

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

2019 YILLIK 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 31 Aralık 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'na 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 A.Ş. ve NN Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin 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 26 Temmuz 2019'da izin verilmiştir. 16 Ağustos 2019 tarihinde şirket birleşmesi gerçekleşmiştir.



Raporun Ait Olduğu Dönem : 1 Ocak 2019 – 31 Aralık 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.

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

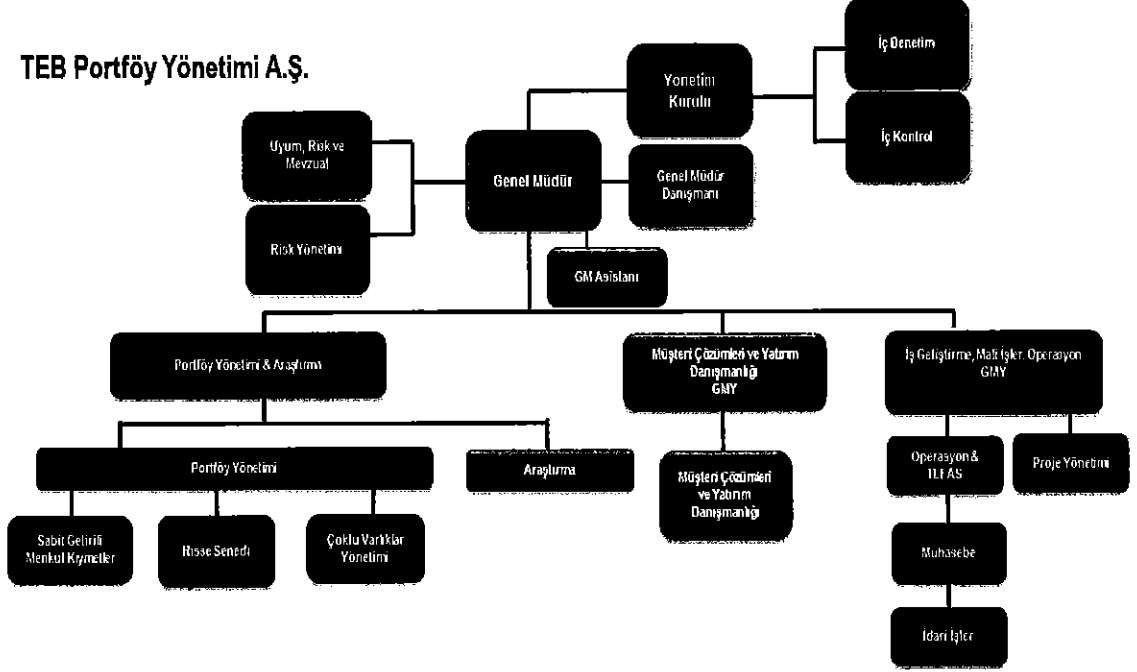
1.1 Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık

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

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 KİŞMİR	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	23 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Cenk Kaan DÜRÜST	25 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Sevda Akbaş GİRGİNER	20 yıl
Genel Müdür Yardımcısı	Yağız Oral	13 yıl

1.3.3 Personel Sayısı ve Toplu Sözleşme Uygulamaları:

Şirket'in personel sayısı 31 Aralık 2019 itibarıyla 33 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.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 1.005.109 TL' dir.

1.3.4 Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.166.746 TL'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. Ayrıca yılda 2 defa olmak kaydıyla şoför ve görevli personele giyim yardımı sağlanmaktadır.

2- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

Şirket, Varlık Yönetiminde Infina Yazılım A.Ş.'nin Infleks yazılımını ve yasal muhasebe kayıtları için ATP Ticari Bilgisayar Ağı ve Elektrik Güç Kaynakları Üretim ve Pazarlama Ticaret A.Ş.'e ait PMS yazılımını kullanmaktadır.

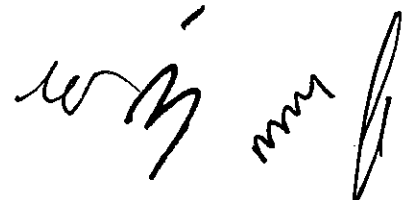
Şirket'in 2019 yılı içinde yeni bilgisayar yazılımlarına ilişkin yatırımı yoktur.

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 işlenmesinin, 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 Müsteri Çözümleri ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü 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.



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 156.512 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:

Şirket, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 220 TL bağış yapmıştır.

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. 31.12.2019 DEĞERLENDİRMELERİ:

Şirketin yönetmekte olduğu yatırım fonu varlığının toplam büyüklüğü 31.12.2019 itibarıyla, 4.768 milyon TL'dir. (31.12.2018:1.741 milyon TL) 24 adet yatırım fonu ve %4,34 pazar payı (31.12.2018: %3,85) ile sektörde 7. sıradadır.

Özel Portföy Yönetimi; 31 Aralık 2019 itibarıyla 127 milyon TL büyüklük, 4 kurumsal ve 9 bireysel müşteriden oluşmaktadır.

Emeklilik fonları yönetiminde; 31 Aralık 2019 itibarıyla 7.450 milyon TL (31.12.2018:4.408 milyon TL) büyüklüğe sahip 39 adet Emeklilik Fonu ve %5,85'lik pazar payı ile sektörde 6.sırada yer almaktadır.

Şirket, 301 milyon TL büyüklüğe sahip Lüksemburg ve Japonya'da kurulu BNP Paribas'a ait iki fona portföy yönetim hizmeti vermektedir.

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 31 Aralık 2019 karı 4.916.526.-TL dir. Aktif toplamı 26.748.974.-TL olup, karşılığında 20.783.584.-TL tutarında Öz Kaynak bulunmaktadır.

Şirket'in 5.124.925.-TL tutarında Maddi ve maddi olmayan duran varlıkları olup, bu kıymetler için 4.190.123.-TL tutarında amortisman ve itfa payı ayrılmıştır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

TFRS 16'nın uygulanmaya başlaması sonucunda 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren muhasebe politikalarında bazı değişiklikler meydana gelmiş olup, finansal tablolara bazı düzeltmeler yapılmıştır.

Şirket'in 620.016.-TL bina kiralama hakları ve 674.117.-TL taşıt araçları kiralama hakkı toplam 1.294.133.-TL kullanım hakkı karşılıkları olup, toplam 540.217.-TL tutarında amortisman ayrılmıştır.



TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
31/12/2019 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	31.12.2019	31.12.2018
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	24.313.932	21.481.287
Nakit ve nakit benzerleri	17.622.715	17.012.133
Finansal yatırımlar	1.754.286	1.490.011
- Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	1.754.286	1.490.011
Ticari alacaklar	4.736.686	2.777.566
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	3.444.780	1.934.904
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.291.906	842.662
Peşin ödenmiş giderler	89.409	201.577
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	89.409	201.577
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	110.836	-
Duran Varlıklar	2.435.042	1,258,278
Maddi duran varlıklar	546.135	230.043
Kullanım Hakkı Varlıkları	753.916	-
Maddi olmayan duran varlıklar	388.667	529.619
Ertelenmiş vergi varlığı	746.324	498.616
Toplam Varlıklar	26.748.974	22.739.565
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.960.281	3.143.496
Ticari borçlar	962.867	555.464
- İlişkili taraflara ticari borçlar	329.879	369.974
- Diğer taraflara ticari borçlar	632.988	185.490
Diğer borçlar	1.427.743	435.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	235	353
- Diğer taraflara diğer borçlar	1.427.508	435.367
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	385.303
Kısa Vadeli Karşılıklar	2.458.069	1.719.000
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	2.301.557	1.501.914
- Borç karşılıkları	156.512	217.086
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	111.602	48.009
-İlişkili Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	111.602	48.009
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.005.109	618.078
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.005.109	618.078
Özkaynaklar	20.783.584	18.977.991
Ödenmiş sermaye	4.401.917	4.401.917
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	2.458.293	2.458.293
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(116.327)	(321.106)
- Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden değerlendirme ve / veya sınıflandırma kayıpları	(116.327)	(321.106)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderler	(228.659)	(111.006)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(228.659)	(111.006)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	7.008.949	6.678.064
- Yasal yedekler	7.008.949	6.678.064
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	2.342.885	2.173.530
Net dönem karı/(zararı)	4.916.526	3.698.299
Toplam Kaynaklar	26.748.974	22.739.565

TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
31/12/2019 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	23.304.678	17.210.640
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	1.662.254	1.781.344
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	21.642.424	15.429.296
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	419.599	160.979
Genel yönetim giderleri (-)	18.609.952	13.945.727
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	256.894	194.992
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-	-
Esas faaliyet karı	2.869.767	1.517.582
Finansman gelirler	3.637.258	3.468.302
Finansman giderler (-)	73.418	223.183
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	6.433.606	4.762.701
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(1.517.080)	(1.064.402)
- Dönem vergi gideri	(969.389)	(1.027.367)
- Ertelenmiş vergi gideri	(547.692)	(37.035)
Sürdürülen faaliyetler net dönem karı	4.916.526	3.698.299
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	204.779	(147.608)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklardan kazanç (kayıp)	257.628	(185.103)
Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi	(52.849)	37.495
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	(117.653)	33.416
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(147.067)	41.770
Tamamlanmamış fayda planları yeniden ölçüm kazançları, vergi etkisi	29.414	(8.354)
Diğer kapsamlı gider	87.126	(114.192)
Toplam kapsamlı gelir	5.003.652	3.584.107
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-
Ana ortaklık payları	5.003.652	3.584.107





Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak Şirket'in yıl içindeki satışları, verimliliği, geliştirmeye 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

	<u>31 Aralık 2019</u>	<u>31 Aralık 2018</u>
Öz kaynak Karlılığı	23,66%	19,49 %
Borç / Özkaynak	28,70%	19,82 %
Aktif Karlılığı	18,38%	16,26 %
Cari Oran	4,90%	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.

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 yapılmıyorsa 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 karar verilmiş olup, kar dağıtım işlemi 10 Eylül 2019 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 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 değer 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, kârlılık ve buna benzer konularda ortaya çıkabilecek ileriye dönük riskleri minimize etmektedir.

6- TÜRKİYE VE DÜNYA EKONOMİLERİ'NDEKİ GELİŞMELER

Global Ekonomi

FED 2015 yılında başlattığı faiz artırımını politikasını 2018 yılında da 4 defa faiz arttırarak en son faiz artırımını Aralık ayı toplantısında yapmıştır. 2019 yılına girerken FED'in şahin duruşunun devam etmesi beklenirken bu durum özellikle yılın ikinci yarısında tamamen değişmiştir. Global ekonominin ve ABD ekonomisinin hız kaybedeceği korkusu ve Çin ile olan ticaret anlaşması belirsizliği artırırken FED 2019 yılında beklenenin tersini yaparak Temmuz, Eylül ve Kasım



aylarında 3 defa faiz indirimi gerçekleştirerek faiz oranlarını 2019 senesi için %1.50-%1.75 bandına indirmiştir. Diğer taraftan, bilanço sıkılaştırma politikasını da rafa kaldırarak yılın son çeyreği kısa vadeli ABD tahvil piyasasını rahatlatmak amacıyla piyasaya likidite vermeye başlamıştır.

2019 yılının ana teması devletler arasında olan potansiyel ticaret savaşları ve bunların ekonomiye yansiyacak negatif etkileri olmuştur. Yıl boyunca konu başlığı olan Çin-ABD ticaret anlaşması ve Kanada-Meksika ile olan Kuzey Amerika Serbest Ticaret anlaşmasının yenilenmesi konuları 2019 boyunca ekonomistleri endişelendirirken, Meksika ve Kanada ile yaklaşık olarak eski NAFTA anlaşması koşulları ile yeniden anlaşılması; Çin ile olan müzakerelerin tarafların yapıcı söylemleri sayesinde olumlu sonuçlanacağı beklentisi piyasalara güç vermiştir. Diğer taraftan yılın başında büyük ekonomilerin durgunluğa gireceği beklentisi yılın özellikle ikinci yarısından sonra beklenenden daha iyi toparlanan imalat sanayi endeksleri sayesinde yerini “senkronize büyüme” beklentilerine bırakmıştır. Emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı yaratmaması, ticaret savaşları sonucunda gündeme gelebilecek olası ek vergilerin ise zamana yayılması ve global ekonomilerin aşırı ısınmaması sonucunda enflasyonunun da beklentiler dahilinde kaldığı bir yılı geride bırakmış bulunmaktayız.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye’de ise Mart ayına kadar ekonomide açıklanan veriler; 2018’in ikinci yarısından itibaren teknik bir resesyonda olduğumuzu; buna karşılık 2019 itibariyle bütçe harcamalarının ve banka kredilerinin göreceli daha destekleyici olduğu bir döneme girdiğimizi ifade etmekteydi. Buna karşılık, özellikle yılın ikinci yarısında yaşanan güçlü toparlanma sayesinde Gayrisafi Yurt İçi Hasıla üçüncü çeyrek ilk tahmini; zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2019 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %0,9 artmıştır. Üretim yöntemiyle Gayrisafi Yurt İçi Hasıla tahmini, 2019 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla %11,5 artarak 1 trilyon 145 milyar 99 milyon TL olmuştur.

Türkiye’nin geçmiş ortalamalarının altında kalan büyüme ivmesine bağlı olarak Kasım ayı itibariyle 12-aylık cari denge 2,8 milyar dolara yükselmiştir (GSYİH’nın %0,4’ü). Özellikle, enerji ve altın hariç cari denge 12-aylık bazda 45.6 milyar dolar seviyesine gelerek önemli bir fazla verilmiştir.

Yıl başında %20.35 olan enflasyon verisi, Ekim ayında dip yaparak tek haneye geriledikten sonra Aralık sonu itibariyle %11.84 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyondaki bu önemli geri çekilme gıda fiyatlarının olumlu seyretmesi, kur volatilitésinin azalması ve özellikle yılın başında alınan enflasyon ile mücadele tedbirlerine bağlı olarak gerçekleşmiştir. Enflasyonun bu patikasına bağlı olarak yılın ilk yarısında %24 olarak korunan Merkez Bankası politika faizi, Temmuz ayından başlayarak kademeli olarak aşağı çekilmiş ve yılın genelinde toplam 1200 baz puan indirimle %12 seviyesine gerilemiştir. TCMB, politika faizindeki normalleşmenin yanısıra zorunlu rezerv karşılıkları yönetimi ile de ekonomideki toparlanmaya yardımcı olmuştur. Nitekim, Eylül ayı toplantısında, TCMB, TL bazlı kredi hacmi %10 ila %20 bandında olan bankalar için zorunlu rezerv karşılıklarını düşürdüğünü açıklamıştır.

Bankacılık sektörünün kredi verme iştahı Kasım ayında dip yaparken Merkez Bankası’nın da yakından takip ettiği 13-haftalık ortalama kredi büyümesi özellikle kamu bankalarının kredi



verme iştahı sayesinde yılın ilk çeyreğinde tekrar pozitif dönmüştür. Yılın son çeyreğinde ise bu sefer özel bankaların da eşlik ettiği kredi hacmi, kur etkilerinden arındırılmış olarak yıllık bazda nominal olarak %5,3 büyümüştür.

Mart ayında yapılan yerel seçimler öncesi Merkez Bankası rezervlerindeki ani düşüş piyasaları olumsuz etkileyen bir unsur olarak gözlemlenirken, 29 Mart haftasında Merkez Bankası net uluslararası rezervlerinde tekrar normalleşme (29,7 milyar dolar) gözlemlenmiştir.

Türkiye ekonomisindeki güçlü toparlanma, IMF'nin Türkiye'ye ilişkin 4. Madde kapsamındaki görüşmelerinin ardından hazırladığı raporda da yer almış, ekonomik büyümenin, teşvik edici politikalar ve olumlu piyasa koşullarıyla toparlanma eğiliminde olduğu vurgulanmıştır.

Eylül ayı sonunda açıklanan ve 2020/2022 yıllarını kapsayan yeni ekonomik programda, program dönemi boyunca GSYİH büyümesi %5 olarak hedeflenmiştir. Büyümenin temel kaynağının iç talep olduğu anlaşılmaktadır. 2020 yılında özel sektör tüketimi %4,9 artarken, yatırımlar için %12,1 artış öngörülmüştür. Net ihracatın büyümeye katkısı düşük kalırken, cari dengenin 2020'de 9,6 milyar dolar (GSYİH'nın %1,2'si), 2021 yılında 7 milyar dolar (GSYİH'nın %0,8'i) ve 2022 yılında ise dengede olmasının planlandığı anlaşılmaktadır. Enflasyon tarafında, 2019 enflasyonu %13,9'dan, %12'ye revize edilirken, 2020 enflasyonu %8,5, 2021 enflasyonu %6 ve 2022 enflasyonu da %4,9 olarak tahmin edilmektedir. Bütçe açığının GSYİH'ya oranı ise 2019, 2020 ve 2021 için %2,9 ve 2022 için %2,6 olarak öngörülmektedir.

Faiz

Yıla %16.5 seviyesinde başlayan 10 yıllık gösterge tahvil faizi, Mart sonunda 144 baz puan artış ile %17,9 seviyesine yükselmiştir. Aynı dönemde %19,7 olan 2 yıllık gösterge tahvil faizi 146 baz puan artış ile %21,2 olmuştur. Enflasyon patikasının önemli derecede iyileşmesi ve Merkez Bankası'nın yılın ilk altı ayı %24 seviyesinde tuttuğu politika faizini indireceği beklentisiyle Mayıs başında %20'li seviyelerin üstünü gören 10 yıllık bono faizi Eylül sonu itibarıyla %14'ün altına gerilemiştir. Bu arada Merkez Bankası Temmuz ayında 425 baz puan, Eylül ayında da 325 baz puan indirerek politika faizini yılın başındaki %24 seviyesinden Eylül sonu itibarıyla %16.5 seviyesine çekmiştir. Soluksuz devam eden bono rallisi, Ekim ayında Türkiye'nin Fırat'ın doğusunda sınır güvenliğini sağlamak amacıyla gerçekleştirdiği Barış Pınarı harekati ile soluklansa da, gerek Ekim ayında enflasyonun tek haneye inmesi gerekse MB'nin faiz indirimlerine devam etmesi ile Barış Pınarı Harekati sonrası devam etmiştir. Nitekim, Ekim ortasında kısa süre de olsa %16 seviyesine yükselen 10 yıllık faiz Merkez Bankası'nın Ekim ayında 250 baz puan, Aralık ayında ise 200 baz puan faiz indirimleriyle Aralık ayı sonu itibarıyla %12.3 seviyesine gerilemiştir. Bono verim eğrisindeki bu iyileşme sayesinde KYD Bono Endeksi yılı %30'un üzerinde getiri ile tamamlamıştır

Döviz

2019 yılı geneli dünyada sıkı para politikası belirlemeye çalışan tek rezerv para sahibi olan FED'in de faiz indirimlerine ara vermesi ve bilançosunu yılın son çeyreğinde büyütmeyle başlamasıyla Gelişmekte olan Ülke (GoÜ) kurları açısından olumlu bir yıl yaratmıştır. 2019 genelinde dolar endeksi yatay bir görüntü sergilerken, JP Morgan GoÜ endeksi ancak %1.4



gerilemiştir. Bu ortamda Türk Lirası ABD doları'na karşı %11, Euro'ya karşı %9 değer kaybetmiştir. Enflasyona göre düzeltilmiş Reel Efektif Kur ise Aralık 2018'de 76.15 seviyesindeyken 2019 sonunda 76.17 seviyesinde sabit kalmıştır.

Emtia

Ons Altın 2019 yılında %18.3 yükselerek seneyi US\$1.517 seviyesinde kapatmıştır. Esasen, yılın ilk yarısında FED'in şahin duruşu sebebiyle destek bulamayan altın, özellikle Mayıs ayından sonra FED'in Temmuz ayında faiz indireceği beklentisiyle yükselişe geçmiştir. Nitekim, Mayıs ayı sonuna kadar %0.5 değer kazanan altın, Mayıs ayından sonra dolar bazında %18 değer kazanmıştır. 2019 yılı genelinde Brent petrolü ise %19 yükselerek yılı \$66 seviyesinde bitirmiştir. Özellikle Orta Doğu'da yaşanan jeopolitik problemler petrolün zayıf dünya talebi, ve ABD'den gelen arz desteğine rağmen yükselmesine yardım etmiştir. Emtia piyasasındaki yükselişten bakır ve demir gibi endüstriyel metaller ise yaralanamamıştır.

Hisse Senedi

Yıl genelinde dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi özellikle ABD yaptırım baskısının olmaması, büyümenin beklentilerin üzerinde gerçekleşeceğinin anlaşılması ve Merkez Bankası para politikası setinin büyümeyi destekleyici olmasıyla özellikle yılın son çeyreğinde önemli değer artışı kazanmıştır. Yıl genelinde BIST 100 Endeks performansı sabit getirili menkul kıymet performansının altında kalmış olsa da 2019 yılında %25.4 yükseliş kaydetmiştir. BIST Bankacılık endeksi ise seneyi %36 yükseliş ile kapatmıştır. Aynı dönemde MSCI EM endeksi dolar bazında %15.4 yükselirken, MSCI World endeksi ise S&P'deki ralli sayesinde dolar bazında %25.2 artış kaydetmiştir. 2018 Aralık ayında S&P 500 endeksi seneyi sert bir düşüşle bitirmişken gerek FED'in destekleyici para politikası gerekse şirketlerin kendi hisse senetlerini almaları sayesinde S&P 500 endeksinin 2019 yılını %28.9 yükselişle tamamlamıştır. 2019 yılında bir kez daha gelişmiş ülke endekslerinin gelişmekte olan ülke endekslerinden daha iyi performans sergilediği gözlemlenmiştir.

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.
- 31 Aralık 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.

05 Şubat 2020

Başkan
Dr. İsmail YANIK

Başkan Vekili
Luca RESTUCCIA

Üye
Mustafa Selim YAZICI

Üye
Cenk Kaan DÜRÜST

Üye
İzzet Cemal KİŞMİR

Üye
Dr. Melda Hatice ERSOY
YALÇINKAYA

Üye
Tolga ATAMAN