



## GENEL KURULUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Genel Kurulu'na

### 1. Görüş

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, genel kurulun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Genel Kurul'un Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 26 Şubat 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Genel Kurul'un Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin genel kurulun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Genel kurul, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Genel Kurul'un denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Genel Kurul'un denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolara ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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

  
Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 26 Şubat 2018

**VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2017 – 31.12.2017**  
**DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**

**1- GENEL BİLGİLER**

**Raporun ait olduğu dönem:** 01.01.2017 – 31.12.2017

**Ticaret unvanı:** Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

**Ticaret sicil numarası:** 464656

**Mersis numarası:** 0922031695600014

**Merkez adresi:** Kozyatağı Mahallesi Değirmen Sokak Nida Kule No:18 Kat22 Kadıköy / İstanbul

**Şube adresi:** Şirketin şubesi yoktur.

**Telefon no:** 216 4451633

**Fax no:** 216 4453073

**E- posta adresi:** pys@vakifportfoy.com.tr

**İnternet sitesi adresi:** www.vakifportfoy.com.tr

**A- ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI**

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. 22.10.2001 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu kapsamda; Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde yatırım fonları kurarak, sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetir. Şirket, bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 11.02.2002 tarihinde yetki belgesi almıştır. Bu yetki belgesi, yeni sermaye piyasası mevzuatına uyum kapsamında, Kurul tarafından iptal edilerek 03.06.2015 tarihinde yenisi verilmiştir. 2016 Yılı içerisinde yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmak için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmış olup, Kurul'un 26.01.2017 tarihli kararı ile eski yetki belgesi iptal edilerek yerine, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerini kapsayan yeni yetki belge verilmiştir.

**a)- Sermaye:**

Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 15.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	: 12.000.000 TL

**b)- Ortaklık yapısı:**

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2017	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (A Grubu)	51	6.120.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (B Grubu)	49	5.880.000
Toplam	100	12.000.000

**c)- Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:**

Dönem içerisinde Şirket merkezi, Kozyatağı Mahallesi Değirmen Sokak Nida Kule No:18 Kat22 Kadıköy / İstanbul adresine taşınmıştır. Bu durum 31.03.2017 tarihinde tescil edilmiştir. Tescil işlemi 06.04.2017 tarih ve 9300 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

**d)- Hesap dönemi içerisinde meydana gelen değişiklikler:**

Faaliyet dönemi içerisinde, Şirket sermayesinde değişiklik olmamıştır. Çıkarılmış sermaye 12.000.000 TL'dir.

**B- İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER****a)- İmtiyazlı pay miktarı:**

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2017	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (A Grubu)	51	6.120.000

**b)- İmtiyazlı payların oy haklarına ilişkin açıklama:**

Şirketin çıkarılmış sermayesi 12.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 12.000.000 paya ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu payların her biri 15 (Onbeş) oy hakkına, (B) grubu payların her biri 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında (A) grubu hisse senetleri karşılığı (A) grubu, (B) grubu hisse senetleri karşılığı (B) grubu hisse senedi çıkarılacaktır.

**C- ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ**

**a)- Yönetim Kurulu:** Şirketin yönetim organı; 5 adet yönetim kurulu üyesinden oluşan Yönetim Kurulu'dur.

Adı / Soyadı	Unvanı	İmza Yetkisi	Görev Süresi
Adem TERBİLLİOĞLU	Başkan	Sınırsız	07.08.2017 - Devam Ediyor
Murat Cem VOLGA	Başkan V.	Sınırsız	26.03.2014 - Devam Ediyor
Numan TANRIÖVER	Üye	Sınırsız	14.04.2016 - Devam Ediyor
Şaban KAPLAN	Üye	Sınırsız	26.02.2015 - Devam Ediyor
Erkut AKPINAR	Üye	Sınırsız	09.09.2016 - Devam Ediyor
Bülent ATILGAN	Başkan	Sınırsız	23.05.2016 - 07.08.2017

**b)- Yönetici personelin adı, soyadı ve meslek tecrübesi:**

Adı / Soyadı	Unvanı	Görev Süresi	Mesleki Tecrübe
Numan TANRIÖVER	Genel Müdür	23.05.2016 - Devam Ediyor	27 Yıl
Şener AKBULUT	Müdür	01.11.2001 - Devam Ediyor	22 Yıl
Özkan BALCI	Müdür	28.11.2007 - Devam Ediyor	25 Yıl
Cavit DEMİR	Müdür	26.11.2007 - Devam Ediyor	22 Yıl
Serkan ŞEVİK	Müdür	01.04.2014 - Devam Ediyor	23 Yıl
Umut BULUT	Müdür	26.11.2007 - Devam Ediyor	13 Yıl
L.Güralp İNAL	Müdür	01.12.2016 - Devam Ediyor	20 Yıl

**c)- Personel sayısı:**

Çalışan personel sayısı 16 kişidir. Faaliyet dönemi içerisinde bir personel işten ayrılmış olup işe başlayan Personel olmamıştır. Çalışan personelin 10'u lisans, 6'sı yüksek lisans mezunudur ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun istemiş olduğu lisans yetkilerine sahiptir.

Unvan	Kişi Sayısı
Genel Müdür	1
Müfettiş	1
Müdür	6
Müdür Yrd.	4
İç Kontrol Elemanı	1
Risk Yönetim Birimi Personeli	1
Araştırma Uzmanı	1
Uzman	1
Toplam	16

**d)- Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:**

Toplu iş sözleşmesi uygulaması yoktur. Vergi Usul Kanunu hükümlerine uygun olarak kıdem tazminatı karşılığı ayrılmaktadır. Yemek ve sağlık sigortası yardımı yapılmakta olup, bireysel emeklilik sigortası primlerinin % 50'si Şirket tarafından ödenmektedir.

**2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Şirket yönetim kurulu üye ücretleri, esas sözleşmede belirttiği üzere genel kurul tarafından belirlenmektedir. Rapor tarihi itibarıyla Şirket yönetim kurulu ve genel müdüre sağlanan huzur hakkı, ücret ve ikramiye gibi ödemelerin toplam tutarı 813.584 TL'dir.

**3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Şirket, yönetimini yapmış olduğu portföylerin getirilerinin artırılması için, yatırım kararlarında, temel ve teknik analiz çalışmaları yapacak gerekli organizasyonu oluşturmuştur. Şirket çalışanları, portföy yönetimi yapılan müşterilerinin getirilerinin artırılması amacıyla, yurtiçi ve yurtdışı ekonomik göstergeleri takip etmekte, alternatif finansal ürünler araştırmakta ve piyasa şartlarına uygun hareket etmektedir.

#### **4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

##### **a)- İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:**

Finans sektörü içerisinde yer alan Şirketimiz 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 40. ve 55. maddeleri kapsamında "Faaliyet Yetki Belgesi" ne sahip olup, yatırım fonu kurma ve portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmaktadır. Yeni Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında, Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış olup, 03.06.2015 tarihinde yeni "Faaliyet Yetki Belgesi" alınmıştır. 2016 Yılı içerisinde yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmak için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmış olup, Kurul'un 26.01.2017 tarihli kararı ile eski yetki belgesi iptal edilerek yerine, portföy yöneticiliği ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerini kapsayan yeni yetki belgesi verilmiştir.

Şirketimizin kurucusu olduğu 5 adet şemsiye fonu mevcuttur. Bu fonlar;

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Borçlanma Araçları Şemsiye Fonu
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Değişken Şemsiye Fon
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Hisse Senedi Şemsiye Fonu
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Katılım Şemsiye Fonu
Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. Para Piyasası Şemsiye Fonu

Şirketimizin kurucusu olduğu 5 adet şemsiye fona bağlı 10 adet yatırım fonu vardır. Bu fonların yöneticiliği Şirketimiz tarafından yapılmaktadır. Bu fonların unvanları;

VK6	Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu
VBL	Vakıf Portföy İkinci Para Piyasası Fonu
VK2	Vakıf Portföy Borçlanma Araçları Fonu
VTE	Vakıf Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu
VKT	Vakıf Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
VAF	Vakıf Portföy Birinci Değişken Fon
VK3	Vakıf Portföy İkinci Değişken Fon
VBA	Vakıf Portföy Altın Katılım Fonu
VEF	Vakıf Portföy BIST30 Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)
VKS	Vakıf Portföy Kira Sertifikaları (SUKUK) Katılım Fonu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile; Vakıf Portföy İlkadım Değişken Özel Fon 15.09.2017 tarihi itibarıyla tasfiye edilmiş, Vakıf Portföy Üçüncü Para Piyasası Fonu ise, 29.09.2017 tarihi itibarıyla Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu ile birleştirilmiştir.

Şirketimiz, Vakıf Emeklilik A.Ş.'ne ait aşağıda unvanı bulunan 18 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini yapmaktadır. Bu fonlar;

VEB	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dengeli Değişken EYF
VEE	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken EYF
VEG	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken EYF
VEH	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Hisse Senedi EYF
VEI	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı EYF
VEK	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Standart EYF
VEL	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası EYF
VER	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Katkı EYF
VET	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları EYF

VEU	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Temkinli Değişken EYF
VEY	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dinamik Değişken Grup EYF
VGA	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Altın Katılım EYF
VGB	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Standart EYF
VGD	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Kamu Borçlanma Araçları EYF
VGE	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Dinamik Değişken Grup EYF
VGL	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Grup EYF
VKE	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Başlangıç Katılım EYF
VKJ	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Başlangıç EYF

Şirketimizin yer aldığı sektörde, 31.12.2017 tarihi itibarıyla 49 şirket faaliyet göstermektedir. Yılbaşından bu tarihe kadar; portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü 122.2 milyar TL'den 158.3 milyar TL'ye, Şirketimizin yönettiği portföy büyüklüğü 6.9 milyar TL'den 8.1 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketimiz %5,14 pazar payı ile sektörde 6. sırada yer almaktadır.

**b)- Şirketin ilgili dönemde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:**

Faaliyet dönemi içerisinde, 269.711 TL maddi duran, 195.667 TL özel maliyet ve 32.219 TL maddi olmayan duran varlık yatırımı yapılmıştır.

**c)-Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:**

Şirketin denetim, iç kontrol ve risk yönetimi faaliyetleri, III-55.1 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği ve Şirket içi düzenlemeler kapsamında yapılmaktadır. İlgili dönemde, iç kontrol sisteminden sorumlu yönetim kurulu üyesi olarak; Şaban KAPLAN görev yapmış olup, herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır.

**d)- Şirketin doğrudan veya dolaylı iştiraki ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:**

Şirketin iştiraki yoktur.

**e)- Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:**

Şirketin iktisap ettiği kendi payı yoktur.

**f)- Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:**

Şirketin yıllık ve ara dönem finansal tabloları bağımsız dış denetimden geçmektedir. Yönetim Kurulu, 2017 yılı bağımsız denetim faaliyeti için, PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçimini olağan genel kurulun onayına sunmuş ve 05.07.2017 tarihli Genel Kurul kararı ile kabul edilmiştir. Bağımsız denetimden ayrı olarak, bilgi sistemleri denetimi de PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Şirketin vergisel yükümlülükleri ile ilgili denetimi tam tasdik sözleşmesi kapsamında yeminli mali müşavir tarafından yapılmaktadır.

**g) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:**

Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.



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

Şirket yönetim kurulu üyelerine, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalardan kaynaklanan herhangi bir idari ve adli yaptırım yoktur.

**i)- Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılmamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**

Geçmiş dönemlerde genel kurul toplantılarında alınan kararlar yerine getirilmiştir. 2016 faaliyet yılına ilişkin olarak, 11.05.2017 - 15.06.2017 - 22.06.2017 tarihlerinde yapılan olağan genel kurul toplantılarında erteleme kararı alınmış olup, 05.07.2017 tarihinde olağan genel kurul toplantısı yapılmıştır.

**j)- 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:**

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul yapılmamıştır.

**k)- Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:**

İlgili dönemde herhangi bir kişi veya kuruma bağış yapılmamış ve sosyal sorumluluk çerçevesinde bir harcama yapılmamıştır.

**l)- 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 şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:**

Şirketimizce; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda, Şirketimizin 2017 yılı içerisinde, hâkim şirket ve bağlı şirketler ile yaptığı hukuki işlemler emsallerine uygun olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle, Şirketimiz 2017 faaliyet dönemi içinde grup içi işlemler nedeniyle herhangi bir zararı veya kaybı söz konusu değildir. Hâkim Şirket tarafından denkleştirmeye konu işlem veya Şirketimizin sağladığı menfaatlere ilişkin olarak bir bağlı şirkete eşdeğerde bir karşı istem hakkı bulunmamaktadır.

## **5- FİNANSAL DURUM**

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



<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2016</b>
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>29.042.395</b>	<b>22.305.851</b>
Nakit ve nakit benzerleri	27.519.471	20.861.599
Ticari alacaklar	1.459.205	1.405.298
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>1.459.205</i>	<i>1.405.298</i>
Peşin ödenen giderler	63.719	38.954
<i>İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler</i>	<i>54.601</i>	<i>38.954</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler</i>	<i>9.118</i>	<i>0</i>
<b>Duran varlıklar</b>	<b>512.111</b>	<b>203.999</b>
Diğer alacaklar	2.013	30.275
<i>İlişkili taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>275</i>	<i>275</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>1.738</i>	<i>30.000</i>
Maddi duran varlıklar	412.197	98.352
<i>Mobilya ve demirbaşlar</i>	<i>247.307</i>	<i>52.923</i>
<i>Özel Maliyetler</i>	<i>164.890</i>	<i>45.429</i>
Maddi olmayan duran varlıklar	33.962	11.731
<i>Diğer maddi olmayan duran varlıklar</i>	<i>33.962</i>	<i>11.731</i>
Ertelenmiş vergi varlığı	63.939	63.641
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>29.554.506</b>	<b>22.509.850</b>

<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.057.220</b>	<b>819.773</b>
Ticari borçlar	249.981	60.822
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>31.948</i>	<i>37.800</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	<i>218.033</i>	<i>23.022</i>
Diğer borçlar	229.504	149.193
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	<i>229.504</i>	<i>149.193</i>
Dönem karı vergi yükümlülüğü	335.233	408.967
Kısa vadeli karşılıklar	235.363	192.790
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>235.363</i>	<i>192.790</i>
Diğer yükümlülükler	7.139	8.001
<i>İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	<i>1.775</i>	<i>3.050</i>
<i>İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler</i>	<i>5.364</i>	<i>4.951</i>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>216.820</b>	<b>236.592</b>
Uzun vadeli karşılıklar	216.820	236.592
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</i>	<i>216.820</i>	<i>236.592</i>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>28.280.466</b>	<b>21.453.485</b>
Ödenmiş sermaye	12.000.000	12.000.000
Sermaye düzeltme farkları	15.507	15.507
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.346.985	964.852

Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	58.845	41.124
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları</i>	58.845	41.124
<i>Geçmiş yıllar karları</i>	7.049.869	1.576.763
Net dönem karı	7.809.260	6.855.239
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>29.554.506</b>	<b>22.509.850</b>

<b>GELİR TABLOSU (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Finans sektörü faaliyeti hasılatı	12.206.972	10.810.348
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>12.206.972</b>	<b>10.810.348</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	-209.468	-155.453
Genel yönetim giderleri (-)	-5.665.536	-4.420.958
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	147.272	193.874
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-53.243	0
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>6.425.997</b>	<b>6.427.811</b>
Finansman gelirleri	3.336.300	2.142.486
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>	<b>9.762.297</b>	<b>8.570.297</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>	<b>-1.953.037</b>	<b>-1.715.058</b>
- Dönem vergi gideri	-1.957.765	-1.736.212
- Ertelenmiş vergi geliri	4.728	21.154
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>	<b>7.809.260</b>	<b>6.855.239</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacakla</b>	<b>17.721</b>	<b>10.191</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç	22.151	12.739
Ertelenmiş vergi gideri	-4.430	-2.548
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>7.826.981</b>	<b>6.865.430</b>

Şirketin finansal yapısına ilişkin detaylı bilgiler, 31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporunda mevcuttur.

b)- Geçmiş yıllarda karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, karlılığı ve borç/özkaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

<b>Finansal Büyüklükler: (TL)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Ödenmiş Sermaye	12.000.000	12.000.000
Özkaynaklar	28.280.466	21.453.485
Toplam Aktifler	29.554.506	22.509.850
Net Dönem Karı	7.809.260	6.865.430

<b>Finansal Oranlar:</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Sermaye Karlılığı %	65,08	57,21
Özkaynak Karlılığı %	27,61	32,00
Aktif Karlılık %	26,42	30,50

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

Şirketin işletme sermayesi faaliyetlerini sorunsuz olarak yürütmesi için yeterlidir.

d) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin işletme sermayesi yeterli olup finansal yapısında bir sorun yoktur.

e) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan karın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Genel Kurulun, 05.07.2017 tarihli kararı ile,  
Vergi Usul Kanunu'na göre 2016 yılı dönem karı olan 8.578.879,57 TL'dan;  
1.736.212,37 TL kurumlar vergisi,  
600.000,00 TL ortaklara birinci temettü,  
342.133,36 TL birinci tertip yasal yedek,  
400.000,00 TL ortaklara ikinci temettü,  
40.000,00 TL ikinci tertip yasal yedek,  
5.460.533,84 TL olağanüstü yedek olarak ayrılması,  
dağıtılacak olan toplam 1.000.000,00 TL brüt temettünün, 11.07.2017 tarihinde dağıtılmasına karar verilmiş ve belirtilen tarihte temettü ödemesi yapılmıştır.

## **7- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

a)- Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirket organizasyon yapısında, Genel Müdüre bağlı olarak faaliyet gösteren risk yönetim birimi mevcut olup, çalışmalarını Sermaye Piyasası mevzuatı ve Şirketin "Risk Yönetim Yönetmeliği" kapsamında yürütmektedir.

b)- Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirketin "Risk Yönetim Yönetmeliği" kapsamında görevlendirmiş olduğu, risk yönetim birimi personeli tarafından saptanmış bir olumsuzluk yoktur.

**c)- Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/özkaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:**

Şirket, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında, her ayın 15 ve sonunda sermaye yeterlilik tablolarını hazırlayarak Kurul'a göndermekte olup, herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır.

Şirketin sahip olduğu işletme sermayesi, likidite oranı ve diğer rasyoları dikkate alındığında ileriye dönük herhangi bir riski yoktur. Fakat, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında olabilecek düzenlemelere paralel olarak, portföy yönetim ücreti oranları ve gider kalemlerinde değişiklik olması muhtemeldir.

#### **6- DİĞER HUSUSLAR**

**a)- Faaliyet döneminin sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklarının ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**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.**

**Adem TERBİLLİOĞLU**  
**Yönetim Kurulu Başkanı**

**Murat Cem VOLGA**  
**Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

**Numan TANRIÖVER**  
**Üye**

**Şaban KAPLAN**  
**Üye**

**Erkut AKPINAR**  
**Üye**