÖK
Semih SAÇLI
Fatih KARABULUT
Muhsin DOĞAN
D. Mehmet SUCAKLI
Ayşe ÖZGÜL
Adnan TOR
Hilal ÇİFTÇİ
Erol YALMAN
Cengiz GENÇ
Nazan KAYA
Kenan YILDIRIM
Nihat YÖRÜK
B. Raife KAVİ
Hüseyin KAYIK
Ali Rıza TÜRKEKUL
Aslıhan KILIÇ
Erdal GÜNTÜRKÜN
Gökhan CANITEZ
Cengiz KARA

Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yurtdışı Kurumsal Satış Direktörü
Yurtdışı Kurumsal Satış Direktörü
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Yatırım Uzmanı
Stratejist
Bilgi İşlem
Bilgi İşlem
Muhasebe Elemanı
Muhasebe, Takas Sorumlusu
Takas Sorumlusu
Muhasebe Elemanı
Broker
Broker VOB
Broker VOB
Broker
Broker
Broker
Broker
Broker
Broker
Araştırma Analisti
Şoför

Yönetim Kurulu dışındaki personel sayısı 38'dir. Şirketimizde herhangi bir uyuşmazlık söz konusu olmamıştır.

9.9 Kar Dağıtım Önerisi;

Şirketimiz 2008 yılını 9.979.-TL karla kapatmıştır. Söz konusu karın gerekli kanuni kesintiler sonrası dağıtılmayarak fevkalade ihtiyatlar olarak ayrılmasına karar verilmiştir.