

# TEB PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

## 1 OCAK 2011 – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

### A. Giriş

**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, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 03.01.2000 tarihinde Portföy Yöneticiliği, 12 Mayıs 2004 tarihinde Yatırım Danışmanlığı belgesi almıştır.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket’in Ana Sözleşmesi’nde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirketin başlıca faaliyet alanı Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin yatırım fonları ile 8 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. ve 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. emeklilik fonlarının yönetilmesi, kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile portföy yönetimi hizmeti verilmesi ve bunlara ilaveten yatırım danışmanlığı hizmeti verilmesidir. 31/12/2011 itibari ile 354 adet müşteri portföyü yönetmektedir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:V, No:59 sayılı “Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar” tebliği hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

### B. Birleşme

Şirket’in nihai ortağı olan Türk Ekonomi Bankası (“TEB A.Ş.”) ile Fortis Bank A.Ş.’nin, TEB A.Ş. altında birleşmesine SPK tarafından 21 Aralık 2010 tarih ve 37/1145 sayılı kararı ile onay verilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun (“BDDK”) Birleşme Devir Sözleşmesine ilişkin 30 Aralık 2010 tarih, 3998 sayılı onayını takiben, birleşmeye taraf ortaklıkların 25 Ocak 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Fortis Bank A.Ş.’nin tüzel kişiliğinin sona erdirilmesi suretiyle tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri ile kül halinde TEB’e devri yoluyla iki bankanın birleştirilmesi onaylanmış olup, birleşme BDDK kararınının 12 Şubat 2011 tarih ve 27844 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmasıyla tamamlanmıştır.

Şirket’in ana ortağı olan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin (“TEB Yatırım”) dolaylı hissedarı olan BNP Paribas SA’nın sahibi olduğu, yine TEB Yatırım’da dolaylı pay sahibi olan TEB Mali Yatırımlar A.Ş.’nin %50’si oranındaki payını BNP Paribas Fortis Yatırımlar Holding A.Ş.’ye devretmesine SPK 14 Haziran 2011 tarih ve 6076 sayılı izin ile birleşmeye izin vermiş ve söz konusu birleşme işlemi 24 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

SPK’nın 25 Ocak 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.335.06-89 sayılı yazısı ile uygun görülen, Şirket’in sermayesinde %46,77 oranında doğrudan ve %100 oranında dolaylı pay sahibi konumunda bulunan TEB A.Ş.’nin Fortis Bank A.Ş. ile TEB A.Ş. bünyesinde birleşmesini takiben TEB A.Ş. ve Fortis Bank A.Ş.’nin hissedarları arasında yapılan anlaşma çerçevesinde

gerçekleştirilecek hisse devirleri neticesinde TEB A.Ş.'nin ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler ile TEB A.Ş.'nin ana ortağı TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'nin sermaye arttırımına katılacak ortakların verdiği iştirak taahhütnameleri çerçevesinde TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'de ortaya çıkacak doğrudan ve dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri sonucu; TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'de oluşacak dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine, SPK'nın 28 Mart 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.335.06-292 sayılı kararı ile TEB A.Ş.'de meydana gelecek doğrudan ve dolaylı pay sahipliği değişikliklerine BDDK tarafından izin verilmesi şartıyla uygun görülmesine karar verilmiştir.

Şirketin ortaklık yapısındaki söz konusu değişiklikler ile birlikte, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşmesi işlemlerine başlanabilmesi için, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gerekli ön iznini almak üzere 19 Eylül 2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Söz konusu başvuruya ilişkin olarak, Sermaye Piyasası Kurulu 12 Aralık 2011 tarih ve 11331 sayılı yazısı ile Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tasfiyesiz infisah suretiyle tüm hak, alacak, borç, yükümlülükleri ve mal varlığının kül halinde devri yoluyla TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmesine izin vermiştir. SPK iznini takiben, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 16 Aralık 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurulu'nda, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tasfiyesiz infisah yoluyla bütün aktif ve pasifi ile kül halinde TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devri yoluyla birleşmesi müzakere edilerek oy birliği ile karar verilmiş ve birleşme işlemlerinin yürütülmesi için Yönetim Kurulu yetkilendirilmiştir.

Yukarıda belirtilen süreçlerin tamamlanmasını takiben, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ile Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşme işlemi 22 Aralık 2011 tarihi gün sonu itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

## **1. Sermaye ve Ortaklık Yapısı**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 22Aralık 2011 tarihinde 31 Aralık 2010 finansal tabloları baz alınarak Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. ile birleşmiştir. Birleşme öncesinde Şirket'in sermayesi 2.409.917 TL, devir alınan Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesi ise 1.500.000 TL'dir. Birleşme işlemleri sırasında İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin talebi ile bir bilirkişi raporu talep edilmiş ve bu bilirkişi raporuna istinaden; devir olacak Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. ortaklarına, her 1 TL nominal hisse değeri karşılığı olarak 0,01 TL tutarında TEB Portföy Yönetimi A.Ş. hissesi verilmesine karar verilmiştir. Sonuç olarak, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesi %13,28'lik değiştirme oranı ile 1.992.000 TL olarak birleşmeye konu edilmiş ve Şirket'in birleşme sonrası sermayesi 4.401.917 TL olarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in 4.401.917 TL (31 Aralık 2010: 2.409.917 TL) tarihsel değerdeki sermayesi her biri 0,01 TL nominal değerde 440.191.700 adet (31 Aralık 2010: 2.409.917 adet) hisseden oluşmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12 Aralık 2011 B.02.1.SPK.0.15.335.06-1088-11331 sayılı iznine istinaden T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nce verilen 13 Aralık 2011 B.21.O.İTG.0.03.01.00/351.02-57834-264712-2918-2466 sayılı izne uygun olarak Şirket sermayesinin 2.409.917 TL'den 4.401.917 TL'ye yükseltilmesi sırasında, artırılan 1.992.000 TL'lik sermayeyi temsilen Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ortaklarına verilmek üzere 1.992.000 adet hisse senedi çıkartılmasına 16 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da karar verilmiştir.

Şirketin ortak sayısı 10 olup, sermayenin %1'inden fazla paya sahip ortakları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir

### **ORTAKLIK YAPISI** **(%1'den fazla iştiraki olanlar)**

<b>Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı</b>	<b>İştirak Tutarı (TL)</b>	<b>İştirak oranı %</b>
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,282,854.00	29.14
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	1,127,060.00	25.60
TEB Holding A.Ş.	1,095,601.00	24.89
BNP Paribas Investment Partners BE Holding S.A.	896,320.32	20.36
<b>TOPLAM</b>	<b>4,401,835.32</b>	<b>100.00</b>

#### **2. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri , Denetçiler:**

Şirket, 25 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda belirtilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri seçmiştir.

Şirketin 16 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ni temsilen Ayşe Aşardağ'ın 8.üye olarak seçilmesine ve görev süresinin gelecek yıl yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar devam etmesine karar verilmiştir.

#### **Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler**

##### **Adı Soyadı**

Akil ÖZÇAY  
Pascal Didier Roland BIVILLE  
Max DIULIUS  
Ayşe AŞARDAĞ  
İzzet Cemal KİŞMİR  
Gökhan MENDİ  
Ümit LEBLEBİCİ  
Jean-Milan Charles Dominique GIVADINOVITCH

##### **Ünvanı**

Yönetim Kurulu Başkanı  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi

Melda Hatice Ersoy YALÇINKAYA  
Gülane Feryal İMŞİR  
Biol DEPER

Denetçi  
Denetçi  
Denetçi

### 3. TEB Portföy Yönetim Kadrosu

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Ömer Abidin YENİDOĞAN	Genel Müdür	19 yıl
Rüştü Faruk ÖZSAN	Genel Müdür Yardımcısı	23 yıl
Cenk Kaan Dürüst	Genel Müdür Yardımcısı	17 yıl
Jean Yves DEVOS	Genel Müdür Yardımcısı	38 yıl
Ertunç TÜMEN	Genel Müdür Yardımcısı	14 yıl
Tolga ATAMAN	Genel Müdür Yardımcısı	15 yıl

Şirketin personel sayısı Aralık 2011 sonu itibariyle 36 kişidir.

### 4. Dönem İçinde Şirket Yönetiminde Meydana Gelen Değişiklikler:

Şirketin 25 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Sn. Guy Jean Marie Noel DE FROMENT'den boşalan yönetim kurulu üyeliğine Sn.Pascal Didier Roland BIVILLE atanmıştır.

Şirketin 16 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ni temsilen Ayşe Aşardağ'ın 8. üye olarak seçilmesine ve görev süresinin gelecek yıl yapılacak olağan genel kurul toplantısına kadar devam etmesine karar verilmiştir.

Şirketimiz Sabit Getiri ve Varlık Tahsis Genel Müdür Yardımcısı Sn. Mehmet Özkaya 28 Şubat 2011 tarihi itibariyle Genel Müdür Yardımcılığı görevinden ayrılmıştır.

### 5. Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler:

Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 9uncu maddesi ve "Yönetim Kurulu" başlıklı 14. maddesinde değişiklik yapılmıştır.

### C. Türkiye Yatırım Fonu Sektörü Değerlendirmeleri

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, yatırım fonu sektörü büyüklüğü, yılbaşına oranla %8.64 oranında küçülme göstererek 29.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım fonu sektörü toplam büyüklüğü Aralık 2010 sonu itibariyle ise 32.4 milyar TL olarak gerçekleşmişti.

31 Aralık 2011 itibariyle, B Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 28.2 milyar TL ve A Tipi yatırım fonları toplam büyüklüğü 1.4 milyar TL seviyesindedir. Söz konusu tarih itibariyle yatırım fonu sektörünün %69.3'lük kısmı B Tipi Likit Fonlardan, %26'luk kısmı Likit Fon haricindeki B Tipi Fonlardan ve %4.7'lik kısmı A Tipi yatırım fonlarından oluşmaktadır. Alt kırımlara bakıldığında aynı dönemde, A Tipi Fonlar %4.6, Likit Dışı B Tipi Fonlar %1,5 oranında küçülürken, B Tipi Likit Fonlar ise %12.2 oranında küçülmüştür.

31 Aralık 2011 itibariyle sektörde 122 adet A Tipi Fon ve 325 adet B Tipi Fon olmak üzere 447 adet yatırım fonu bulunmaktadır.

## **TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 31.12.2011 Değerlendirmeleri:**

31 Aralık 2011 itibariyle yönetim altındaki yatırım fonları toplam değeri %19 artarak (31.12.2010: 1,228 milyon TL) 1,464 milyon TL ve 2010 sonunda % 3.76 olan pazar payımız ise, 2011 Aralık sonu itibari ile % 4.95 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket Aralık 2011 sonu itibariyle, 37 adet Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Yatırım Fonu, 8 adet TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonu olmak üzere toplam 45 adet portföyün yönetimini sürdürmektedir. Ayrıca 8 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik A.Ş. Fonu , 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Fonu , kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetimi hizmeti verilmektedir.

Aralık 2011 tarihi itibariyle tüzel ve bireysel müşteri adedi 354'dür.

Yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1,649 milyon TL (fon + fon dışı büyüklük) olup ayrıca yönetmekte olduğumuz 8 adet BNP Paribas Cardif Emeklilik Fonları büyüklüğü 438,7 milyon TL ve 2 adet Anadolu Hayat Emeklilik Fonları büyüklüğü 28,4 milyon TL,'dir.

## **D. Türkiye ve Dünya Ekonomileri'ndeki Gelişmeler:**

2011'in son çeyreğinde, Avrupa'daki krizin ön plana çıktığı ve diğer piyasaları olumsuz etkilediği bir dönem oldu. Belirsizliklerin arttığı ve bunun sonucu olarak volatilitenin yükseldiği bir dönemde gelişmekte olan piyasalar içinde gerek kırılmalılığı yüksek gerekse krize coğrafya olarak yakın olan Türkiye olumsuz etkilendi. Cari açık baskısı ile artan kurlara paralel olarak yükselen enflasyon rakamları Türkiye'de faizlerin %11,5 seviyesine kadar yükselmesine neden oldu. Merkez Bankası'nın son çeyrekte aktif bir politika uyguladığını gördük. Merkez Bankası yükselen kurlara ilk önce döviz satarak müdahale etti. Global risk yüzünden etkisiz kalan müdahaleye faiz silahını da kullanmaya başladı. Faiz koridoru belirleyerek üst bantta %12.5 ile piyasaya para vermeye başladı. Kurların yükseldiği ve volatilitenin yüksek olduğu dönemlerde haftalık ihaleler ile verdiği para miktarını azaltarak gecelik fonlama ile üst limiti kullanarak maliyetleri artıran Merkez Bankası böylece dolara olan talebi azaltmaya çalıştı. Ortalama faizin %11,5 seviyesine çıktığı dönemlerde dövize olan talebin görece azaldığını gördük.

Gerek faiz oranlarının artması gerekse döviz kurundaki volatilitenin ve seviyenin yükselmesi kredi talebinde azalmaya neden oldu. 2011 yılında Merkez Bankası, kredi artışını azaltmak için uyguladığı para politikası ile sene sonuna gelindiğinde global piyasalardaki kriz yardımıyla etkili olduğunu görüyoruz.

Kredi talebindeki azalma ve büyüme rakamlarının geri çekilmesine paralel olarak cari açığa yılın son aylarında düşüş yaşanmıştır.

2011 yılı son çeyreğine, dünya hisse senedi piyasaları değişen bir tablo ile girdiler. Büyüme endişeleri ve Avrupa Borç Krizi'nin hakim olduğu, dünya piyasalarının sert satışlar yaşadığı Eylül ayından sonra Ekim ayında piyasaların yükseldiği görüldü. Uzun süren pazarlıklar ve hayal kırıklıkları sonunda Avrupalı liderlerin sorunun çözümü konusunda bazı konular üzerinde anlaşmaları piyasaların yükselmesine neden oldu. Önceki ayda dünya piyasalarından daha iyi bir performans gösteren IMKB, Ekim ayı içinde TL'de yaşanan değer kaybına, Merkez Bankası'nın

dövizdeki yükselişi durduramayan döviz satım ihalelerine ve en önemlisi bankaların yükselen fonlama maliyetlerine odaklandı. Endekste ağırlığı yüksek olan bankacılık hisselerine gelen satışlarla IMKB endeksi, dış piyasaların yükseldiği bir periyotta değer kaybetti. Dünyada büyüme endişelerinin, beklenen kadar kötü gelmeyen makro ekonomik veriler ile azalmaya başlaması, Avrupa ülkelerinin en azından uzun dönemde sorunların çözülmesine hatta yaşanmamasına neden olacak bir “Mali Kural” üzerinde anlaşmaları, Avrupa Merkez Bankası’nın bankalara uzun dönemli kredi açarak likidite sorununu ortadan kaldırması, yılın sonuna doğru resmin daha olumlu gözükmesini sağladı.

## **E. FİNANSAL BİLGİLER VE 31/12/2011 DEĞERLENDİRMELERİ:**

### **1. Başlıca Finansal Büyüklükler ( TL ) :**

<b>Mali Tablolar</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Toplam Aktifler</b>	31.200.171	14.790.441
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	25.603.625	9.303.705
<b>Özkaynaklar</b>	28.765.546	13.209.707
<b>Net Kar</b>	3.218.137	4.309.411
<b>Özkaynaklar karlılığı</b>	11.19%	32.62%
<b>Aktif Karlılığı</b>	10.31%	29.14%

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

### **Dağıtılan Temettü:**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 25 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda, 2010 yılı dönem karından TTK 466 maddesinin 1 fıkrası uyarınca her yıl safi kardan ayrılması gereken kanuni yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan karın tamamının olağanüstü yedek akçelere aktarılmasına , başkaca bir dağıtım yapılmamasına karar verilmiştir.

### **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 ölçütlerini geçmesini 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.

Şirketin performansını etkileyen ana etmenler olarak, yurtiçi/yurtdışı sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım eğilimleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı finansal araçların değerleri üzerindeki etkileri olarak değerlendirilebilir. Şirket portföyünü belirlenmiş yatırım kıstaslarına paralel, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir.

### **Risk Yönetimi Politikası:**

Şirkette Risk Yönetimi ve İç Kontrol fonksiyonları birbirinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Yasal bir zorunluluk halini alan Risk Yönetimi, finans sektörünün diğer iş kollarında da dünyada artan önemine paralel bir yaygınlıkla karar alma süreçlerinin temel unsurlarından biri durumuna gelmektedir. Risk Yönetimi birimi, yurtdışından alınan bir program (Riskmetrics) ile tüm ürünleri ve piyasa risklerini günlük olarak uluslararası kabul görmüş metodolojiler vasıtasıyla ölçülemektedir. İç Kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler (tanımlanmış limitler) dahilinde günlük olarak etkin iç kontrol faaliyetlerini sürdürmektedir.

### **Finansman Kaynakları :**

Şirketin finansman kaynağı kendi öz sermayesidir.

## **2. İdari Faaliyetler**

Personel ve işçi hareketleri; 2010 yılı sonunda 30 olan personel sayısı, 31/12/2011 tarihi itibarıyla 36'dır.

Toplu Sözleşme Uygulamaları; Şirketimiz personeli herhangi bir sendikaya bağlı değildir ve toplu sözleşme görüşmeleri yapılmamaktadır.

Personel ücretleri; Şirket'in kârlılığı, diğer şirketlerdeki ücret seviyeleri ve personelin performansları göz önüne alınarak tespit edilmektedir. Dönem içinde personele sağlanan hak ve menfaatlerin toplamı 5.021.889- TL'dir ve ücretler, prim ve ikramiyeler, çeşitli tazminatlar, SSK işveren payı, SSK İşsizlik Sigortası işveren payı ve SSK Sosyal Güvenlik Destekleme Primi işveren payı, izin ve kıdem karşılıklarından oluşmaktadır.

Yan Haklar; personelimize eğitim,yemek ve ulaşım imkanı sağlanmakta, sağlık ve hayat sigortası yapılmaktadır. Bahsi geçen bu yardımların toplam tutarı dönem sonu itibarıyla 148.161.- TL'dir.

31 Aralık 2011 tarihinde hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı 250.752.-TL'dir.

Yardım ve Bağışlar; TSK Mehmetçik Vakfına 600.-TL bağış yapılmıştır.

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

Şirketin finansal yapısının iyileştirmesini gerektirecek bir durum söz konusu değildir.

Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar yoktur.

### **3. Yatırım Faaliyetleri**

Şirketin gelişimi hakkında yapılan öngörüler, yapılan araştırma ve geliştirme giderleri, hisse senedi dışında ihraç edilen menkul kıymetleri yoktur.

Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri yoktur.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 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.

Şirketin şubeleri yoktur.

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**12 Mart 2012, İstanbul**

Gökhan MENDİ  
Yönetim Kurulu Üyesi

Ümit LEBLEBİCİ  
Yönetim Kurulu Üyesi