



ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01 OCAK 2025-31 MART 2025 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Ziraat Portföy Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Ziraat Portföy Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş yıllık özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 25 Eylül 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan yıllık özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Yıllık Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi'ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş yıllık özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Yıllık finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı özet finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Ssonuç olarak yıllık finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş yıllık özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

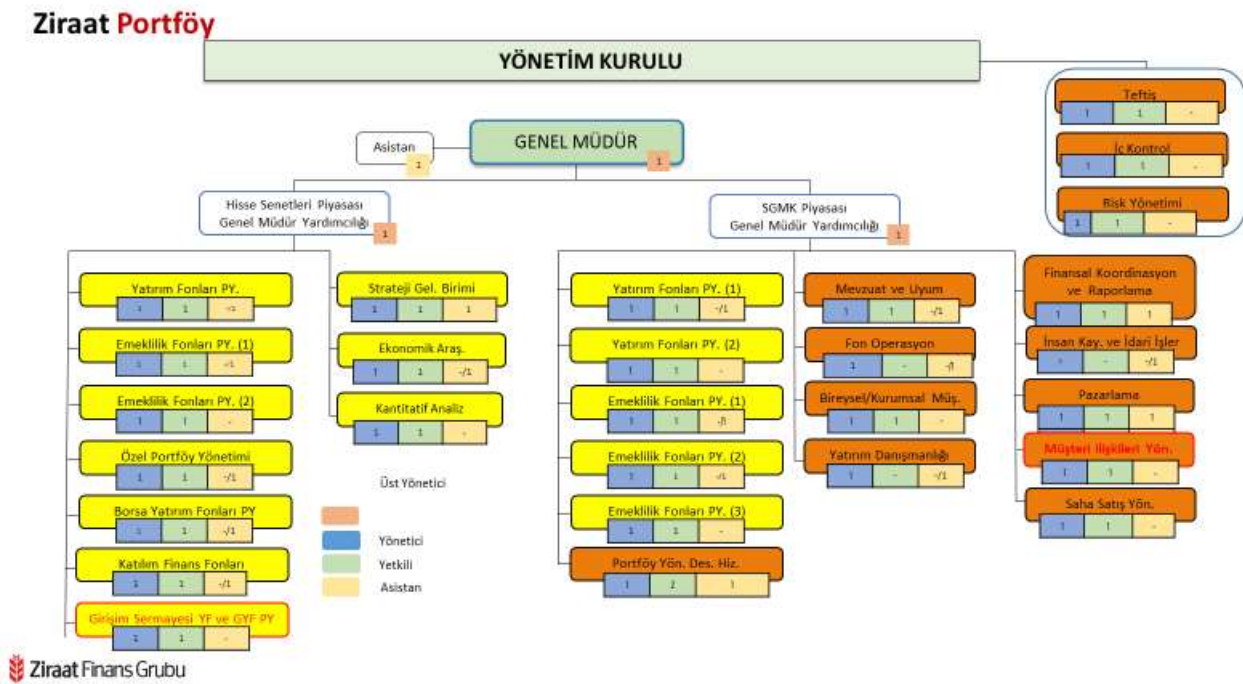
İstanbul, 25 Eylül 2024



A-GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi : 01.01.2024-31.03.2025
Ortaklığın Unvanı : ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Ticaret Sicil No : 471066
Adres : Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No:13 Ümraniye
İstanbul
Telefon No : 0 216 590 16 00
İnternet Sitesi : www.ziraatportfoy.com.tr

Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:



Şirketin 05.04.2022 tarihinde yapılan Olağan genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca; Sermaye Piyasası Kurulunun 01.04.2022 tarih ve E-12233903-350.05.01-19423 sayılı izni ile T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğünün 01.04.2022 tarih ve E-50035491-431.02.00073432644 sayılı yazısı uygun bulunması neticesinde, Şirketin 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ve 100.000.000 TL çıkarılmış sermaye ile kayıtlı sermaye sistemine geçmesine karar verilmiş olup bu doğrultuda Şirket Esas Sözleşmesinin (Ek-1) 8. Maddesi aşağıdaki değiştirilmiştir.

Bu kapsamda;

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.- TL (Yüzmilyon) olup, her biri 1-(bir) TL itibari değerinde 100.000.000 (yüzmilyon) adet paya bölünmüştür. Paylar (A) ve (B) grubundan oluşmaktadır. Pay senetlerinin tamamı nama yazılıdır.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2026 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2026 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için esas sözleşme değişikliği yapmak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alınması zorunludur.



Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 100.000.000.- TL'dir. (yüzmilyon). Şirketin çıkarılmış sermayesi 1- (bir) TL itibari değerinde 100.000.000 (yüzmilyon) adet paya ayrılmış ve tamamı muvazaadan ari olarak nakden ödenmiştir.

50.000.000.- TL'lik son sermaye artırımını; Olağanüstü Yedek Akçeleri hesabına aktarılan dağıtılmamış kar tutarından olmak üzere 50.000.000.- TL'nin (ellimilyonbeşyüzbin Türk Lirası) sermayeye ilavesi şeklinde gerçekleşmiştir.

Paylarının tamamı nama yazılı olup, TTK ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak nakit karşılığı çıkartılacaktır. Şirket paylarının 50.000.000.- adedi (A) grubu, 50.000.000.- adedi ise (B) grubudur.

Sermayenin pay dağılımı aşağıdadır:

Ortağın Adı Soyadı/ Unvanı	Hisse Grubu	Pay Adedi	Tutar (TL)	Pay Oranı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	A	50.000.000	50.000.000	50,00
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	B	24.900.000	24.900.000	24,90
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	24.900.000	24.900.000	24,90
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	100.000	100.000	0,10
Armağan Yücel SAMANCI	B	100.000	100.000	0,10
TOPLAM		100.000.000	100.000.000	100,00

Hisse senedi dağıtılmamıştır.

Şirketimizin ortak sayısı 4'tür (dört).

Şirketimiz halka açık değildir.

Ortaklık sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtildiği gibidir:

<u>ORTAKLIĞIN UNVANI</u>	<u>PAY ADEDİ</u>	<u>ORANI (%)</u>
T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	74.900.000	74,90
ZİRAAT YATIRIM MEN. DEĞ. A.Ş.	24.900.000	24,90
DİĞER	200.000	0,20

Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Bulunmamaktadır.

Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

a- Yönetim Kurulu Üyeleri :

ADI SOYADI	UNVAN	DÖNEM
HASAN ÖZTAŞ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	08.10.2021-Devam
LOKMAN YALÇINKAYA	YÖNETİM KURULU BAŞKAN V.	13.10.2023-Devam
G.YAMAN AKGÜN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	01.02.2021-Devam
UFUK ÜNLÜ	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	07.12.2020-Devam
HAKAN HACIAHMETOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	05.04.2022-Devam
ERTUĞRUL HACİBRAHİMOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam
VEDAT ÇELİKBİLEK	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	13.10.2023-Devam



Yönetim Kurulu Başkanı, vekili ve üyeleri A grubu imza yetkisini haizdir.

b-Üst Düzey Yöneticiler

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>	<u>İmza Yetkileri</u>
G. Yaman AKGÜN Genel	Müdür	30	A Grubu
Kenan TURAN	Genel Müdür Yrd.	20	B Grubu 1. Derece
F.Tinemis SARIHAN	Genel Müdür Yrd.	26	B Grubu 1. Derece

c-Diğer Yöneticiler ve Personel

<u>Görev Pozisyonu/Unvan</u>	<u>Kişi Sayısı</u>
Müdür	16
Yönetici/Yönetmen	4
Yetkili/Yönetmen	3
Yetkili/Uzman	3
Asistan/Uzman	7
Asistan/Uzman Yardımcısı	18

Varsa;şirket genel kurulunca verilen izinçerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler: Yoktur.

B-YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları 5.382.226 TL'dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarları 460.241 TL'dir.

C- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Ekonomik Araştırmalar Bölümü ve Strateji Geliştirme Bölümü fon ve müşteri portföylerinin yüksek getiri sağlayabilmesi için dünyada ve Türkiye'deki ekonomik ve finansal gelişmeler takip ederek, şirket analizleri yaparak değişen ekonomik durum ve müşteri ihtiyaçlarına uygun olarak yeni ürünler geliştirmektedir.

Ç-ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler

Cari dönemde; Portföy yönetimi programı ile Makine ve Cihazlar için 143.574.889.-TL yatırım bulunmaktadır.

Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı ve birbirlerinden bağımsız olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir.

Risk yönetimi birimi sektörde kabul görmüş bir yazılım aracılığıyla piyasa risklerini günlük olarak ölçmektedir.

Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir.



Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

Şirket 08.11.2024/65-136 sayılı yönetim kurulu kararı ile Ziraat Dinamik Banka A.Ş.'nin 1 TL nominal değerli, 1 adet payını 22.11.2024 tarihinde devralmıştır.

Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Yoktur.

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Hesap dönemi içerisinde Bağımsız denetim hizmeti PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.; Tam tasdik kapsamında vergi denetimimiz ise PwC Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş tarafından gerçekleştirilmektedir.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Yoktur.

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

Yoktur.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

Genel Kurul kararları yerine getirilmiştir.

Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Yoktur.

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

2025 yılı içerisinde bağış yapılmamıştır..

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; yukarıda bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği

Yoktur.

Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu

Yoktur.

D-FİNANSAL DURUM

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

**1-Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri:**

2025 yılı Mart ayı sonu itibarı ile kurucusu ve yöneticisi olduğumuz 86 adet yatırım fonu, 12 adet borsa yatırım fonu ve 3 adet gayrimenkul yatırım fonu, 5 adet girişim sermayesi yatırım fonu, Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 42 adet emeklilik yatırım fonu, Bereket Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu 6 adet emeklilik yatırım fonu, olmak üzere 154 adet yatırım fonu Şirketimizce yönetilmektedir.

Ayrıca, Aralık 2024 yılından itibaren özel portföy yönetimi hizmeti verilen şirketimizde 64 adet tüzel, 46 adet bireysel kişi portföyü de yönetilmektedir.

31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirketimizce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 1.397.473 trilyon TL olup; bu tutarın 502 milyon TL'sini menkul kıymet yatırım fonları, 301 milyon TL'sini emeklilik yatırım fonları, 580 milyon TL'sini ise bireysel ve tüzel portföy oluşturmaktadır.

31.03.2025 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre, 66 portföy yönetim şirketi tarafından yönetilen toplam 7.5 trilyon TL tutarındaki fon piyasasında %18,45 (1.397.473 trilyon TL) pazar payı ile Şirketimiz birinci sırada bulunmaktadır.

2-Ortaklığın gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Portföy yönetimi hakkında mevcut düzenleme ve ilkeler çerçevesinde müşterilerimize etkin portföy yönetim hizmeti sağlamak amacıyla olan Şirketimizin ana hedefleri;

Sektörde istikrarlı bir büyüme sağlamak amacıyla kurumsal müşteriler edinmek,

Piyasa şartlarına paralel bir dinamizm oluşturmak,

Uzun vadede ürün çeşitliliğiyle pazar payını artırmak, Yeni kurumsal, tüzel ve bireysel portföyler kazandırarak, hem kar hem de işlem hacminin artırılması yoluyla Şirketin pazar payının yükseltilmesi,

Bireysel emeklilik yatırım fonları ve menkul kıymet yatırım fonları piyasasından T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin büyüklüğüne paralel bir pay almak amacıyla portföy yönetim hizmeti sunmak şeklinde ifade edilebilir.

3-Ortaklığın performansını etkileyen ana etmenler, Şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler:

2025 yılının ilk çeyreğinde küresel ekonomi, büyük merkez bankalarının para politikasında yön değişikliğine gittiği ve ekonomik büyümeye ilişkin beklentilerin sınırlı da olsa yukarı yönlü güncellendiği bir dönem yaşadı. Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), dünya genelindeki ekonomik aktivitenin 2024 yılında %3,2, 2025 yılında ise %3,3 oranında büyüyeceğini öngörmüştü; ancak ilk çeyrek ve devam eden süreçte yaşanan gelişmelerle birlikte büyüme tahminleri de revize edildi. Bu iyileşmede, özellikle gelişmiş ülkelerdeki enflasyonist baskıların hafiflemesi, hizmet sektöründeki fiyat artışlarının yavaşlaması ve bazı merkez bankalarının faiz indirimlerine yönelmesi etkili olmuştu. Ancak yaşanan tarife etkileri, bununla birlikte yüksek borç seviyeleri, finansal koşulların hâlâ sıkı seyretmesi ve küresel ölçekte artan korumacılık eğilimleri ekonomik görünüm üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir.

ABD tarafında Trump'ın yeniden başkan seçilmesinin ardından ekonomi politikaları ve Merkez Bankası'nın (Fed) yol haritası küresel piyasaların ana gündemini oluşturdu. Trump yönetiminin vergi indirimleri ve ithalat tarifelerini artırma planları piyasalarda dalgalanmalara neden olurken, enflasyonist baskılara dair endişelerle ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,80 seviyesine kadar yükseldi. Fed, ilk çeyrekte politika faizini sabit tutarak %4,25 - %4,50 aralığını korudu. Açıklama metinlerinde ise faiz indirim sürecine dair temkinli duruşun sürdüğüne işaret edildi. Ülkede enflasyonun gidişatı için önemli bir gösterge olarak kabul edilen Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (PCE) beklentilerin üzerinde %2,6 seviyesine yükselirken, çekirdek enflasyonda da dirençli görünüm devam etmiştir.

Öte yandan Avrupa Merkez Bankası (AMB), dezenflasyon sürecinin planlandığı gibi gitmesi, manşet ve çekirdek enflasyonun yılın ilk çeyreğinde düşmeye devam etmesi üzerine faiz indirim sürecine devam etmiş ve AMB'nin kullandığı üç faiz enstrümanında indirime gitmiştir. Bunlardan marjinal fonlama oranı yıl başındaki %3,15 seviyesinden ocak ve mart toplantılarında yapılan 25'er baz puanı indirimle %2,65 seviyesine kadar inmiştir. AMB'nin raporlarında %2'lik orta vadeli enflasyon hedefine emin adımlarla ilerlendiğinin, bölge



ekonomisinin global şoklara karşı daha dayanıklı hale geldiğinin, bununla birlikte küresel ticari gerginliklerle birlikte bölge ekonomisine dair büyüme görünümünün zayıfladığının ifade edildiğini görmekteyiz. Asya tarafında, Çin ekonomisindeki yavaşlama karşısında hükümet, pandemiden bu yana uygulamaya konulan en geniş kapsamlı teşvik paketini duyurmuştur. %5'lik büyüme hedefini desteklemeye yönelik bu adım hem iç talebi canlandırmayı hem de küresel ticaretin ivme kazanmasına katkı sağlamayı amaçlamaktadır. Özellikle Çin'in dış ticaret kanalları üzerinden gelişmekte olan ülkelere olumlu yansımaları olabileceği değerlendirilmektedir.

Uluslararası kuruluşlar ayrıca, gelişmekte olan ülkelerdeki yüksek borçluluk seviyesinin ve sermaye akımlarındaki kırılganlığın küresel finansal istikrar açısından dikkate alınması gereken risk unsurları olduğunu vurgulamıştır. Enflasyonun gelişmiş ülkelerde hedefe yaklaşması, büyümenin daha dengeli bir zeminde ilerlemesini sağlasa da jeopolitik gerilimler, ticaret kısıtlamaları ve iklimle bağlantılı ekonomik şoklar küresel büyüme patikasında oynaklığa yol açabilecek diğer faktörler olarak öne çıkmaktadır.

Türkiye ekonomisi açısından 2025 yılının ilk çeyreği, para politikasındaki gevşeme adımları, büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyonlar ve enflasyonda kademeli iyileşme sinyalleriyle şekillenmiştir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 26 Aralık 2024'te politika faizini 250 baz puan indirerek %47,5'e, ardından 23 Ocak 2025'te bir 250 baz puanlık indirim daha yaparak %45 seviyesine çekmiştir. Bu indirimlerde, iç talepteki dengelenmenin ve enflasyonda gözlenen yavaşlamanın etkili olduğu belirtilmiştir. TCMB, para politikasında atılacak sonraki adımların, enflasyonun ana eğilimi ve finansal istikrar üzerindeki etkilerine göre belirleneceğini vurgulamıştır. Merkez Bankası, temel mal ve hizmet enflasyonundaki düşüşü baz alarak mart başında politika faizini %42,50 seviyesine indirmiştir. Faiz indirimleriyle birlikte döviz talebinin yeniden artmasını önlemek için sonrasında makroihtiyati kararlar açıklanmıştır.

Makroekonomik göstergelere bakıldığında, Türkiye ekonomisi 2024 yılında %3,2 oranında büyüme kaydetmiş; bu oran, bir önceki Orta Vadeli Program (OVP) tahmini olan %3,5'in bir miktar altında kalmıştır. 2025 için OECD'nin öngördüğü büyüme oranı %2,6 olup, zayıflayan iç talep ve küresel konjonktür bu beklentiyi aşağı çekmektedir. Cari fiyatlarla GSYH, %63,5 artışla 43,4 trilyon TL'ye ulaşırken; kişi başına düşen gelir 507 bin TL (yaklaşık 15.463 dolar) olarak hesaplanmıştır. Sektörel bazda büyüme incelendiğinde, inşaat sektörü %9,3 ile öne çıkarken; sanayi sektörü yalnızca %0,5 oranında artış göstermiştir. Hizmetler, tarım ve finans sektörleri ise %3-5 bandında büyüme sergilemiştir. Yılın ilk çeyreği itibarıyla ise Bahçeşehir Üniversitesi Ekonomik ve Toplumsal Araştırmalar Merkezi'nin (BETAM) tahmini %4'lük bir büyümeye işaret etmektedir.

Enflasyon tarafında ise Aralık 2024 itibarıyla yıllık TÜFE %44,38 seviyesine gerilemiş; gıda ve alkolsüz içecek grubunda fiyat artışları, enflasyona en yüksek katkıyı yapmaya devam etmiştir. TCMB ve OVP çerçevesinde 2025 yılı enflasyon tahmini %21 seviyesinde belirlenen orta nokta, yaşanan gelişmelerle birlikte ilk enflasyon raporunda %24 seviyesine çıkarılmıştır. Bu tahmin, sıkı para politikasının sürdürülmesi ve iç talebin dengelenmesi senaryosuna dayanmaktadır. Bununla birlikte yılın ilk çeyreğinde enflasyon tahmin aralığının bir miktar üzerinde gerçekleşmiş, bundan dolayı mart ayında yıllık enflasyon %38,10 olarak gerçekleşmiştir. Orta Vadeli Program'da ayrıca, bütçe açığının GSYH'ye oranının 2024 yılında %4,9, 2025'te %3,1'e gerilemesi beklenmektedir.

Dış ticaret verileri ise karışık sinyaller vermektedir. 2024 yılı genelinde dış ticaret açığı %22,7 azalarak 82,2 milyar dolara gerilemiş olsa da aralık ayı verilerine göre dış ticaret açığı yıllık bazda %43,9 artarak 8,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, enerji fiyatlarındaki dalgalanma ve ihracat performansındaki zayıflıkla açıklanabilir. Yılın ilk çeyreğinde ise cari dengenin çok hafif bir bozulma gösterdiği; ancak düşen petrol fiyatlarının buradaki kötü görünümü sınırlayabileceği düşünülmektedir.

Sonuç olarak, Türkiye ekonomisi 2025'in başında enflasyonla mücadelede görece olumlu sinyaller verirken; büyüme temposu yavaşlamakta ve dış dengedeki gelişmeler dalgalı bir seyir izlemektedir. Para politikasındaki ötelenen gevşeme adımları ve hem iç hem de dış tarafta yaşanan gelişmeler takip edilecektir.



Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31.03.2025	31.03.2024
Toplam Aktifler	2.252.562.394	1.904.899.715
Nakit ve Nakit Benzerleri	771.957.300	464.492.603
Özsermaye	1.909.104.283	1.569.580.460

	31.03.2025	31.03.2024
Brüt Satışlar	477.626.554	267.815.371
Faaliyet Karı	538.217.755	336.380.662
Net Kar/Zarar	336.502.192	165.614.310

Başlıca Finansal Oranlar (%):

	31.03.2025	31.03.2024
Özsermaye Karlılığı	17,63%	10,55%
Aktif Karlılığı	14,94%	8,69%
Hisse Başına Kar	3,37	1,66

Bu bölümdeki bilgilerin ayrıntıları ilişikte sunulan PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin hazırlamış olduğu 01.01.2025-31.03.2025 dönemine ait Finansal Tabloları Hakkında Bağımsız Denetim Raporunda açıklanmıştır.

Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri,

Şirketin sermayesi karşılıksız ve borca batık değildir.

Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler

Şirket'in finansal yapısı düzenli olarak takip edilmekte ve üst yönetime ve Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Şirket rasyolarında olumsuzluk bulunmamaktadır.

Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.

Henüz Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

E-RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Risk yönetimi, teftiş ve iç kontrolden oluşan iç sistemler Yönetim Kuruluna bağlı olarak etkin bir şekilde yürütülmektedir. Risk yönetimi birimi piyasa riskini günlük olarak ölçmektedir. Teftiş Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmaktadır. Şirket içi denetim üçer aylık periyotlar halinde Yönetim Kurulu'na rapor edilmektedir.

İç kontrol birimi, ilgili kanun, tebliğ ve şirket içi yönetmelikler dahilinde günlük olarak iç kontrol faaliyetini sürdürmektedir. Günlük, haftalık ve aylık olarak kontrol raporları üretilmekte olup ilgililere gönderilmektedir. Şirket Tebliğ kapsamında risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlar. Hazırlanan tablolarda olumsuz durum yoktur.



Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler
Yoktur.

Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler
Yoktur.

F-DİĞER HUSUSLAR

Dönem içinde görevden ayrılanlar:

Yoktur.

Personel ve İşçi Hareketleri:

Şirketimiz personel sayısı 54'dır. (ellidört)

Dönem içerisinde işten ayrılan personel yoktur.

Toplu Sözleşme uygulamaları:

Toplu sözleşme sistemi uygulanmamaktadır.

Kıdem tazminatları yükümlülük durumları.

Cari dönemde 41 (kırkbir) personel için kıdem tazminatı yükümlülüğü doğmuş olup, 3.936.805- TL karşılık ayrılmıştır.

Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler.

Personele aylık ücret dışında yemek ve yol yardımı verilmektedir.

Personel için Türkiye Sigorta A.Ş. ile grup çalışanlarına düzenlenen sağlık sigortası yaptırılmıştır. Ayrıca, Üst Yönetici olarak görev yapanlardan %20 ve Yönetici olarak görev yapan personelden %15 katılım payı alınmak suretiyle eş ve çocukları için özel sağlık sigortası sağlanmaktadır.

Personel için Türkiye Sigorta A.Ş. ile işveren katkılı grup emeklilik, grup hayat sigortası sözleşmesi bulunmaktadır.

Saygılarımızla,
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

G.Yaman AKGÜN
Yönetim Kurulu Üyesi
Ve Genel Müdür

Hasan ÖZTAŞ
Yönetim Kurulu Başkanı