

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na



TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ve bağlı ortaklığının ("Grup") 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 31 Temmuz 2019 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetim"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Hasan Kılıç, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Temmuz 2019

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI
01.01.2019- 30.06.2019 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 2 Kasım 1999 tarih ve 428025-375607 sicil numarası ile Ana Sözleşmesi’nin Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilmesi suretiyle kurulmuştur.

Şirket’in 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir.

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Yeni düzenlemeler kapsamında 15 Haziran 2015 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca Şirket’in Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı faaliyetlerinde bulunması uygun görülmüş ve PYS/PY.22-YD.11/524 sayılı Faaliyet Yetki Belgesi verilmiştir. Aynı tarih itibarıyla Şirket’in 03 Ocak 2000 tarihli Portföy Yöneticiliği ve 12 Mayıs 2004 tarihli Yatırım Danışmanlığı yetki belgesi iptal edilmiştir.

Şirket’in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, BNP Paribas Cardif Emeklilik’in bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi ve kurumsal ile bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti ve yurt dışında kurulu fonlara portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir.

SPK tarafından 9 Temmuz 2013 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-52.1)" ne uyum çerçevesinde Türk Ekonomi Bankası A.Ş.’nin ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu yatırım fonlarının kuruculuğunun Şirket’e devri 15 Ekim 2015 ve 3 Kasım 2015 tarihlerinde SPK tarafından onaylanmış ve 9 Kasım 2015 ve 11 Aralık 2015 tarihlerinde tescil edilmiştir. İlgili yatırım fonlarının devri 12 Kasım 2015 ve 9 Aralık 2015 tarihlerinde gerçekleşmiştir.

31 Mayıs 2019 tarihli olağanüstü Genel Kurul’da alınan karar ile ING Bank A.Ş., ING Portföy Yönetimi A.Ş.’deki tüm hisselerini Teb Portföy Yönetimi A.Ş.’ye (“Teb Portföy”) devretmiştir. Teb Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından ING Portföy Yönetimi A.Ş.’nin tüm aktif ve pasiflerinin bir bütün halinde tasfiyesiz infisah yoluyla devralınması suretiyle 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 155’inci ve 156’ncı maddeleri uyarınca kolaylaştırılmış usulde birleşme işlemine SPK tarafından 25 Temmuz 2019’da izin verilmiştir. ING Portföy Yönetimi A.Ş., devam etmekte olan birleşme işlemlerinin tamamlanmasından sonra faaliyetlerini TEB Portföy bünyesinde sürdürecektir.



Raporun Ait Olduğu Dönem	: 1 Ocak 2019 – 30 Haziran 2019
Ticaret Unvanı	: TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicili Numarası	: 428025
Mersis No	: 4614527946925150
Merkez Adresi	: Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat: 9 34349 Beşiktaş-İstanbul
Şube Adresi	: Yoktur.
Bağlı Ortaklık	: ING Portföy Yönetimi A.Ş.

İletişim Bilgileri

Telefon	: 0212 376 63 00
Fax	: 0212 211 63 83
E-posta Adresi	: pys@teb.com.tr
İnternet Sitesi Adresi	: www.tebportfoy.com.tr

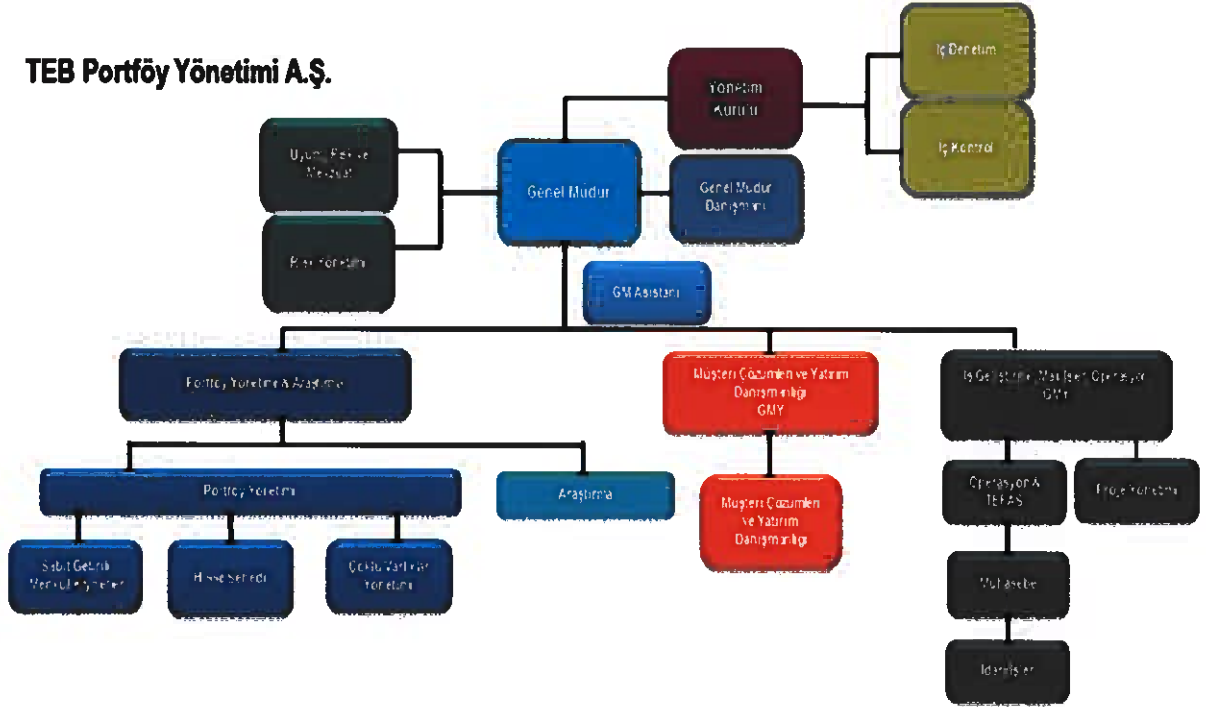
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

- 1.1.1 Şirket'in III-55.1 sayılı Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'ne uyum sağlaması ile 10.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 4.401.917 TL çıkarılmış sermayeyle kayıtlı sermaye sistemine geçme amacıyla yapılacak esas sözleşme değişikliğine izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

Kayıtlı sermaye	: 10.000.000 TL
Çıkarılmış sermaye	: 4.401.917 TL

Şirket'in, 27 Mayıs 2015 tarih ve 11722 sayı ile onaylı Olağanüstü Genel Kurul kararıyla yapılan ana sözleşme tadil metni 29 Mayıs 2015 tarihinde tescil edilmiş ve 4 Haziran 2015 tarih ve 513 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirketin Organizasyon Yapısı



1.1.2 Hesap Dönemi İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Alınan bağlı ortaklıklar

	Ana Faaliyet Konusu	Alım tarihi	Alınan sermayedeki pay (%)
ING Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	31 Mayıs 2019	%100

1.1.3 Sermaye ve Ortaklık Yapısı : Şirketin ortak sayısı beş olup, ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

PAY SAHİBİNİN ADI, SOYADI/UNVANI	İKAMETGAH ADRESİ	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	Oran %
1- TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	TEB Kampüs D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	128.285.400	1.282.854	29,14
2- Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	TEB Kampüs C-D Blok Saray Mahallesi Küçüksu Caddesi Sokullu Sokak No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	112.706.000	1.127.060	25,60
3- TEB Holding A.Ş.	TEB Kampüs C Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7 A 34768 Ümraniye/İstanbul	109.560.200	1.095.602	24,89
4- BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No: 1, Kat: 10 34349 Beşiktaş / İstanbul	89.640.000	896.400	20,36
5-TEB Faktoring A.Ş.	Gayrettepe Mahallesi Yener Sokak No:1 Kat:7-8 34349 Beşiktaş/İstanbul	100	1	< 1
TOPLAM		440.191.700	4.401.917	100

1.2. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

- a) İmtiyazlı Pay Miktarı (Varsa) : Yoktur.
b) İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama : Yoktur.

1.3. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

Şirketimizin 29 Mart 2019 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyeliklerine bir yıl süreyle görev yapmak üzere atanmışlardır.

Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri yoktur.

Şirketin Yönetim Organı :

Görev	Ad ve Soyad	Görev Süresi	İmza Yetkisi
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.İsmail YANIK	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Luca Restuccia	Mart 2019- Mart 2020	Yoktur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Selim YAZICI	Mart 2019- Mart 2020	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal KIŞMİR	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA	Mart 2019- Mart 2020	Sınırsız yetkili
Yönetim Kurulu Üyesi (İç Kontrol den sorumlu)	Tolga ATAMAN	Mart 2019- Mart 2020	Yoktur.
Yönetim Kurulu Üyesi	Cenk Kaan DÜRÜST	Mart 2019- Mart 2020	Sınırlı yetkili

Şirketin Üst Düzey Yöneticileri :

Ünvan	Adı Soyadı	Mesleki Tecrübe
Genel Müdür	Mustafa Selim YAZICI	22 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	24 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	21 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 30 Haziran 2019 itibarıyla 36 kişidir. Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır.

30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 901.526 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mail haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.125.844TL'dir.

1.3.5 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizin araştırma ve geliştirme (AR-GE) çalışmaları bulunmamaktadır.

1.3.6 Personele sağlanan hak ve menfaatler:

Personele ücret ve ücret benzeri ödemeler dışında;
Sağlık sigortası, hayat sigortası,ferdi kaza sigortası, bireysel emeklilik sigortasına işveren katkısı,yemek ve ulaşım yardımı sağlanmaktadır.
Giyim yardımı (Yılda 2 kez – şoför ve görevli personele)

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

2.1 Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırım bilgileri:

Şirket kullanmakta olduğu, ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim ve Pazarlama Ticaret A.Ş.'e ait PMS yazılımı yerine Infina Yazılım A.Ş.'den Infleks yazılımını almıştır. 2018 yılı başında Varlık Yönetiminde Infleks yazılımının kullanımına başlanmıştır. Infleks Kollektif Yatırım Fonu modülü 2019 yılının üçüncü çeyreğinde kullanılmaya başlanması planlanmaktadır.

Bağlı Ortak ING Portföy Yönetimi A.Ş. Optimus Yazılımı kullanmaktadır.

2.2 Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirketin iç denetim sistemi; Teftiş Birimi, İç Kontrol Birimi, Risk Yönetim Birimi ve Uyum, Risk ve Mevzuat Biriminden oluşmaktadır.

2.2.1 İç Kontrol Birimi;

- Şirket'in merkez dışı örgütleri dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli, ve etkin bir şekilde mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespitinden,
- Yönetilen tüm portföylere ait yatırım kısıtlarının ilgili mevzuat, tebliğler, sözleşmeler, izahnameler, Yönetim Kurulu, Yatırım Komitesi ve Risk Komitesi kararları, Risk Yönetmeliği ve ilgili dahili mevzuata uygunluğunun kontrol ve gözetiminden,



- Kontrollerle ilgili gerekli raporlamaların yapılmasının yanında, limit aşımı durumunda aşımın gerçekleştiği bölüm ya da birim ile Şirket ilgili Genel Müdür Yardımcısını ihlal hakkında bilgilendirmekten,
- Yönetilen portföylere ilişkin muhasebe, belge, ve kayıt düzeninin etkin bir şekilde işleminin, usulsüzlüklerden ve hatalardan kaynaklanan risklerin asgariye indirilebilmesi için risklerin tanımlanmasının ve gerekli önlemlerin alınmasının, Şirket personelinin kendi adına yaptıkları işlemlerin yönetilen portföyler ile çıkar çatışmasına yol açacak nitelikte olup olmadığının ve yönetilen portföylerden yapılan harcamaların belgeye dayalı ve piyasa rayicine uygun olup olmadığının tespit edilmesinden,
- Yönetilen portföylere ilişkin değerlemenin, yönetilen fonların birim pay değerinin belirlenmesinin, yönetilen portföylere ilişkin sınırlamaların mevzuata, içtüzüğe, izahnameye ve sözleşmeye uygunluğunun kontrolünü yapmaktan,
- İlişkili taraflar ile yapılacak iş ve işlemler sırasında uyulacak esasların belirlenmesi ve takibinden,
- MASAK kapsamında Operasyon ve Mali İşler Birimine iletilmek üzere Satış ve Pazarlama Birimi tarafından temin edilen evrakların tam olduğunun kontrolünü yapmaktan,
- Yatırım Fonu Katılma Payı ve Değişken Sermayeli Yatırım Ortaklığı Payı Pazarlama ve Dağıtım Sözleşmesi'nin müşteri tarafından imzalandığından ve Bireysel Portföy Saklama Kuruluşu ile paylaşıldığının kontrolünden,
- Dağıtıcı kuruluşlar tarafından MKK sistemine yüklenen ve ihraççı tarafından onaylanan payların, Şirket muhasebe sisteminde bulunan ve fon hizmet birimi tarafından iletilen dolaşımdaki pay sayısını doğru bir şekilde yansıttığının kontrol edilmesinden,
- Dağıtıcı kuruluşlara ödenecek olan komisyonların, dağıtıcı kuruluşlarla imzalanan dağıtım sözleşmelerinde belirtilen komisyon oranları ile doğru şekilde hesaplandığının ve tahsil edildiğinin kontrol edilmesinden,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda doğrudan veya Teftiş Birimi, Risk Yönetimi Birimi ve/veya ilgili diğer birimler ile eşgüdüm ve işbirliği içerisinde çalışmalar yapmak ya da yapılan çalışmalara görev ve sorumluluk alanı çerçevesinde uygun şekilde katkı sağlamaktan,
- İç Kontrol Sistemi ile ilgili hususlarda Yönetim Kurulu tarafından gerekli görülecek diğer faaliyetleri yürütmekten, sorumludur.

2.2.2 Risk Yönetimi Birimi;

Şirketin faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskleri ve yönettiği fonların yatırım stratejilerine ve yatırım yaptıkları varlıkların yapısına uygun olarak maruz kalabileceği temel riskleri

tanımlamakla, riskleri düzenli olarak ölçmek, Yönetim Kurulu'nca belirlenen risk limitlerine uyulup uyulmadığını izlemek, raporlamak ve gerekli önlemlerin alınmasını sağlamakla sorumludur. Risk ölçümleri Odifin Stratejik Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. firmasının Riskground yazılımı tarafından yapılmaktadır.

Bağlı Ortak ING Portföy Yönetimi A.Ş. Risk ölçümlerinde Risk Yazılım Teknolojileri Ltd. Ş.T.İ.'nin RİSK Türk yazılımını kullanmaktadır.

2.2.3 Teftiş Birimi;

Şirket faaliyetlerinin Sermaye Piyasası mevzuat ve ilgili diğer mevzuatlara, Şirket esas sözleşmesine, şirketin prosedür, politika, yönetmelik ve yönergelerine uygun bir şekilde yürütüldüğü araştırılmakta, hata, hile, usulsüzlükleri ortaya çıkaracak denetim çalışmaları yürütmekten sorumludur. Denetim sonuçları ve raporlar Yönetim Kurulu'na sunulur.

2.2.4 Uyum, Risk ve Mevzuat Birimi;

Şirketin faaliyetlerinin ilgili mevzuat, düzenleme ve standartlara uyumlu olarak yürütülmesinden ve uyum riskinin etkin bir şekilde yönetilmesinden sorumludur.

2.3 Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

<u>Doğrudan İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

<u>Dolaylı İştirakler</u>	<u>Pay Oranı</u>
Yoktur.	Yoktur.

2.4 Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.5 Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

2.6 Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

İşten ayrılan çalışanlar tarafından Şirket aleyhine açılan davaların aleyhe sonuçlanması sonucunda ortaya çıkabilecek olası tutar 175.269 TL'dir.

2.7 Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

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

Belirlenen hedeflere ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

2.9 Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.10 Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Yoktur.

2.11 Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

- Şirketin Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketi'nin Bağlı Şirketi'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.
- 2019 yılı faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Dolaylı Hakim Şirket'in yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket ile Şirketimiz 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.
- 2019 yılı faaliyet dönemi içerisinde Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yönlendirmesiyle Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi'nin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem bulunmamaktadır. Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in Bağlı Şirketi ile Şirketimiz 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.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirket'in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.
- Doğrudan ve Dolaylı Hakim Şirketin Bağlı Şirketi 'nin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığından Şirketimiz aleyhine oluşan herhangi bir zarar söz konusu olmamıştır.

3- TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 30.06.2019 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 30.06.2019 itibarıyla, 2.865 milyon TL'dir. (31.12.2018: 1.741 milyon TL) 18 adet yatırım fonu ve %3,69 pazar payı (31.12.2018: %3,85) ile sektörde 7. sıradadır.

Özel Portföy Yönetiminde; 30 Haziran 2019 itibarıyla 120 milyon TL büyüklük, 5 kurumsal ve 10 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 30 Haziran 2019 itibarıyla 2.900 milyon TL (31.12.2018:4.408 milyon TL) büyüklüğe sahip 37 adet Emeklilik Fonu ve %2,90'lık pazar payı ile sektörde 7. sırada yer almaktadır.

Şirket, 314 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

Bağlı Ortak ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yönettiği 6 adet yatırım fonu ve 9 adet emeklilik fonu bulunmaktadır.

4- FİNANSAL DURUM

4.1 Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu :

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir. Şirket 30 Haziran 2019 karı 2.078.261.-TL dir. Aktif toplamı 25.282.838.-TL olup, karşılığında 17.888.895.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 4.679.279.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 3.978.757.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Şirket'in 495.173.-TL bina kiralama hakları ve 330.426.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 825.599.-TL kullanım hakkı varlıkları olup, toplam 307.060.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

**30 HAZİRAN 2019 TARİHİ İTİBARIYLA
ÖZET KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

	Dipnot referansları	(Bağımsız denetimden geçmiştir) 30 Haziran 2019	(Bağımsız denetimden geçmiştir) 31 Aralık 2018
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		22.774.373	21.481.287
Nakit ve nakit benzerleri	5	16.557.766	17.012.133
Finansal yatırımlar		1.531.547	1.490.011
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar	6	1.531.547	1.490.011
Ticari alacaklar	7	3.974.652	2.777.566
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	19	1.615.371	1.934.904
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar		2.359.281	842.662
Peşin ödenmiş giderler		344.825	201.577
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler		344.825	201.577
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar		365.583	-
Duran varlıklar		2.608.465	1.258.178
Maddi duran varlıklar, (net)	9	231.920	230.043
Kullanım hakkı varlıkları	9	518.539	-
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	10	468.602	529.619
Ertelelenmiş vergi varlığı		1.289.404	498.616
Toplam varlıklar		25.282.838	22.739.565
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		6.492.417	3.143.496
Ticari borçlar	7	776.261	555.464
- İlişkili taraflara ticari borçlar	19	452.397	369.974
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar		323.864	185.490
Diğer borçlar		3.589.694	435.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	8	3.198.177	353
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar		391.517	435.367
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar		170.865	-
Dönem kazı vergi yükümlülüğü		-	385.303
Kısa vadeli karşılıklar		1.322.979	1.719.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	12	1.112.410	1.501.914
- Diğer kısa vadeli karşılıklar		210.569	217.086
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		632.618	48.009
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		632.618	48.009
Uzun vadeli yükümlülükler		901.526	618.078
Uzun vadeli karşılıklar		901.526	618.078
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12	901.526	618.078
Özkaynaklar		17.888.895	18.977.991
Ana ortaklığa ait özkaynaklar		17.883.647	18.977.991
Ödenmiş sermaye	13	4.401.917	4.401.917
Sermaye düzeltme farkları		2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(111.006)	(111.006)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm (kayıpları)	13	(111.006)	(111.006)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler		(290.405)	(321.106)
- Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma (kayıpları)	13	(290.405)	(321.106)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		7.008.949	6.678.064
- Yasal yedekler	13	7.008.949	6.678.064
Geçmiş yıllar karları	13	2.342.886	2.173.530
Net dönem kazı		2.078.261	3.698.299
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-
Toplam kaynaklar		25.282.838	22.739.565

**1 OCAK -30 HAZİRAN 2019 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
ÖZET KONSOLİDE KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

	Dünya referansları	(Bağımsız sınırlı denetimden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2019	(Bağımsız sınırlı denetimden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2019	(Bağımsız sınırlı denetimden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2018	(Bağımsız sınırlı denetimden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI					
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	8.968.344	4.488.736	8.238.904	4.133.680
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	715.140	345.746	886.731	443.416
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar		8.253.204	4.142.990	7.352.173	3.690.264
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	7.542	2.069	86.071	32.279
Genel yönetim giderleri (-)	15	7.628.392	4.213.099	6.279.501	3.348.477
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		73.429	28.233	179.950	73.003
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)		33.636	30.524	31.121	15.646
Esas faaliyet karı		657.063	(74.469)	1.135.430	366.865
Finansman gelirleri	16	2.089.430	962.566	1.510.717	750.210
Finansman giderleri (-)	17	36.786	(84.787)	209.912	136.810
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar		2.709.707	972.884	2.436.235	980.265
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(631.446)	(217.222)	(598.023)	(236.992)
- Dönem vergi gideri		(499.401)	(46.680)	(360.934)	36.172
- Ertelemiş vergi gideri		(132.045)	(170.542)	(237.089)	(273.164)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı		2.078.261	755.662	1.838.212	743.273
Dönem karı dağıtım					
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-	-	-
Ana ortaklık payları		2.078.261	755.662	1.838.212	743.273
		2.078.261	755.662	1.838.212	743.273
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar		30.701	(96.776)	(156.087)	(131.160)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerleme (kayıplar) kazançları		38.946	(121.588)	(200.112)	(168.154)
Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerleme ve/veya sınıflandırma kazançları (kayıplar), vergi etkisi		(8.245)	24.812	44.025	36.994
Diğer kapsamlı (gider) gelir		30.701	(96.776)	(156.087)	(131.160)
Toplam kapsamlı gelir		2.108.962	852.439	1.682.125	612.113
Toplam kapsamlı gelirin dağıtım					
Kontrol gücü olmayan paylar		-	-	-	-
Ana ortaklık payları		2.108.962	852.439	1.682.125	612.113
		2.108.962	852.439	1.682.125	612.113

Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, geliroluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile Şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

4.1.1 Finansal Rasyolar

	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Öz kaynak Karlılığı	23,84%	19,49 %
Borç / Özkaynak	41,33%	19,82 %
Aktif Karlılığı	16,44%	16,26 %
Cari Oran	3,51%	6,83 %

4.2.2 Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:59 sayılı Tebliği hükümleri çerçevesinde, Portföy Yönetim Şirketleri'nin kredi kullanması ve ödünç para alma verme işlemi yapması mümkün değildir. Şirket'in mali tablolarında yer alan yükümlülükleri vergi ve kıdem tazminatı karşılıkları, temettü borcu ve diğer kısa vadeli borçlar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket tarafından 31 Mayıs 2019 tarihinde ING Portföy Yönetimi A.Ş.'nin paylarının devralınması sonrasında Seri:V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine ilişkin Esaslar Tebliği hükümleri çerçevesinde sermaye yeterliliği tabanı açığı gerçekleşmiş olup, açığı karşılayacak tutarda 9.000.000 TL karşılığı teminat mektubu SPK'ya tevdi edilmiştir.

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

Şirketin elindeki işletme sermayesi, mali yapısı ve likiditesi herhangi bir önlem alınmasını gerektirmemektedir.

4.2.4 Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

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

Şirket'in 29 Mart 2019 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 3.198.059 TL (2018: 3.151.467 TL) temettü dağıtılmasına, kar dağıtım işlemlerinin 30 Eylül 2019 kadar tamamlanmasına karar verilmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda 330.885 TL (2018:325.703 TL) tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

4.2.6 Yatırım Politikası:

Şirket'in yatırım politikası aşağıda maddeler halinde belirtilmiştir:

- Müşteri'nin mali durumunu da göz önünde bulundurarak risk ve getiri tercihleri doğrultusunda uygun yatırım araçlarını belirlemek, varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütleri getirisinin üzerinde olmasını sağlamayı hedeflemek
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek



- Yatırım politikasının farklı yatırımcı profilleri için tutarlı ve doğru uygulanmasını sağlamak
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek
- Şirket'in performansını etkileyen ana etmenler, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

5- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

5.1 Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket, faaliyet alanları itibarıyla karşılaştığı risklerin ölçümü ve takibine ilişkin olarak ayrı bir birim oluşturmuştur. Söz konusu bölüm, Şirket'in yönetimindeki yatırım fonları ve bireysel ve kurumsal müşterilerin işlemleri ve finansal varlıkları ile ilgili olarak günlük kontrolleri yapmaktadır. Bahsedilen kontrollere ilişkin olarak periyodik raporlar hazırlanmakta ve ilgili birimler ile paylaşılmaktadır. Şirket nezdinde oluşturulan Piyasa Riski Komitesi her ay düzenli olarak toplanmakta ve ilgili ay içerisinde ortaya çıkan riskler ayrıca değerlendirilmektedir. Şirket'in bu kapsamdaki süreçleri yazılı hale getirilmiştir.

5.2 Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirket içinde bir Piyasa Riski Komitesi oluşturulmuş olup, Komite aylık olarak toplanmakta ve aşağıdaki konulara ilişkin gelişmeleri değerlendirmektedir:

- Bütün varlık sınıfları ile ilgili karşı taraf riski ve likidite riskinin takip edilmesi
- Yönetilmekte olan portföyler için Riske Maruz Değer (VaR - %99 olasılıkla 1 günde kaybedilebilecek miktar) hesaplamaları ve bu değerlerin gelişiminin takip edilmesi
- Senaryo analizleri ve stres testleri uygulamak suretiyle, portföylerin farklı piyasa koşulları ve gelişmelerine tepkisinin ölçülmesi
- Yönetilen portföylerin performanslarını takip edilmesi ve bu kapsamda portföyler ile ilgili oran analizlerinin yapılması

5.3 Yukarıda sözü edilen aylık toplantılar haricinde günlük olarak yönetilmekte olan tüm portföylere ilişkin iç yatırım kuralları da takip edilmektedir. Bu kapsamda aşağıdaki takip süreçleri uygulanmaktadır:

- Portföylerin vade ve finansal varlıklarının, ilgili portföye ait yatırım sınırlamalarına uygunluk takibi
- Varlık dağılımlarının kontrolü

5.4 Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Elde edilen gelirlerin geniş bir ürün gamından ve ulusal/uluslararası geniş bir müşteri portföyünden elde ediliyor olması satış, verimlilik, karlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

6- TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Dünyada yılın birinci çeyreğinde hakim olan büyümelerin beklentilerin gerisinde kalacağı ihtimali özellikle AB bölgesinden gelen düşük PMI'lar ve Çin ekonomisinde azalan ihracat verisi ile güçlenirken ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde %3.2 büyüyerek resesyona dair endişeleri boşa çıkardı. AB ekonomisinde Nisan ayı imalat sanayi öncü göstergeleri daralma bölgesinde kaldığına işaret etti. Almanya ekonomisinde imalat PMI Mart ayına göre iyileşme gösterse de 4 ay üst üste 50'nin altında kalmış oldu. ABD ve Çin arasında Mayıs ayında gerginleşen ticaret görüşmeleri ABD Başkanı Trump'ın Çin'den ithal edilen ek 300 milyar dolarlık ürüne de %25 ek gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması ile olumsuz bir seyir aldı. Buna ek olarak Çin'in 5G teknolojisinde lider şirketi Huawei'nin ABD şirketlerinden teknoloji transferine yasak getirildi. Bu gelişmeler sonrası FED ABD'nde olası resesyona karşı tüm opsiyonlarını kullanacağını belirterek piyasanın beklediği faiz indirimi sürecine yeşil ışık yakmış oldu. Özellikle Haziran ayında dataların (imalat PMI, perakende satışlar gibi) zayıf gelmesi ve ABD başkanı Trump'ın FED başkanının politikalarından memnun olmadığına ilişkin demeçleri ABD faizlerini baskılamaya devam etti. Haziran ayında gerçekleşen ECB Sintra toplantılarında da ECB başkanı Draghi'nin negatif faizin bir politika aracı olarak kullanılmaya devam edeceği yolunda söylemleri dünyada faiz hadlerinin daha da gerilemesine yardım etti. Haziran ayı içinde altın fiyatları 2013 yılından bu yana görülen en yüksek seviyeye geldi. Bu rallide hem ABD dolarının FED toplantısı sonrası gevşemesi, enflasyon beklentilerinin gerilemesi hem de ABD-İran gerginliği etkili oldu. Haziran ayı sonunda Japonya'da yapılan G20 toplantısında Çin ve ABD arasında ticaret görüşmeleri ise olumlu bir seyir aldı. Netice olarak, Huawei'ye gelen yasaklamalar bir miktar gevşetilirken, Çin'e ek vergi uygulaması da ertelendi.

Yurtiçinde ise Merkez Bankası Nisan ayındaki toplantısında politika faizini %24'te bıraktı. Buna karşılık gerektiğinde sıkılaşabileceği yönündeki ifadeyi çıkarması piyasalar tarafından "güvercinleştiği" yönünde algılandı. Daha sonra yapılan Enflasyon Raporu toplantısında ise Merkez Bankası Başkanı sıkı duruşun süreceğini vurgularken çok tartışılan rezerv hesaplamasına dair konuda rakam vermeden brüt rezervlere bakılması gerektiğini ifade etti. Merkez Bankası yıl sonu enflasyon beklentisini %14.6 olarak korudu. Fitch yaptığı kredi notu değerlendirmesinde Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin iki altında (BB) ve görünümü de Negatif olarak teyit etti. IMF yeni tahminlerinde Türkiye ekonomisinin 2019 yılında %2.5 küçüleceğini öngördü. Türkiye-ABD ilişkilerinde S400, F35 ve Patriot konularında üst düzey çalışmalar sürerken, Türkiye'nin Kıbrıs açıklarında doğalgaz arama faaliyetinde bulunması bir başka istişare konusu olarak gündeme geldi. Nisan ayında açıklanan Reform programında enflasyonla mücadele ve bankacılık sektörü ön plana çıkarken, kamu bankalarına Nisan ayı içinde Euro 3.7 milyar tahsisli sermaye artışı yapıldı. Mayıs ortasında kurun hızlı değer kaybına karşı haftalık repo ihalelerini kısa süreli kaldırıp gecelik fonlama

sağlayan (%25.5) Merkez Bankası bir hafta sonra tekrar haftalık fonlama politikasına (%24) geri döndü. Diğer taraftan, MB yabancı para zorunlu rezerv karşılıklarını 200 baz puan artırarak piyasadan fazla döviz likiditesini çekmeyi amaçladı. Üç kamu bankası aracılığıyla ithal ikamesine yönelik; plastic, sentetik elyaf, kağıt ve karton, ve makine ekipman sektörlerine yönelik olarak, 30 milyar TL kredi desteği verilmesi kararlaştırıldı. Haziran ayı sonunda yapılan G20 toplantısında yapılan görüşmelerde Türkiye-ABD ilişkilerinde S400 konusunun önemli bir negatifleşme yaratmayacağı görüşü oluştu. Haziran ayında yapılan Merkez Bankası PPK toplantısında haftalık fonlama faizi değişmedi. Moody's Haziran ayında yayımladığı raporunda Türkiye'nin kredi notunu bir kademe daha düşürerek Ba3'den B1 seviyesine indirdi. Yurtiçinde ekonomik canlanmaya katkı sağlamak amacıyla 25 milyar TL'lik yeni bir KGF paketi daha açıklanırken kredi kartı taksitleri çeşitli ürünlere yönelik olarak artırıldı ve kredi kartı minimum ödeme miktarı düşürüldü.

Hisse Senedi

BIST 100 Endeksi Haziran sonunda yılbaşına göre Türk Lirası bazında %5.7, BIST Bankacılık Endeksi ise %14.8 değer kazandı. Aynı dönemde, MSCI Türkiye Endeksi dolar bazında %3.3 değer kaybederken, MSCI Dünya Endeksi %16, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise %11 değer kazandı.

Faiz

Yıla %16,5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Haziran sonunda ufak bir artışla %16,79 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 139 baz puan düşüş ile %18,3 oldu. ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise Haziran sonunda 68 baz puan düşüş ile %2,01 seviyesinde gerçekleşti.

Döviz

Haziran sonunda Türk Lirası dolar karşısında yılbaşına göre %9, euro karşısında ise %8 değer kaybetti. Gelişmekte olan ülke kurlarından oluşan döviz sepeti %1 değer kazancı yaşarken Dolar Endeksi (DXY) sabit kaldı.

Emtia

Ons altın fiyatları Haziran sonunda Mart sonuna göre %9,1 2018 sonuna göre ise %9,9 değer kazancı ile 1.410 dolar seviyesinde gerçekleşti. Brent petrol fiyatları ise Mart ayına göre %3 azalırken yılbaşına göre %18 artarak varil başına 64,7 dolar oldu.

7- DİĞER HUSUSLAR

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:

- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.
- Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.
- Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.
- 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla devlet teşvik ve yardımı bulunmamaktadır.
- Hisse senetleri dışında çıkarılmış bulunan menkul kıymetler, bunların Şirket'e getirdiği yük ve ödeme miktarları yoktur.
- Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve verimlilik katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre önemli değişiklikler arz etmemiştir.

Bu rapor; Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup, aşağıda isimleri yazılı şirketin yönetim kurulu üyeleri tarafından imzalanarak onaylanmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.

31 Temmuz 2019

Dr. İsmail YANIK
Yönetim Kurulu Başkanı

Cenk Kaan DÜRÜST
Yönetim Kurulu Üyesi