



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

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

1. Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

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

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 17 Mart 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

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

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

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



#### Görüş

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

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Didem Demer Kaya, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 17 Mart 2017



## TACİRLER PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

### Faaliyet Raporu

- **Rapor Dönemi**

01 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016

- **Ortaklığın Ünvanı**

Tacirler Portföy Yönetimi A.Ş.

- **İletişim Bilgileri**

Adres : Nispetiye Caddesi Akmerkez B.3 Blok Kat. 7 Etiler Beşiktaş -İSTANBUL

Telefon : (0212) 355 46 46 Pbx

e\_posta : [bilgi@tacirlerportfoy.com.tr](mailto:bilgi@tacirlerportfoy.com.tr)

Web Adresi : [www.tacirlerportfoy.com.tr](http://www.tacirlerportfoy.com.tr)

Ticaret Sicil No : 788409

Şubemiz bulunmamaktadır.

- **Şirketin Faaliyet Konusu**

Şirketin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonlarının kurulması ve yönetimidir. Ayrıca, yatırım ortaklıklarının, 28/3/2001 tarihli ve 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu kapsamında kurulan emeklilik yatırım fonlarının ve bunların muadili yurt dışında kurulmuş yabancı kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerinin yönetimi de ana faaliyet konusu kapsamındadır.

Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan şartları sağlamak ve Sermaye Piyasası Kurul'undan gerekli izin ve/veya yetki belgelerini almak kaydıyla, portföy yöneticiliği, yatırım danışmanlığı ve kurucusu olduğu yatırım fonlarının katılma payları dahil olmak üzere fon katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının pazarlanması ve dağıtılması faaliyetinde bulunabilir.

Şirket, herhangi bir yetki belgesine tabi olmaksızın Kurula bildirimde bulunmak ve Kurulun portföy yönetim şirketlerine ilişkin düzenlemelerinde belirlenen asgari özsermaye büyüklüğüne sahip olmak şartıyla, Kurulun yatırım hizmetleri ve faaliyetlerine ilişkin düzenlemelerine uygun şekilde;

Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması, ve Sermaye piyasası araçlarına ilişkin işlemlerle ilgili yatırım araştırması ve finansal analiz yapılması veya genel tavsiyede bulunulması işlemleri de yapılabilir. Ayrıca Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması yan hizmetlerini de verebilir.

- **Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleri)**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Yetki Sınırı</b>	<b>Görev Başlangıç -Bitiş Tarihi</b>
Atilla TACİR	Yönetim Kurulu Başkanı	Sınırsız	18/03/2016 -Devam Ediyor
Oktay Okan ALPAY	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	Sınırsız	18/03/2016 -DevamEdiyor
İbrahim ÇALIŞKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Sınırsız	18/03/2016 -Devam Ediyor

- **Dönem içinde Esas Sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişiklikler;**

Şirket sermayesinin 10.000.000.00TL kayıtlı sermaye tavanı içinde 4.500.000,00TL.den 5.250.000,00TL.ye çıkarılmasına 26/08/2016 tarihinde karar verilmiş, bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucu Kurul'un 28/09/2016 Tarih 12233903-335.05-E.10055 sayılı izni ile Sermaye artırımı izin talebimiz olumlu karşılanmış. Kurul onayı sonrası Esas Sözleşmenin 8. numaralı sermaye maddesi değiştirilmiş, 03/10/2016 tarih 285624 sayı ile İstanbul Ticaret Sicilin de tescil edilmiş olup, 4 Kasım 2016 tarih 9191 sayılı Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

- **Sermaye Hareketleri**

İlgili dönemde şirket sermayesi 750.000 TL artırılarak 4.500.000,00TL den 5.250.000,00TL.ye çıkarılmıştır. Sermaye artırım tutarını hakim ortak Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nakden karşılamıştır. Sermaye artırım sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda olduğu gibidir.

#### **Ortaklık yapısı**

	<b>Adı-Soyadı/Ünvanı</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
1	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,175,000.00	98.5714
2	Atilla TACİR	25,000.00	0.4762
3	Can TACİR	25,000.00	0.4762
4	Halit TACİR	20,000.00	0.3810
5	Serkan TACİR	5,000.00	0.0952
<b>TOPLAM</b>		<b>5,250,000.00</b>	<b>100.00</b>

- **Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği sektör ve bu sektördeki yeri hakkında bilgi**

Şirketin yönetilen portföy büyüklüğü 31.12.2016 tarihinde yaklaşık 314 milyon TL'ye ulaşmıştır. Sektörde 17 adet banka kökenli olmak üzere 50 adet portföy yönetim şirketi faaliyet göstermekte olup 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yönetilen portföy büyüklüğü bakımından banka ve sigorta kökenli portföy yönetim şirketleri dışındakiler sıralamasında altıncı sırada yer almaktadır.

Şirketin yönettiği varlıkların büyüklüğü 31/12/2015 - 31/12/2016 tarihleri arasında %200'ün üzerinde artış sağlayarak 100,5 milyon TL'den 313,8 milyon TL ye çıkmıştır. Şirket faaliyet konusu ile ilgili ürün çeşitliliğini artırma hedefine uygun olarak 2016 yılının son ayında Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile yaptığı işbirliği ile Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tacirler Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nu yönetmeye başlamıştır.

<b>Dönem</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Yönetilen Portföy Türü</b>	<b>Sayı</b>	<b>Portföy Büyüklüğü</b>	<b>Sayı</b>	<b>Portföy Büyüklüğü</b>
Yatırım Fonu	5	25,715,711.00	5	181,007,932.00
Emeklilik Yatırım Fonu	0	-	1	494,801.00
Özel Portföy Tüzel Kişi	7	18,252,291.00	11	40,525,029.00
Özel Portföy Gerçek Kişi	18	56,576,029.00	23	91,766,306.00
	<b>30</b>	<b>100,544,031.00</b>	<b>40</b>	<b>313,794,068.00</b>

- **Temettü Politikası**

Şirketin kar dağıtım politikası Şirket Esas Sözleşmesinin 28. Maddesinde belirtilmiştir.

- **Yatırım Politikası**

Şirketimiz sermayesini ve gelirlerini vadeli mevduat ve yatırım fonlarına yatırım yaparak değerlendirmektedir.

- **Risk Yönetim Politikası**

Şirketimiz Risk Yönetim Hizmetini dışarıdan sağlamaktadır. Bu amaçla Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Risk Yönetimi, yönetilen tüm fonların, özel portföylerin ve şirket'in risklerine ilişkin bilgi ve analizleri Risk Yönetim Prosedürlerine uygun bir şekilde şirket yetkililerine raporlamaktadır.

Tüm fonlar ve özel portföylere ilişkin, haftalık olarak yapılan yatırım komitesi toplantısında piyasa riskleri ve mevcut pozisyonların değerlendirilmesi yapılırken, komite kararlarına ilişkin uyum süreci şirketin iç kontrol görevlisi tarafından takip edilmektedir. İç kontrol birimi doğrudan yönetim kuruluna bağlı olup tespit edilen hususlara ait raporları aylık olarak yönetim kuruluna sunmaktadır.

Ayrıca, Şirketin İç kontrolden sorumlu Müfettişi, Şirket tarafından gerçekleştirilen faaliyetlerin Sermaye Piyasası Kurulu ve Mali Suçları Araştırma Kurulu tarafından yayınlanan yönetmeliklerde belirtilen yasal sorumluluklara uygunluğunu kontrol etmektedir.

- **Finansman Kaynakları**

Şirketin Finansman kaynağı yönetmekte olduğu portföy büyüklüğüne ilişkin komisyon gelirleri ve performans primlerinde oluşmaktadır.

- **01 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016 tarihleri döneminde şirketin atmış olduğu adımlar,**

- Şirket Serbest Fon'un paylarını TL ve Döviz olarak alınıp satılabilmesi için izahname değişikliği gerçekleştirmiş 12 Aralık 2016 tarihinden itibaren hem TL hem USD fiyatı ile satış yapmaya başlamıştır.
- Fiba Emeklilik ve Hayat A.Ş. Tacirler Portföy Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun yönetimine 24 Aralık 2016 tarihinde başlamıştır.

Şirket büyümesini sürdürmeyi, yatırım fonları, özel portföy yönetimi ve bireysel emeklilik fonları yönetimindeki aktif büyüklüğünü arttırmayı, ayrıca, dağıtım kanalları ile sürdürdüğü işbirliğinin de desteğiyle müşteri tabanını genişletmeyi hedeflemektedir

- **Ortaklığın Mali yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

Şirketimiz sermaye artırımını için Sermaye Piyasası Kuruluna başvurmuş ve onay almıştır.

Sermaye artırımının yanı sıra yönetilen portföy büyüklüğünden elde edilen komisyon gelirleri artış göstermektedir.

- **Mevcut Üst Yönetim**

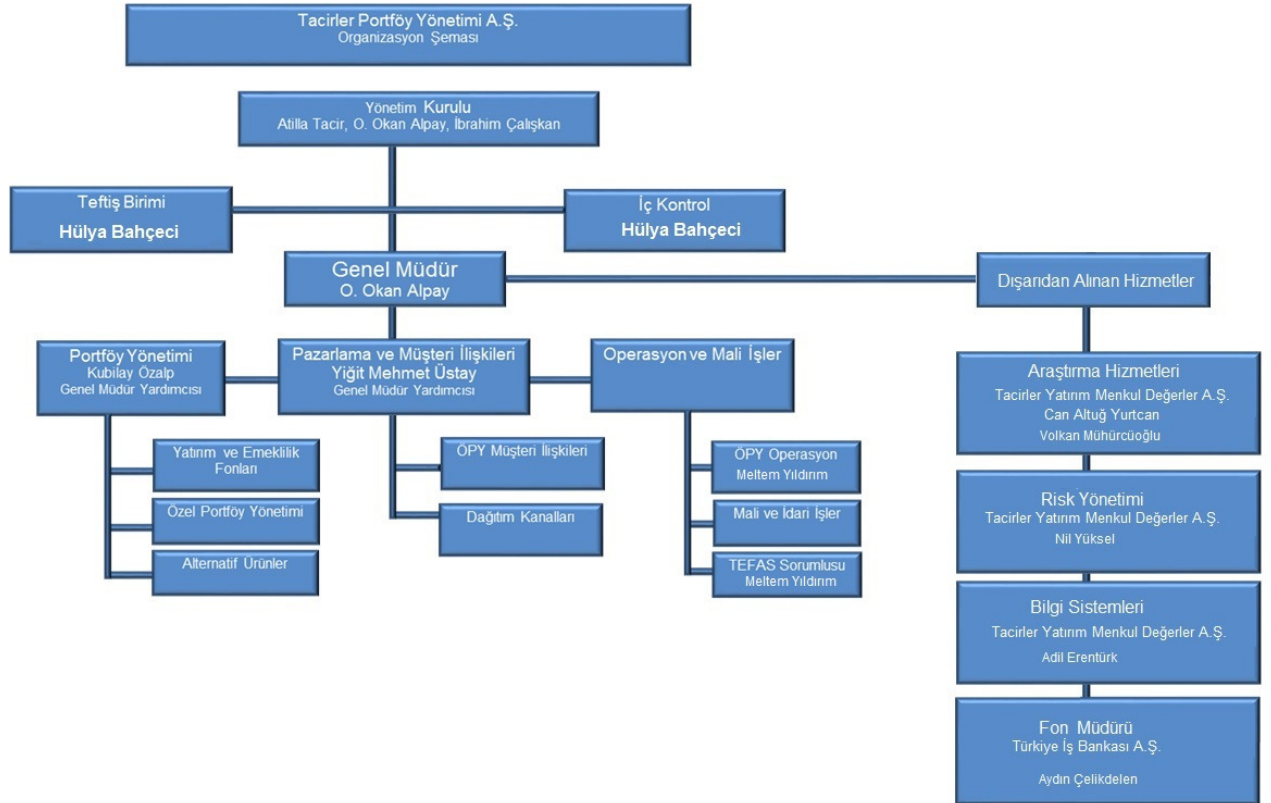
Ünvanı	Adı Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Atilla TACİR
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.-Genel Müdür	Oktay Okan ALPAY
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim ÇALIŞKAN
Genel Müdür Yardımcısı	Kubilay ÖZALP
Genel Müdür Yardımcısı	Yiğit Mehmet ÜSTAY

- **Personel Yapısı ve Hareketleri**

Şirket, Portföy Yönetimi, Satış ve Pazarlama, Mali İşler ve Operasyon ile İç Kontrol birimlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2016 itibariyle şirket personeli lisans 3 ve yüksek lisans 4 olmak üzere toplam 7 kişiden oluşmaktadır.

İlgili dönemde satış ve pazarlama biriminden bir personel ayrılmıştır.

Personel ücretleri Şirketin Mali durumu, sektördeki diğer kurumların ücret politikası ve personel performansları göz önünde bulundurularak belirlenmektedir



- **Üst düzey yönetime ve yönetim kuruluna sağlanan faydalar ile personele verilen diğer haklar**

Tüm personelimize aşağıdaki haklar sağlanmaktadır.

- Özel Sağlık Sigortası
- Yemek Yardımı

Üst yönetime ayrıca aşağıdaki haklar sağlanmaktadır.

- Makam Aracı
- Cep Telefonu (Limitli)

Yönetim Kurulu üyelerine Genel Kurul kararı gereği huzur hakkı ödenmemektedir. Üst Yönetime ödenen ücretlerin brüt toplamı 1,082.200,00TL. Üst düzey yöneticiler Genel Müdür ve Genel Müdür yardımcılarında oluşmaktadır.

Oktay Okan ALPAY  
Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Bşk.Yrd

Atilla TACİR  
Yönetim Kurulu Başkanı

	Cari dönem 31 Aralık 2016	Önceki dönem 31 Aralık 2015
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	225.635	3.670.517
Finansal yatırımlar	3.087.448	-
<i>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara</i>		
<i>    yansıtılan finansal varlıklar</i>	3.087.448	-
- Alım satım amaçlı elde tutulan		
<i>    finansal varlıklar</i>	3.087.448	-
Ticari alacaklar	337.848	177.224
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	199.051	24.790
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	138.797	152.434
Peşin ödenmiş giderler	53.151	34.957
- İlişkili olmayan taraflardan peşin ödenen giderler	53.151	34.957
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	41.474	9.868
Diğer dönen varlıklar	12.478	11.623
- İlişkili olmayan taraflardan dönen varlıklar	12.478	11.623
<b>Toplam dönen varlıklar</b>	<b>3.758.034</b>	<b>3.904.189</b>
<b>Duran varlıklar</b>		
Maddi duran varlıklar	30.905	37.791
- Demirbaşlar	30.905	37.791
Ertelenmiş vergi varlığı	10.444	3.515
<b>Toplam duran varlıklar</b>	<b>41.349</b>	<b>41.306</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.799.383</b>	<b>3.945.495</b>



	Cari dönem 31 Aralık 2016	Önceki dönem 31 Aralık 2015
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	191.030	52.113
Diğer borçlar	29.615	23.479
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	29.615	23.479
Kısa vadeli karşılıklar	25.576	20.566
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	21.328	14.666
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	4.248	5.900
<b>Toplam kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>246.221</b>	<b>96.158</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		
Uzun vadeli diğer karşılıklar	32.245	2.788
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	32.245	2.788
<b>Toplam uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>32.245</b>	<b>2.788</b>
<b>Özkaynaklar</b>		
Ödenmiş sermaye	5.250.000	4.500.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(1.940)	2.490
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları/(kazançları)	(1.940)	2.490
Geçmiş yıllar zararları (-)	12	(17.561)
Net dönem zararı (-)	(1.071.202)	(638.380)
<b>Toplam özkaynaklar</b>	<b>3.520.917</b>	<b>3.846.549</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.799.383</b>	<b>3.945.495</b>

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>		
<b>ESAS FAALİYET GELİRİ</b>		
Hasılat	1.938.026	627.373
<b>Brüt kar</b>	<b>1.938.026</b>	<b>627.373</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(2.921.131)	(1.634.254)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(472.686)	(12.061)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	378.767	378.535
<b>Esas faaliyet zararı (-)</b>	<b>(1.077.024)</b>	<b>(640.407)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar (-)</b>	<b>(1.077.024)</b>	<b>(640.407)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>		
- Ertelenmiş vergi geliri	5.822	2.027
<b>Net dönem zararı (-)</b>	<b>(1.071.202)</b>	<b>(638.380)</b>
<b>Pay başına kayıp</b>		
Sürdülen faaliyetlerden pay başına kayıp (-)	(0,23)	(0,18)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		
<b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>		
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları (-), vergi sonrası	(4.430)	(967)
<b>DİĞER KAPSAMLI GİDER (-)</b>	<b>(4.430)</b>	<b>(967)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GİDER (-)</b>	<b>(1.075.632)</b>	<b>(639.347)</b>