



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

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

1. Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 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 23 Şubat 2016 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, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of

PricewaterhouseCoopers



Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 23 Şubat 2016

**VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01.01.2015 – 31.12.2015 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**

**1- GENEL BİLGİLER**

**Raporun ait olduğu dönem:** 01.01.2015 – 31.12.2015

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

**Ticaret sicil numarası:** 464656- 412238

**Merkez adresi:** Nispetiye Mahallesi Nispetiye Caddesi Ayyıldız İş Merkezi No:4/1 Beşiktaş / İstanbul

**Şube adresi:** Şirketin şubesi yoktur.

**Telefon no:** 212 275 43 03

**Fax no:** 212 275 46 99

**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.

**a)- Sermaye:**

Kayıtlı Sermaye : 15.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 3.000.000 TL

**b)- Ortaklık yapısı:**

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2015	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (A Grubu)	51	1.530.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (B Grubu)	49	1.470.000
Toplam	100	3.000.000

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

Şirketimiz ana ortağı T.Vakıflar Bankası T.A.O Şirketimiz ortaklık yapısı üzerindeki %99,9996 olan pay oranını, diğer dört gerçek kişi üzerinde bulunan %0,0004 oranındaki paylarını 11.02.2015 tarihi itibarıyla satın alarak ortaklık oranını %100'e çıkarmıştır. Böylece Şirketimiz tek ortaklı anonim şirket olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket esas sözleşmesi, yeni Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uyum amacıyla; T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İle Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izinler alınarak, 25.05.2015 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, esas sözleşmenin bütün maddeleri tadil edilmiştir. Esas sözleşme tadil metni, 26.05.2015 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek, 01.06.2015 tarih ve 8831 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır.

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

Faaliyet dönemi içerisinde, kayıtlı sermaye sistemine geçilmiş olup, çıkarılmış sermayede değişiklik olmamıştır.

## B- İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

### a)- İmtiyazlı pay miktarı:

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2015	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (A Grubu)	51	1.530.000

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

Şirketin çıkarılmış sermayesi 3.000.000 TL olup, herbiri 1 (bir) TL itibarı değerinde 3.000.000 paya ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu payların herbiri 15 (Onbeş) oy hakkına, (B) grubu payların herbiri 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.

<u>Adı / Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>Yetki Sınırı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Şeref AKSAÇ	Başkan	I. Derece	09.05.2014 - 26.02.2015
Serdar SATOĞLU	Başkan V.	I. Derece	01.01.2011 - 26.02.2015
Mehmet UZULU	Üye	I. Derece	10.12.2013 - 31.03.2015
Kemal ŞAHİN	Başkan	I. Derece	26.02.2015 - 31.08.2015
Murat Cem VOLGA	Başkan V.	I. Derece	26.03.2014 - Devam Ediyor
Mehmet Lütfi AKYOL	Üye	I. Derece	13.06.2011 - Devam Ediyor
Şaban KAPLAN	Üye	I. Derece	26.02.2015 - Devam Ediyor
Yakup ŞİMŞEK	Üye	I. Derece	31.03.2015 - Devam Ediyor

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

<u>Adı / Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Mehmet Lütfi AKYOL	Genel Müdür	27.08.2007 - Devam Ediyor	26 Yıl
Şener AKBULUT	Müdür	01.11.2001 - Devam Ediyor	20 Yıl

Özkan BALCI	Müdür	28.11.2007 - Devam Ediyor	24 Yıl
Cavit DEMİR	Müdür	26.11.2007 - Devam Ediyor	20 Yıl
Serkan ŞEVİK	Müdür	01.04.2014 - Devam Ediyor	21 Yıl
Umut BULUT	Müdür	26.11.2007 - Devam Ediyor	11 Yıl

#### **c)- Personel sayısı:**

Çalışan personel sayısı 16 kişidir. Dönem içerisinde 2 personel işten ayrılmış olup, 6 personel işe başlamıştır. Çalışan personelin 15'i lisans, 1'i yüksek lisans mezunudur ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun istemiş olduğu lisans yetkilerine sahiptir.

<u>Unvan</u>	<u>Kişi Sayısı</u>
Genel Müdür	1
Müfettiş	1
Müdür	5
Müdür Yrd.	4
İç Kontrol Elemanı	1
Risk Yönetim Birimi Personeli	1
Araştırma Uzmanı	1
Uzman	1
Uzman Yrd.	1

#### **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 544.620 TL'dir.

#### **3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Şirketin üretim ile ilgili araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır. Şirket faaliyet konusu kapsamında; personel portföy yönetimini yapmış olduğu 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.06.2015 tarih ve 14/678 sayılı toplantısında alınan karar ile Şirketimizin;

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, içtüzükleri onaylanarak kuruluşlarına izin verilmiştir.

T. Vakıflar Bankası T.A.O'nun kurucusu olduğu 11 adet yatırım fonunun kurucu değişikliği ve fonların katılma paylarının ihracına ilişkin izahnamelerinin onaylanması talebi, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından olumlu karşılanmış olup, 12.06.2015 tarihli 2015/15 nolu Sermaye Piyasası Kurulu bülteninde yayımlanmıştır. 24.11.2015 tarihi itibarıyla aşağıda yeni unvanları yazılı olan fonların kuruculuğu ve portföy yöneticiliği Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.'ne geçmiştir.

- Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu
- Vakıf Portföy İkinci Para Piyasası Fonu
- Vakıf Portföy Üçüncü Para Piyasası Fonu
- Vakıf Portföy Borçlanma Araçları Fonu
- Vakıf Portföy Eurobond (Amerikan Doları) Borçlanma Araçları Fonu
- Vakıf Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
- Vakıf Portföy Birinci Değişken Fon
- Vakıf Portföy İkinci Değişken Fon
- Vakıf Portföy İlkadım Değişken Özel Fon
- Vakıf Portföy Altın Katılım Fonu
- Vakıf Portföy BIST30 Endeksi Hisse Senedi Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)

Şirketimizin yer aldığı sektörde, 31.12.2015 tarihi itibarıyla 51 şirket faaliyet göstermektedir. Bu tarih itibarıyla; portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam portföy büyüklüğü 98.4 milyar TL, Şirketimizin yönettiği portföy büyüklüğü 5.6 milyar TL'dir. Şirketimizin sektördeki pazar payı %5,7'dir.

Şirketimiz, Vakıf Emeklilik A.Ş.'ne ait aşağıda unvanı bulunan 16 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini yapmaktadır.

- Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
- Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Para Piyasası Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı 1. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı 2. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı Grup Devlet İç Borçlanma Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Grup Likit Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Gelir Amaçlı Alternatif Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu
- Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
- Büyüme Amaçlı Grup Katılım Emeklilik Yatırım Fonu
- Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
- Alternatif Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
- Altın Emeklilik Yatırım Fonu

Portföy yönetim şirketlerinin 2015 yılında yönettiği emeklilik yatırım fonları %27 büyüyerek 48 milyar TL'ye, Şirketimizin yönetimini yaptığı Vakıf Emeklilik A.Ş.'ne ait emeklilik fonları %39 büyüyerek 3.6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirketimizin emeklilik fonları yönetimindeki pazar payı %7,4'tür.

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

Faaliyet dönemi içerisinde; 16.482 TL maddi duran varlık ve 9.311 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 iç kontrol ve denetim 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; Mehmet UZULU ve 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. 2015 yılı bağımsız denetim faaliyetini, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yürütmektedir.

**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.

**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:**

Faaliyet dönemi içerisinde, esas sözleşme tadili amacıyla; 25.05.2015 tarihinde olağanüstü genel kurul yapılmıştır. Genel kurulda alınan karar ile Şirket esas sözleşmesi, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuata uygun hale getirilmiştir.

**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.

**I)- 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 2015 yılı içerisinde, hâkim şirket ve bağlı şirketler ile yaptığı hukuki işlemler emsallerine uygun olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle, Şirketimiz 2015 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:

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>15.596.177</b>	<b>12.571.589</b>
Nakit ve nakit benzerleri	14.701.217	12.012.140
Finansal yatırımlar	0	103.079
Ticari alacaklar	846.524	427.240
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>846.524</i>	<i>427.240</i>
Peşin ödenen giderler	48.436	29.130
<b>Duran varlıklar</b>	<b>300.286</b>	<b>348.824</b>
Diğer alacaklar	30.275	30.275
Maddi duran varlıklar	201.079	256.291
Maddi olmayan duran varlıklar	23.897	27.766
Ertelenmiş vergi varlığı	45.035	34.492
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>15.896.463</b>	<b>12.920.413</b>

<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>524.796</b>	<b>287.869</b>
Ticari borçlar	47.778	5.592
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>	<i>34.650</i>	
<i>İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar</i>	<i>13.128</i>	<i>5.592</i>
Diğer borçlar	111.352	64.282
Dönem karı vergi yükümlülüğü	206.592	116.352
Kısa vadeli karşılıklar	150.785	96.126
<i>Çalışanlara sağlanan fay. ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	<i>150.785</i>	<i>96.126</i>
Diğer yükümlülükler	8.289	5.517
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>183.612</b>	<b>161.039</b>
Uzun vadeli karşılıklar	183.612	161.039
<i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</i>	<i>183.612</i>	<i>161.039</i>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>15.188.055</b>	<b>12.471.505</b>
Ödenmiş sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye düzeltme farkları	15.507	15.507
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	919.852	872.003
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	30.933	16.698
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıplar</i>	<i>30.933</i>	<i>16.698</i>
<i>Geçmiş yıllar karları</i>	<i>7.919.448</i>	<i>6.006.281</i>
Net dönem karı	3.302.315	2.561.016
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>15.896.463</b>	<b>12.920.413</b>

<b>GELİR TABLOSU (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2014 - 31.12.2014</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Finans sektörü faaliyeti hasılatı	5.948.385	4.103.132
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>5.948.385</b>	<b>4.103.132</b>
Genel yönetim giderleri	-3.300.546	-2.036.916
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	17.941	0
Esas faaliyetlerden diğer giderler	-17.941	0
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>2.647.839</b>	<b>2.066.216</b>
Finansman gelirleri	1.481.885	1.136.117
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>	<b>4.129.724</b>	<b>3.202.333</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>	<b>-827.409</b>	<b>-641.317</b>
- Dönem vergi gideri	-841.511	-643.462
- Ertelenmiş vergi geliri	14.102	2.145
<b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>	<b>3.302.315</b>	<b>2.561.016</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>		
<b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>14.235</b>	<b>2.351</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç	17.794	2.939
Ertelenmiş vergi gideri	-3.559	-588
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>3.316.550</b>	<b>2.563.367</b>

Şirketin finansal yapısına ilişkin detaylı bilgiler, 31.12.2015 tarihli finansal tablolar ve bağımsız denetim raporunda mevcuttur.

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

<b>Finansal Büyüklükler: (TL)</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Öz kaynaklar	15.188.055	12.471.505
Toplam Aktifler	15.896.463	12.920.413
Net Dönem Karı	3.302.315	2.561.016

<b>Finansal Oranlar:</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Likidite oranı	29,72	43,67
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	0,05	0,04
Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0,04	0,03
Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Varlıklar	0,03	0,02
Uzun Vadeli Borçlar / Toplam Varlıklar	0,01	0,01
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0,96	0,97
* Sermaye Karlılığı %	110,08	85,37
* Özkaynak Karlılığı %	21,74	20,53
* Aktif Karlılık %	20,77	19,82

\* Karlılık oranları yıllık hesaplanmıştır.

**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 dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan karın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:**

31.03.2015 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında alınan karar ile; Şirketin, VUK'na göre 2014 yılı dönem karı olan 3.183.802,33 TL'dan, 643.461,97 TL kurumlar vergisi, 47.848,22 TL birinci tertip yasal yedek, 600.000,00 TL ortaklara birinci temettü, 1.892.492,14 TL olağanüstü yedek ayrılmasına, dağıtılacak olan toplam 600.000,00 TL brüt temettünün, 28.05.2015 tarihinde dağıtılmasına karar verilmiştir. Genel kurul kararı doğrultusunda 28.08.2015 tarihi itibarıyla 600.000 TL temettü ortaklara ödenmiştir.

**7- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

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

Şirketin "İç Kontrol Yönetmeliği" ve "Risk Yönetim Yönetmeliği" mevcut olup, bu yönetmelikler uygulanmaktadır.

**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:**

Şirketin sahip olduğu işletme sermayesi, likidite oranı ve diğer rasyoları dikkate alındığında ileriye dönük herhangi bir risk yoktur. Fakat Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında olabilecek düzenlemelere paralel olarak, sermaye yapısında, 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.

### **VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**Murat Cem VOLGA**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

**Mehmet Lütfi AKYOL**  
Üye

**Şaban KAPLAN**  
Üye

**Yakup ŞİMŞEK**  
Üye