



**TWF** TÜRKİYE  
VARLIK FONU

## Faaliyet Raporu 2018



# İÇİNDEKİLER

CUMHURBAŞKANI MESAJI	04
YÖNETİM KURULU	06
CEO MESAJI	10
TVF ve TVF AŞ HAKKINDA	12
PORTFÖY	19
KURUMSAL YÖNETİM	35
FİNANSAL TABLOLAR	45
EKLER	53
İLETİŞİM VE ŞİRKET BİLGİLERİ	55

## CUMHURBAŞKANI MESAJI

Asya ile Avrupa'nın geçiş noktasındaki Türkiye, ticaretten sanayiye, finanstan bilim ve teknolojiye, turizmden tarıma kadar birçok alanda milyarlarca nüfusa sahip çok geniş bir coğrafyaya hitap eden stratejik bir merkezdir.

**Recep Tayyip ERDOĞAN**  
Cumhurbaşkanı

Kıymetli paydaşlarımız,

Asya ile Avrupa'nın geçiş noktasındaki Türkiye, ticaretten sanayiye, finanstan bilim ve teknolojiye, turizmden tarıma kadar birçok alanda milyarlarca nüfusa sahip çok geniş bir coğrafyaya hitap eden stratejik bir merkezdir. Bu konumun bize sunduğu fırsatları en iyi şekilde değerlendirerek ülkemizi dünyanın en büyük 10 ekonomisinden biri hâline getirmeyi hedefliyoruz. Bu doğrultuda gerekli yatırımları yaparak ve daha çok değer üretmek, sadece ekonomik değil sosyal ve çevresel boyutlarıyla da sürdürülebilir kalkınma düzeyine ulaşmaya kararlıyız.

Bugün dünya genelinde siyasi şartların yanında ekonomi ve ticaretin de odak noktaları değişmektedir. Giderek belirginleşen bir şekilde bölgesel ve yerel

odaklı yaklaşımlarla hareket etme eğilimi gelişirken Türkiye'nin bölgesel değeri de artmaktadır. Diğer taraftan hızla gelişen, dönüşen finans sektörü ve ileri teknolojiye dayalı hizmet ve sanayi sektörlerinin yükselişi ekonomi dünyasını yeniden şekillendirmektedir.

Türkiye'nin de gerek bölgesel rolünü perçinlemesi gerekse sürdürülebilir kalkınmayı sağlaması adına bu dönüşüme ayak uydurması gerekmektedir. Bu da ancak büyük ölçekli altyapı projelerinin gerçekleştirilmesi ve sektörel dönüşüm yatırımlarına hız verilmesiyle olacaktır. Kamunun bu dönüşüme öncülük etmesi de esastır. Bu durum karşısında, Türkiye'nin mevcut, köklü kamu değerleriyle oluşturulacak bir varlık fonu ülkemiz için bir ihtiyaç hâline gelmiştir. 2023 hedefleri

**TVF olarak temel amacımız ülkemizdeki ekonomik istikrarın sağlanmasına ve ülkemizin sürdürülebilir kalkınmasına katkı sunmaktır.**

başta olmak üzere ülkemizin stratejik gelişim hedefleri ve sürdürülebilir kalkınma vizyonuna hizmet edecek yatırımlara yönlendirilmesi amacıyla ve gelecek nesillere daha güçlü bir Türkiye bırakma misyonuyla Ağustos 2016'da Türkiye Varlık Fonu (TVF) kurulmuştur.

TVF olarak temel amacımız, ülkemizdeki ekonomik istikrarın sağlanmasına ve ülkemizin sürdürülebilir kalkınmasına katkı sunmaktır. Bunu ülkemizin kalkınma vizyon ve hedefleriyle uyumlu stratejik projelerle destekleyerek, portföyümüzde bulunan Türkiye'nin en kuvvetli kamu kuruluşlarının daha etkin ve verimli bir şekilde yönetilmesine destek olarak ve milli değerlerimizi önceliklendirerek sağlamayı hedefliyoruz.

TVF, kuruluşundan bugüne çok kısa bir süre geçmesine rağmen öncelikle kendi yapılanmasını uluslararası ölçekte kabul görmüş fon yönetim ilkeleri ve modern kurumsal yönetim anlayışı doğrultusunda gerçekleştirmiş ve bu çalışmalarına devam etmektedir. Ayrıca portföy dahilinde bulunan varlıkların kıymetini artıracak çalışmalara, alt fonların kuruluş ve yapılanma faaliyetlerine hız verilmiştir.

TVF olarak, uzun vadede bölgede ve dünyada Türkiye'nin rekabet gücünü arttıracak stratejileri hayata geçirerek ülkemizin sürdürülebilir kalkınmışlık düzeyine ulaşmasını hedefliyoruz. Bu doğrultuda emek ve desteğini sakınmayan tüm çalışma arkadaşlarımıza teşekkürlerimi sunarım.



## YÖNETİM KURULU



RECEP TAYYİP ERDOĞAN  
Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı

Akademik kariyerine 1988 yılında Marmara Üniversitesi (MÜ) Hukuk Fakültesi İktisat-Maliye Kürsüsü'nde başlayan Sayın Prof. Dr. Erişah Arıcan, 1991 yılında Doktora, 1999 yılında Doçentlik, 2005 yılında Profesörlük unvanlarını almıştır.

1998-2015 yılları arasında MÜ Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü (BSE) ve MÜ Bankacılık ve Sigortacılık Yüksekokulu'nda (BSY) Müdür Yardımcılığı, Müdürlük ve Yönetim Kurulu Üyeliği gibi görevler üstlenen Sayın Prof. Dr. Erişah Arıcan, 2015'ten bu yana MÜ BSE Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. Sayın Prof. Dr. Arıcan, 2002 yılından günümüze MÜ BSY Bankacılık Bölüm Başkanlığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği ile 2015'ten bu yana MÜ BSE Bankacılık Anabilim Dalı Başkanlığı ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir. Sayın Prof. Dr. Arıcan'ın yayınlanmış çok sayıda akademik çalışma ve kitabı bulunmaktadır.

Nisan 2016'da Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Sayın Prof. Dr. Erişah Arıcan, Eylül 2018 tarihinden bu yana Borsa İstanbul Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sayın Prof. Dr. Erişah Arıcan, Eylül 2018'de TVF Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır.



Prof. Dr. ERİŞAH ARICAN  
Üye



Dr. BERAT ALBAYRAK  
Başkan Vekili

İstanbul Üniversitesi'nde İngilizce İşletme lisans eğitiminin ardından yüksek lisansını New York Pace Üniversitesi Lubin School of Business'ta tamamlayan Sayın Dr. Berat Albayrak, Bankacılık ve Finans bölümünden "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Finansmanı" tezi ile doktora derecesi almıştır.

Sayın Dr. Berat Albayrak, 1996-2013 yılları arasında enerji ve finans başta olmak üzere farklı iş kollarındaki profesyonel çalışma hayatının ardından köşe yazarlığı yapmış, Marmara Üniversitesi'nde bankacılık ve finans üzerine dersler vermiş, pek çok sivil toplum kuruluşunda aktif görevler almıştır.

25-26 ve 27. Dönem İstanbul Milletvekili olarak Meclis'e giren Sayın Albayrak, 64-65 ve 66. Türkiye Cumhuriyeti Hükümetlerinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı olarak görev yapmıştır. Sayın Albayrak, Cumhurbaşkanlığı Hükümet Sistemi'nin ilk kabinesinde Hazine ve Maliye Bakanı olarak atanmıştır. Sayın Dr. Berat Albayrak, Eylül 2018'den itibaren Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ'nin Yönetim Kurulu Başkan Vekili'dir.



HÜSEYİN AYDIN  
Üye

Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi Ekonomi Fakültesi'nden 1981 yılında mezun olan Sayın Hüseyin Aydın, meslek hayatına Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı Ziraat Bankası'nda 2003 yılına kadar çeşitli birimlerde yöneticilik görevlerinde bulunmuştur.

Halkbank Yönetim Kurulu Murahhas Üyeliği, Pamukbank Yönetim Kurulu Üyeliği ve Ziraat Bankası Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerinin ardından, 2005-2011 yılları arasında Halkbank Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. Sayın Hüseyin Aydın, Temmuz 2011'den günümüze sürdürdüğü Ziraat Bankası Genel Müdürlüğü görevinin yanında Türkiye Bankalar Birliği Başkanlığı'na da yürütmektedir. Sayın Hüseyin Aydın, Eylül 2018'de TVF Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Sayın Arda Ermut, Boğaziçi Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler bölümünden 2004 yılında mezun olmuştur.

2005-2007 yılları arasında Başbakanlık Basın ve Halkla İlişkiler Müşavirliği görevini üstlenmiştir. 2007'de Başbakanlığa bağlı Türkiye Yatırım Destek ve Tanıtım Ajansı'ndaki kariyerine Uzman Yardımcısı olarak başlamış, Ajans içindeki birçok farklı görevin ardından önce Daire Başkanlığı'na, 2015'te ise Ajans Başkanlığı'na atanmıştır. Ajansın Cumhurbaşkanlığı bünyesinde konumlanmasının ardından 2018'den bu yana sürdürdüğü T.C. Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisi Başkanlığı'na atanmıştır. Sayın Arda Ermut bu görevin yanı sıra Viyana Ekonomik Forumu ve Türkiye Basketbol Federasyonu'nda Yönetim Kurulu Üyesidir.

2015 yılından itibaren Dünya Yatırım Ajansları Birliği'nin (WAIPA) de Başkanlığını yürüten Sayın Arda Ermut, Eylül 2018'de TVF Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır.



**SALİM ARDA ERMUT**  
Üye



**M. RİFAT HİSARCIKLIĞLU**  
Üye

Ankara Gazi Üniversitesi İktisat ve İşletme Bölümü'nde tamamladığı eğitiminin ardından profesyonel iş hayatına başlayan Sayın M. Rifat Hisarcıklıoğlu, halen birçok sektörde faaliyet gösteren Eskişehir Şirketler Grubu Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmektedir.

1992'de Ankara Ticaret Odası (ATO) Meclis Üyeliğine seçilen Sayın Hisarcıklıoğlu, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği'nde (TOBB) bir yıl süren Başkan Yardımcılığı görevinin ardından, 2001'de seçildiği Başkanlık görevini halen sürdürmektedir.

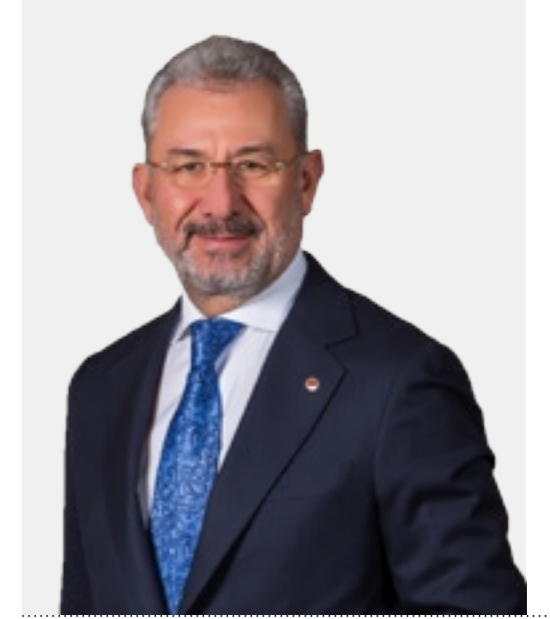
Sayın Hisarcıklıoğlu, gerçekleştirdiği çalışmalar ve uluslararası ekonomik gelişime katkılarından dolayı birçok devlet ve uluslararası örgüt tarafından Liyakat Nişanları, Onur Madalyaları ve Üstün Hizmet Ödüllerine, birçok üniversite tarafından da fahri doktorluk unvanlarına layık görülmüştür.

Halihazırda EUROCHAMBRES, ICC, WCF, ICCIA ve CACCI başta olmak üzere çok sayıda uluslararası örgüt ve oda teşkilatlarında Yönetim Kurulu Üyeliği, Başkanlık, Eş Başkanlık, Dönem Başkanlığı, Onursal Başkanlık, Başkan Yardımcılığı, Genel Konsey Üyeliği ve Danışma Kurulu Üyeliği gibi görevler yürüten Sayın M. Rifat Hisarcıklıoğlu, Eylül 2018'de TVF Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır.

Sayın Fuat Tosyalı, ticaret hayatına erken yaşlarda aile işletmesinde başlamış, üç kıtada üretim yapan ve 10 binden fazla çalışana sahip Türkiye'nin lider demir-çelik şirketi Tosyalı Holding'i kurmuştur. Sayın Fuat Tosyalı, ticari yaşamına halen Tosyalı Holding Yönetim Kurulu Başkanı olarak devam etmektedir.

Sayın Fuat Tosyalı, Türkiye Çelik Üreticileri Derneği Yönetim Kurulu Başkanlığı, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) İcra Kurulu Üyeliği, Türkiye-Cezayir İş Konseyi Başkanlığı görevlerini de sürdürmektedir.

Sayın Fuat Tosyalı, Eylül 2018'de TVF Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.



**FUAT TOSYALI**  
Üye



**ZAFER SÖNMEZ**  
Üye ve CEO

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Sayın Zafer Sönmez, kariyerine 1997'de İnterbank'ta başlamış, 2000-2011 yılları arasında sırasıyla Dışbank, MNG Bank, ABN AMRO Bank, Royal Bank of Scotland'da üstlendiği görevlerin ardından 2012'de katıldığı Khazanah Nasional Berhad'da Türkiye, Orta Doğu ve Orta Asya'daki yatırımlardan sorumlu Kıdemli Müdür olarak çalışmıştır.

Ekim 2013'te Khazanah Türkiye Ofisi'nin kuruluşunda görev alan Sayın Sönmez, 2017-2018 arasında Khazanah Türkiye Ofisi'nin yöneticisi olarak Orta Doğu, Orta Asya, Doğu Avrupa ve Kuzey Afrika Yatırımları Sorumluluğu ve Khazanah Afrika Takım Liderliği görevlerini üstlenmiştir. Sayın Sönmez bu süreçte Acıbadem Sigorta, Acıbadem Sağlık Grubu ve Sabiha Gökçen Uluslararası Havalimanı Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür.

Eylül 2018'de Türkiye Varlık Fonu Yönetim Kurulu Üyeliği ve CEO'luk görevine atanan Sayın Zafer Sönmez, Borsa İstanbul'da Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.

## CEO MESAJI

Raporlama döneminde gerçekleştirdiğimiz Yetki Belgesi ve Yol Haritası çalışmasını ve Stratejik Plan hazırlıklarını özellikle önemsiyoruz. Yetki Belgesi ve Yol Haritası ile TVF'nin görev, sorumluluk ve yetkileri netleştirilmiştir.

**Zafer Sönmez**  
CEO

Değerli Paydaşlarımız,

Kamu varlıklarının kurumsal yönetim ilkelerine bağlı olarak yönetilmesi amacıyla oluşturulan ulusal varlık fonları, ekonomik büyümenin ana lokomotifini olan özel sektör yatırımlarına, stratejik alanlara, sektörel dönüşüm ve büyük ölçekli altyapı proje yatırımlarına uzun vadeli kaynak sağlanmasıyla sürdürülebilir kalkınmanın yakalanmasını hedefleyen özel amaçlı yatırım kuruluşlarıdır. Bu hedefler doğrultusunda yakın geçmişte birçok ülkede ulusal varlık fonları kurulmaya başlanmıştır. Bugün 40'tan fazla ülkede faaliyet gösteren ulusal varlık fonlarının sayısı 80'i aşmış, yönettikleri varlık büyüklüğü 8 trilyon ABD dolara ulaşmıştır.

Türkiye'nin kamu bünyesinde çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren önemli bir varlık portföyü

bulunmaktadır. Bu köklü kuruluşların daha büyük katma değer üretebilmeleri, üretilen değer de ülkemizin sürdürülebilir kalkınmasına, stratejik sektörlerde büyümeye ve bunlar için gerekli büyük ölçekli altyapı ve dönüşüm projelerine olanak sağlaması hedeflenmektedir. Kamuya ait gelir ve fon fazlaları kendi ölçekleri içinde çeşitli yatırım araçlarına yönlendirilmekteydi. Ülkemizin stratejik gelişim hedefleri ve sürdürülebilir kalkınma vizyonuna hizmet edecek yatırımlara yönlendirilmesi amacıyla kurulan Türkiye Varlık Fonu, sadece ülkemizde planlanan büyük ölçekli yatırımların finansmanına destek olmakla kalmayacak, yaratacağı çarpan etkisiyle, sermaye piyasalarının da gelişimine katkıda bulunacaktır. Bu sayede tasarruf tabanını genişletecek nitelikte sermaye piyasası ürünleri ön plana çıkabilecektir. Finansal stres

**Türkiye Varlık Fonu olarak ülkemizin en büyük kamu varlıklarına değer katmayı ve ulusal stratejik projelere sermaye yatırım platformu olarak katkı sağlamayı amaçlıyoruz.**

dönemlerinde ise kamu fonlarının konsolide olarak yönetildiği güçlü bir ulusal varlık fonu, yatırım ve kalkınmayı destekleme kabiliyetiyle, piyasalarda güven ortamının devamına ve ülke ekonomisinin uluslararası kredibilitesinin artmasına katkı sağlayacaktır.

Tüm bu amaçlar doğrultusunda 2016 yılında kurulan Türkiye Varlık Fonu (TVF), yönetimi altında bulunan toplam varlık bakımından dünyanın en büyük 28. ulusal fonudur. Bu büyüklüğü yönetmek için öncelikle modern fon yönetim ilkelerinin hâkim olduğu güvenilir bir kurumsal yönetim yapısı ve ulusal hedeflerle uyumlu bir stratejik yol haritası gereklidir. Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ de bu doğrultuda öncelikle öz yapılanmasını geliştirmeye odaklanmış, portföyündeki varlıkların potansiyelini değerlendirmiştir. Raporlama döneminde gerçekleştirdiğimiz Yetki Belgesi ve Yol Haritası çalışmasını ve Stratejik Plan hazırlıklarını bu noktada özellikle önemsiyoruz. Yetki Belgesi ve Yol Haritası ile TVF'nin görev, sorumluluk ve yetkileri netleştirilmiştir. Stratejik Plan da TVF'nin gelecek on yıldaki adımlarını şekillendirecektir. Diğer taraftan ulusal varlık fonlarının sürdürülebilir fon yönetimi anlayışıyla yönetilmesini hedefleyen Santiago İlkeleri'ni benimsiyor ve bu ilkelere uyum çalışmalarımıza devam ediyoruz. Hayata geçirdiğimiz uygulamalarla bu ilkelere kısa vadede tam uyum düzeyine ulaşmayı hedefliyoruz.

Türkiye Varlık Fonu yönetimi olarak ülkemizin en büyük kamu varlıklarına değer katmayı ve ulusal stratejik projelere sermaye yatırım platformu olarak katkı sağlamayı amaçlıyoruz. Türkiye'nin yarınlarının sorumluluğuyla faaliyetlerimizi sürdürüyoruz.



# TVF ve TVF AŞ HAKKINDA

TVF, kamu varlıklarının değerini artırarak ekonomik büyümeye katkıda bulunmakta ve stratejik önem arz eden sektörlerin gelişmesine destek olmaktadır.

## TVF Hakkında

### Yasal Dayanak

Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ (TVF AŞ), 26 Ağustos 2016 tarihli ve 29813 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6741 no'lu "Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketinin Kurulması İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" doğrultusunda kurulmuştur. 6741 no'lu Kanun hükümlerinde TVF AŞ'nin ana faaliyet konusu "sermaye piyasalarında araç çeşitliliği ve derinliğine katkı sağlanması, yurtiçinde kamuya ait olan varlıkların ekonomiye kazandırılması, dış kaynak temin edilmesi, stratejik, büyük ölçekli yatırımlara iştirak edilmesi amacıyla Türkiye Varlık Fonu ve bu fona bağlı alt fonların kurulması ve yönetilmesi" olarak ifade edilmiştir.

TVF AŞ'nin esas sözleşmesi 22 Aralık 2016 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiştir. TVF AŞ, Kanun gereği özel hukuk hükümlerine tabidir ve TVF'deki varlıkların yönetiminden sorumludur.

17 Ekim 2016 tarih ve 2016/9429 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı'nın 20. maddesinin 3. maddesine göre "TVF'ye devredilen varlıklar ve haklar ile şirket tarafından gerçekleştirilen faaliyetler neticesinde elde edilen tescile tabi olabilen diğer her türlü değer, ilgili siciline veya kütüğüne TVF adına tescil edilir. TVF, bu madde kapsamındaki tescil işlemleri ile sınırlı olmak üzere tüzel kişiliği haizdir." Aynı maddenin 2. bendi gereği TVF'nin mal varlığı ile TVF AŞ tarafından yönetilmek üzere TVF'ye devredilen varlık ve haklar TVF AŞ'nin mal varlığından ayrıdır.

Kanun'un 1. maddesine istinaden ve Bakanlar Kurulu Kararı'nın 4. maddesinde yer alan faaliyet esasları çerçevesinde, 2017 yılında TVF AŞ tarafından TVF'ye bağlı olarak TVF Piyasa İstikrar ve Denge Alt Fonu, TVF KOBİ Finansman Alt Fonu, TVF Lisans ve İmtiyaz Alt Fonu, TVF Maden Alt Fonu, 2018 yılında ise TVF BİST Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuş ve 29 Mart 2018 tarih 9547 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Alt fonların kuruluşu, yapısı, işleyişi, yönetimi ve yapacağı işlemler, TVF

iç tüzüğü ile TVF AŞ esas sözleşmesi hükümleri dahilinde belirlenmiştir.

TVF AŞ Genel Müdürlüğü ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinin, yeni bir atama yapılmıyca kadar Yönetim Kurulu Üyesi Himmet Karadağ tarafından vekâleten yürütülmesi 7 Eylül 2017 tarih ve 69471265-330/595 sayılı Başbakanlık oluru ile uygun görülmüştür. Yönetim Kurulu Üyeleri Himmet Karadağ, Kerem Alkin, Oral Erdoğan ve Yiğit Bulut, Ocak 2017'de göreve atanmışlar, 1 Ocak 2018 ile 11 Eylül 2018 tarihleri arasında görev yapmışlardır.

1 Temmuz 2018 tarih 1 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi'nin 37. maddesi gereğince TVF, Cumhurbaşkanlığı'na bağlı kurumlardan biri hâline gelmiştir.

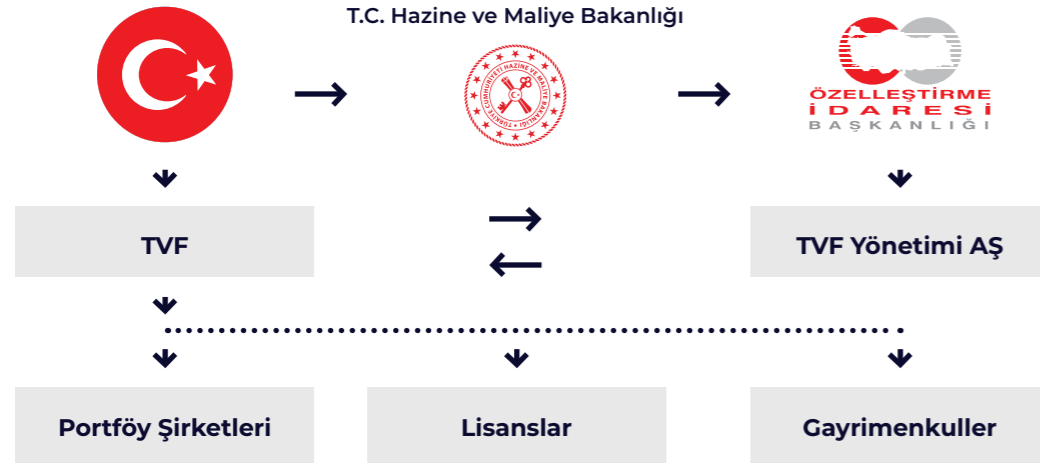
11 Eylül 2018 tarih 2018/162 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 17 Ekim 2016 tarih ve 2016/9429 sayılı Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi'nin Yapısına ve İşleyişine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Kararın 13. maddesinin ikinci fıkrası, "Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı Cumhurbaşkanı'dır. Yönetim Kurulu Üyelerinden birisi Cumhurbaşkanınca Başkan Vekili olarak görevlendirilebilir. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür ilgili Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinde aranan şartları taşır" şeklinde değiştirilmiştir.

Aynı tarihli ve 2018/163 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Üyeleri yeniden belirlenmiştir. Söz konusu kararlar doğrultusunda T.C. Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan'ın Başkanlığı'nda Yönetim Kurulu yeniden şekillenmiştir. Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Başkan Vekili Sayın Dr. Berat Albayrak ile Üyeler Sayın Prof. Dr. Erişah Arıcan, Sayın Hüseyin Aydın, Sayın Salim Arda Ermut, Sayın M. Rifat Hisarcıklıoğlu, Sayın Fuat Tosyalı ve Sayın Zafer Sönmez, 11 Eylül 2018 tarihi itibarıyla görevlerine başlamışlardır ve hâlihazırda görevlerine devam etmektedirler.

**Sermaye ve Ortaklık Yapısı**

TVF AŞ'nin sermayesi 50.000.000 TL'dir; tamamen ödenmiştir. Payların tamamı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na aittir.

Hesap dönemi içerisinde TVF AŞ'nin sermaye yapısında bir değişiklik meydana gelmemiştir. TVF'nin imtiyazlı payı bulunmamaktadır. TVF'nin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

**Yetki Belgesi ve Yol Haritası**

TVF, ülkemizin sürdürülebilir kalkınmasına hizmet etmek, kamu varlıklarının değerini artırmak, yabancı sermayenin ülkemize girmesine yardımcı olmak, yeni yatırımlar için sermaye sağlamak ve stratejik önem arz eden sektörlerin gelişmesine destek olmak amacıyla uzun vadeli iş planları ve stratejiler dahilinde çalışmalarını sürdürmektedir.

11 Eylül 2018 tarih 2018/162 ve 163 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararnamesiyle Yönetim Kurulu üyeleri değişen TVF AŞ'de ilk adım olarak Yetki Belgesi ve Yol Haritası tanımlanarak 24 Ekim 2018 tarihindeki Yönetim Kurulu toplantısında onaya sunulmuştur. Yönetim

Kurulu'nca uygun görülen Yetki Belgesi ve Yol Haritası, TVF'nin gelecek faaliyetlerinin temel dayanağını teşkil etmektedir.

Söz konusu Yetki Belgesi ve Yol Haritası'na ek olarak TVF, ilgili mevzuat çerçevesinde uzun vadeli stratejik planını hazırlamaya başlamıştır. Plan, 2019 yılının ilk çeyreğinde tamamlanacak ve müteakiben Yönetim Kurulu'nun takdirine sunulacaktır.

TVF kendisini Türkiye Cumhuriyeti'nin finansal güç merkezi ve sermaye sağlayıcısı olarak konumlandırmıştır. Şirket, Yönetim Kurulu'nun 24 Ekim 2018 tarih 38 sayılı kararıyla stratejik amaç ve görevlerini 8 temel başlıkta toplamıştır.



## Yetki Belgesi ve Yol Haritası



### Türkiye Varlık Fonu'nun stratejik amaçları ve görevleri;



### Bu adımları atabilmek için;

- 5 Ağırlıklı sermaye maliyetini azaltıcı, dengeli bir finansman kaynağı oluşturmak,
- 6 Kurumsal yönetim ilkelerine bağlı hareket etmek,
- 7 Etik ilke ve değerlere azami önem atfetmek,
- 8 Türkiye'nin yetenek havuzu olmaktır.

## 2018 Faaliyetleri

TVF, faaliyetlerini Yetki Belgesi ve Yol Haritası'nda tanımlanan hedef ve görevler kapsamında ele almakta, gösterdiği performansı kamuoyuyla paylaşmaktadır.

### Hedef 1: Varlıkların Değerini Üst Seviyeye Çıkartmak

TVF, portföyünde bulunan varlıkların değerini arttırabilmek adına varlıkların potansiyellerine yönelik araştırmalar yapar, performansını takip eder, ilave değer yaratma programları oluşturur ve bu programları hayata geçirir. 2018 yılında çeşitli portföy varlıklarına yönelik bu doğrultuda çalışmalar hayata geçirilmiştir.

### Şans Oyunları

TVF, yaptığı çalışmalarda şans oyunları lisansından elde edilen gelirin gayrisafi milli hasılaya oranının, ekonomik yapısı ve nüfusu ülkemize benzer olan diğer örneklerde daha yüksek olduğunu, bu konuda doğru adımların atılmasıyla, kamu faydasının arttırılabileceğini öngörmüştür. Bu kapsamda, karşılığı nakit olmak üzere oynatılan Piyango, Hemen-Kazan, Sayısal Loto, Şans Topu, On Numara ve Süper Loto oyunları ile ilgili mevzuat çerçevesinde izin verilebilecek olan benzer şans oyunlarına ilişkin lisansın kamuya kazandırılan faydanın azami seviyeye çıkarılabilmesi için dünya örnekleri ve başarılı uygulamalar incelenmiş, en uygun modelin hayata geçirilmesi için çalışmalara başlanmıştır.

### At Yarışları

TVF, yurt içinde at yarışları düzenleme, yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen at yarışları üzerine yurt içinden ve yurt dışından müşterek bahis kabul etme hak ve yetkilerine ilişkin lisansın kamuya sağlayabileceği fayda potansiyelinin çok daha yüksek olduğunu öngörmektedir. Bu öngöründen hareketle

besicilik, yarışçılık ve bahisçiliği de içeren sektörde dünyadaki en iyi örnekleri incelemek suretiyle lisanstan elde edilen faydayı azami seviyeye çıkarmak için çalışmalara başlamıştır.

### Borsa İstanbul

TVF, ülkemizdeki tasarruf miktarının artırılmasına ve bu tasarrufların yatırım ve istihdama dönüştürülmesine büyük önem vermektedir. Dünya örneklerinde de görüldüğü gibi, bu alanlardaki gelişim ancak piyasa mekanizmasının şeffaf, güvenilir ve etkin bir şekilde çalışmasıyla mümkün olabilmektedir. Bu kapsamda Borsa İstanbul AŞ (BİST AŞ), TVF portföyünde önemli bir yer tutmaktadır.

2018 yılında TVF, EBRD ile BİST AŞ arasında 2015 yılından beri süregelen ilişkinin geliştirilmesi ve kamu menfaatinin arttırılması amacıyla çalışmalar yürütmüştür. Bu süreçte EBRD ile yapılan görüşmeler neticesinde EBRD'nin BİST AŞ'deki hisse sahipliğinin belirli bir süre için daha devam etmesi hususunda mutabık kalınmıştır.

BİST AŞ'nin ana hissedarı olarak TVF, BİST AŞ'nin büyüme ve ülke ekonomisine katkı yapma potansiyeline inanmaktadır ve bu doğrultuda NASDAQ ile Borsa arasında yapılan hisse devir işlemini müteakiben NASDAQ'a ait olan yüzde 7 oranındaki hisselerin TVF'ye ait hisselerle eklenmesi sağlanmıştır.

### Kayseri Şeker

Kayseri Şeker Fabrikası, Kayseri, Sivas, Yozgat, Kırşehir, Nevşehir ve Tokat'a bağlı köylerde sözleşmeli pancar ekimi yaptırarak stratejik bir ürün olan şekerin yerli imkanlarla üretilmesine destek olmakta, ayrıca yöre çiftçisinin ve bölge ekonomisinin kalkınmasına önemli katkılar sunmaktadır. TVF, ülke tarımını desteklemek adına 2018 yılında Kayseri Şeker'deki hisselerini arttırabilmek için ilgili kurum ve kuruluşlarla temaslara başlamıştır.

### **Hedef 2: Yurtiçindeki Stratejik Yatırımlara Sermaye Sağlamak**

TVF, Türkiye Cumhuriyeti'nin 2023 ve diğer uzun vadeli hedeflerine, cari açığı azaltıcı adımlarına, iktisadi kalkınmayı destekleyecek büyük altyapı projelerine ve finans sektörünün bu planları desteklemesine fayda sağlayabilecek yurt içi stratejik yatırımlarına sermaye sağlanmasına yönelik adımlar atmayı hedeflemektedir.

TVF, Yetki Belgesi ve Yol Haritası gereği Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin stratejik önem atfettiği projelere sermayedar olarak katkıda bulunmayı amaçlamaktadır.

### **Lojistik Master Planı**

Bu kapsamda TVF, Türkiye'nin stratejik konumundan kaynaklanan lojistik avantajının ve rekabet gücünün artırılarak, iktisadi ve sosyal gelişmeyi hızlandırma ve ülkemizi uluslararası ticarete bölgesel lojistik üs hâline getirme amacını taşıyan Lojistik Master Planı'na büyük önem atfetmiş, gereken çalışmalara başlanmıştır.

### **Hedef 3: Türkiye'nin Yurtdışı Stratejisini ve Rekabetçi Şirketlerini Destekleyen Sermaye Yatırımları Yapmak**

TVF, devletin stratejik önem atfettiği yurtdışı projelerde, iş geliştirme, müzakere ve yatırım alanlarında katkı sağlamayı amaçlamaktadır. Bu kapsamda, ulusal ekonomi stratejisi ve bu konuda rol alan diğer kurum ve kuruluşlarla eşgüdüm hâlinde çalışarak ülkemiz için elde edilmesi planlanan sonuçlara katkı yapmayı hedeflemektedir.

TVF, devlet projelerine vermeyi planladığı desteğe ek olarak, yerli ve millî imkânlarla kurulmuş olan ve bölgesel ve/veya küresel lider olma potansiyeline haiz firma ve kuruluşlara destek olmayı, bu kapsamda ortaklıklar kurmayı ve yatırımlar yapmayı da Yetki Belgesi ve Yol Haritasının merkezine koymuştur. 2018 yılı içerisinde bu iki alanda araştırmalara ve potansiyel projelerin değerlendirilmesine yönelik çalışmalara başlanmıştır.

### **Hedef 4: Finansal Piyasalarda İyileşme ve Derinleşmeyi Desteklemek**

Finansal piyasalardaki istikrar, denge ve güven, sürdürülebilir bir yatırım ve kalkınma ortamı sağlanması açısından kritik rol oynamaktadır. Bu gerçekten hareketle TVF, finansal piyasaların gelişmesine destek olacak sermaye bazlı yatırımlar yapmayı, finansal piyasalarda derinliği ve çeşitliliği artırıcı adımlar atmayı amaçlamaktadır.

Bu kapsamda, 10 Nisan 2017 tarih ve 24 sayılı Yönetim Kurulu Kararıyla kurulan Piyasa İstikrar ve Denge Alt Fonu'nun daha etkin kullanılması planlanmaktadır.

### **Hedef 5: Finansman Kaynağı**










TVF, Yetki Belgesi ve Yol Haritasının ilk dört basamağında belirtilen yatırım odaklı adımların atılabilmesi için uluslararası finans kuruluşları ile karşılıklı güvene dayalı ilişkiler tesis edilmesini ve bu sayede ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinin azaltılmasını amaçlamaktadır.

Kuruluş aşamasını tamamlamış benzer ülke varlık fonlarının da yatırımlarını finanse edebilmek amacıyla borçlanma ve özkaynak bazlı finansman metodunu seçtikleri görülmektedir.

Bu amaç doğrultusunda borçlanma genel prensipleri, maliyetin uygun ve piyasa beklentileriyle uyumlu olması, piyasada kredibilite oluşturacak şekilde planlanması, TVF'nin yatırımları üzerinde yük oluşturmaması, geri ödeme takviminin nakit akışıyla uyumlu olması ve kur riskinin etkin bir şekilde yönetilmesi olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda, 2018 yılında uluslararası finans kuruluşları ile işbirliği başlatılması suretiyle finansman ve kredi derecelendirme konularında çalışmalara başlanmıştır.

## TVF PORTFÖYÜ

Türkiye Varlık Fonu Portföyü'nde 8 sektörden 14 şirket ve 2 lisans yer almaktadır.

	<b>Bankacılık ve Finans:</b>	Ziraat Bankası, Halkbank, Borsa İstanbul
	<b>Telekom ve Teknoloji:</b>	Türk Telekom, Türksat
	<b>Ulaştırma ve Lojistik:</b>	Türk Hava Yolları, PTT, Türkiye Denizcilik İşletmeleri, TCDD İzmir Limanı
	<b>Tarım ve Gıda:</b>	Çaykur, Kayseri Şeker
	<b>Madencilik:</b>	Eti Maden
	<b>Enerji:</b>	Botaş, TPAO
	<b>Şans Oyunları:</b>	Şans Oyunları, At Yarışları
	<b>Gayrimenkul:</b>	Antalya, Aydın, Isparta, İstanbul, İzmir, Kayseri ve Muğla'da 46 gayrimenkul
	<b>Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler:</b>	Halkbank, Türk Hava Yolları, Türk Telekom

6741 sayılı "Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi Kurulması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 4. maddesi uyarınca 2017 yılı içerisinde bazı varlıklar TVF portföyüne aktarılmıştır. Bu kaynakların aktarımı, Bakanlar Kurulu Kararları, Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararları ve Kanun Hükmünde Kararnameler yoluyla gerçekleşmiştir.

Devredilen tüm kamu varlıkları, TVF AŞ ile bağlı şirket veya iştiraklerinin yatırım planlarına uygun şekilde yönetilmektedir. Portföyde yer alan şirketlerin mevcut yönetimleri

ve işletme politikaları, iş planları, yatırım ve büyüme stratejilerine uygun olarak değerlendirilmektedir.

TVF, kamu varlıklarının değerini artırarak ekonomik büyümeye katkıda bulunmakta ve stratejik önem arz eden sektörlerin gelişmesine destek olmaktadır. Ulusal ve uluslararası finans kuruluşları da dahil olmak üzere ilgili paydaşlarla sağlanan işbirlikleri ve sürdürülebilirlik ilkesi dahilinde, uzun vadede portföy şirketlerinin devamlılığını sağlayacak ve ekonomimize katkısını artıracak faaliyetler gerçekleştirilecektir.

## BANKACILIK ve FİNANS



## Ziraat Bankası

T.C. Ziraat Bankası AŞ'nin temelini 1863 yılında kurulan Memleket Sandıkları oluşturmaktadır. 1883 yılında Memleket Sandıklarının yerini Menafi Sandıkları almış ve 1888 yılında da Menafi Sandıkları yeniden organize edilerek Ziraat Bankası, çiftçileri kredilendirmek, faiz karşılığında tevdiat kabulü ile ziraata ilişkin sarraflık ve aracılık işleri yapma üzere resmen kurulmuştur.

Ziraat Bankası, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yurt içinde 20 kurumsal şube, 87 girişimci şube, 1638 şube ve 5 mobil araç olmak üzere toplam 1750 şubeyle; yurt dışında ise İngiltere'de Londra, Irak'ta Bağdat ve Erbil, Yunanistan'da Atina, Gümölcine ve İskeçe, Bulgaristan'da Sofya, Filibe, Kırcaali ve Varna, Suudi Arabistan'da Cidde, Kosova'da Pristine, Prizren ve Peja, Bahreyn'de Bahreyn, KKTC'de

Lefkoşa, Girne, Güzelyurt, Gazimağusa, Gönyeli, Taşköy, Karaoğlanoğlu ve İskele olmak üzere toplam 23 şube ve genel toplamda 1773 şubesinin yanı sıra İran'da Tahran Temsilciliği ile faaliyet göstermektedir. Ziraat Bankası'nın toplam çalışan sayısı 27.276'dır.

Ziraat Bankası, 2018 yılında çok sayıda ödülle layık görülmüştür. Brand Finance'in "Dünyanın En Değerli 500 Banka Markası 2018" araştırması sonuçlarına göre Ziraat Bankası, 2018'de Türkiye'deki bankalar arasında marka değerini en fazla yükselten banka olmuştur. Ziraat Bankası Social Media Awards Turkey 2018 ile Veri Analitiği Ödülleri bankalar kategorisinde 2018 yılında da sosyal medyanın en etkin bankası seçilmiştir. Ziraat Bankası, Türkiye'nin Lovemark'ları araştırmasında 2018 yılında da Türkiye'nin En Sevilen Bankası seçilerek 3 yıl üst üste bu ödülü almaya layık görülmüştür.

Her türlü bankacılık faaliyetlerinde bulunma yetkisine haiz olan Ziraat Bankası'nın hisselerinin tamamı T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait iken Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname ile TVF'ye devredilmiştir.

## ZİRAAT BANKASI

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	6.100.000	100





1933 yılında kurulan, 1938 yılında fiilen faaliyete geçen Türkiye Halk Bankası AŞ (Halkbank), bugün kamusal sermayeli ticari bir banka olarak faaliyetine devam etmektedir. Halkbank, 31 Aralık 2018 itibarıyla, yurtdışında 988, yurtdışında ise 5'i Kıbrıs'ta, 1'i Bahreyn'de olmak üzere 6; toplamda 994 şubesi ile faaliyet göstermektedir. Türkiye'de Halkbank'a ait 47 adet uydu şube bulunmakta, toplam şube sayısı bu şubeleri de kapsamaktadır.

Bankanın İngiltere, İran ve Singapur'da toplam 3 adet temsilciliği bulunmaktadır.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından üçüncü kez düzenlenen Türkiye'nin 500 Büyük Hizmet İhracatçısı Ödülleri'nde Halkbank, "Bankacılık ve Diğer Mali Hizmetler" sektöründe birincilik ödülüne layık görülmüştür.

Halkbank'ın Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait hisseleri, 3 Şubat 2017 tarih 2017/1 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı uyarınca 10 Mart 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir. 31 Aralık 2018 itibarıyla Halkbank hisselerinin yüzde 48,93'ü halka açık olup Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Halka açık kısım içinde TVF'nin 550 TL'lik hissesi de bulunmaktadır. Bu paylarla birlikte TVF'nin toplam hisse tutarı 638.826 bin TL olup hisse oranı %51,11'dir.

HALKBANK		
Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	638.276	51,06
Halka Açık	611.641	48,93
Diğer	83	0,01
<b>TOPLAM</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100</b>



30 Aralık 2012 tarihinde borsacılık faaliyetleri yapmak üzere kurulan ve 3 Nisan 2013 tarihinde faaliyet izni alan Borsa İstanbul AŞ (BİST) sermaye piyasamızda borsaları tek çatı altında toplamaktadır.

402 şirketin işlem gördüğü, piyasa değerinin 795 milyar TL seviyesinde olduğu Borsa İstanbul, 2018 ortalamasına göre yüzde 242 pay devir hızı ile dünyanın en likit ikinci işlem platformudur. 2018 yılı yükselişlerin yaşandığı

bir yıl olmuştur. BIST 100 endeksinde 29 Ocak 2018 tarihinde 120.845 seviyesine ulaşılmış ve günlük işlem hacmi 10 Ağustos 2018 tarihinde 16,5 milyar TL ile rekor kırmıştır. 2017 yılına kıyasla 2018 yılında işlem hacimleri Pay Piyasası'nda yüzde 36, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda yüzde 48 büyüme kaydetmiştir.

Borsa İstanbul'un T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait yüzde 73,60 oranındaki hisseleri, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 14 Mart 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir. 11 Haziran 2018 tarihinde şirketin Nasdaq'tan devrolunan yüzde 7 oranındaki payları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2018 tarihli kararı uyarınca TVF'ye devredilmiştir.

BORSA İSTANBUL		
Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	341.126	80,60
Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası	42.324	10,00
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği	5.502	1,30
Borsa İstanbul AŞ	9.417	2,23
Diğer	24.865	5,87
<b>TOPLAM</b>	<b>423.234</b>	<b>100</b>



## TELEKOM &amp; TEKNOLOJİ



Türk Telekomünikasyon AŞ'nin (Türk Telekom) tarihi, 23 Ekim 1840'ta aslen Bakanlık olarak kurulan Postane-i Amirane'ye dayanmaktadır. Türkiye genelinde telefon şebekesi kurma ve işletme izni, 4 Şubat 1924 tarihinde Posta, Telefon ve Telgraf Genel Müdürlüğü'ne verilmişti. Şirket, önceden her ikisi de PTT tarafından yürütülen telekomünikasyon ve posta hizmetlerinin ayrılması sonucu 24 Nisan 1995'te ayrı bir tüzel kuruluş olarak kurulmuştur.

2018 yılında Türk Telekom, uluslararası marka değerlendirme kuruluşu Brand Finance tarafından her yıl açıklanan "Telecoms 500" listesinde üst üste onuncu kez "Türkiye'nin en değerli telekomünikasyon markası" seçilmiştir. Türk Telekom, küresel iş dünyasının prestijli organizasyonları arasında gösterilen Stevie Uluslararası İş Ödülleri'nde 2018 yılında 12 ödülün sahibi olmuştur.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait yüzde 6,68 (B Grubu yüzde 5, D Grubu yüzde 1,68) oranındaki Türk Telekom hisseleri, Bakanlar Kurulu'nun, 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 2 Mayıs 2017 tarihinde Türkiye Varlık Fonu'na devredilmiştir.

## TÜRK TELEKOM

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	875.000	25
Levent Yapılandırma Yönetimi AŞ	1.925.000	55
Halk Açık	466.200	13.32
Türkiye Varlık Fonu	233.800	6.68
<b>TOPLAM</b>	<b>3.500.000</b>	<b>100</b>



Türksat AŞ, Türk Telekom'un özelleştirilmesi sürecinde 2 Temmuz 2004 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 406 sayılı Telgraf ve Telefon Kanunu'na 16 Haziran 2004 tarih ve 5189 sayılı "Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun"un 5. maddesi ile eklenen ek 33. madde uyarınca, ulusal egemenlik kapsamındaki uydu yörünge pozisyonlarının hakları, yönetimi ve işletme etkisine sahip olmak ve bununla ilgili yükümlülükleri yerine getirmek, adına kayıtlı ve diğer operatörlere ait uyduları işletmeye vermek ve bu alanlarda faaliyet göstermek üzere Türk Ticaret Kanunu ve özel hukuk hükümlerine tabi olarak kurulmuştur.

Türksat, Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin Ticaret Bakanlığı koordinasyonuyla yürüttüğü "Türkiye'nin 500 Büyük İhracatçısı Ödül Töreni" Telekomünikasyon kategorisinde ihracat lideri olmuştur. Türkiye'nin en büyük ilk 500 bilişim şirketinin sıralandığı "Bilişim 500" araştırmasının sonuçlarına göre Türksat, "Son 3 Yılda En İyi Performans Gösteren Bilişim Şirketi" kategorisinde birinci sıraya, "Satış Gelirleri" kategorisinde ise 19. sıraya yerleşmiştir. Şirket, satış gelirlerine göre Türkiye'nin en büyük 500 firmasının belirlendiği Fortune500 sıralamasında 186. sıraya yükselmiştir.

Türksat'ın T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait hisselerinin tamamı Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 18 Nisan 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir.

## TÜRKSAT

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	2.130.741	100



## ULAŞTIRMA &amp; LOJİSTİK



1933 yılında kurulan Türk Hava Yolları Anonim Ortaklığı'nın (THY) ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurt dışında yolcu ve kargo hava taşımacılığı yapmaktır. THY'nin 2006-2018 yılları arasında yaptığı yatırımların değeri 15 milyar doların üzerindedir ve 2018 yılında filoya toplam 918 milyon dolar değerinde 12 adet yeni uçak katılmıştır.

THY, 2018 yıl sonu itibarıyla İstanbul'u 124 ülkede 310 varış noktasına bağlayan

geniş uçuş ağıyla dünyanın 4. büyük uçuş ağına sahiptir. Bu özelliğiyle dünyada tek merkezden en fazla ülkeye ve en fazla dış hat noktasına sefer düzenleyen havayolu şirketi konumundadır. THY, 2018 yılında filosunda bulunan 332 uçak ile taşıdığı yolcu sayısını 75,2 milyona yükseltmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla THY ve bağlı ortaklıklarının toplam çalışan sayısı 35.205'dir.

THY'nin Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait hisseleri 3 Şubat 2017 tarih 2017/1 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı uyarınca 10 Mart 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın THY'de 0,01 TL tutarında 1 adet C Grubu hisse payı bulunmakta olup C Grubu hissedara tanınan imtiyazlar şirketin ana sözleşmesinde tanımlanmıştır.

## TÜRK HAVA YOLLARI

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	677.885	49,12
Halka Açık A Grubu	702.115	50,88
<b>TOPLAM</b>	<b>1.380.000</b>	<b>100</b>



İlk Posta Teşkilatı, Tanzimat Fermanı ile yaşanan gelişmelerin sonucu olarak Osmanlı Devleti'nin tüm halkının ve yabancıların posta ihtiyaçlarına cevap vermek amacıyla Nezaret olarak 23 Ekim 1840 tarihinde kurulmuştur. 1954 Yılında Kamu İktisadi Teşebbüsü (KİT) olan PTT Genel Müdürlüğü, 1984 yılında Kamu İktisadi Devlet Teşebbüslerinin yeniden düzenlenmesi ile ilgili olarak çıkarılan 233 sayılı KHK ile Kamu İktisadi Kuruluşu (KİK) statüsüne geçirilmiştir.

18 Haziran 1994 tarih ve 4000 sayılı Kanun ile PTT İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün, T.C.

Posta İşletmesi Genel Müdürlüğü ve Türk Telekomünikasyon Anonim Şirketi şeklinde yeniden yapılanması öngörülmüş, 24 Nisan 1995 tarihinden itibaren T.C. Posta İşletmesi Genel Müdürlüğü müstakilen çalışmaya başlamıştır. 29 Ocak 2000 tarih ve 4502 sayılı kanunun 24. maddesi ile "T.C. Posta İşletmesi Genel Müdürlüğü" olan kuruluş adı "T.C. Posta ve Telgraf Teşkilatı Genel Müdürlüğü" (PTT) olarak değiştirilmiştir.

23 Mayıs 2013 tarih ve 6475 sayılı "Posta Hizmetleri Kanunu" ile kuruluşun görevleri yeniden düzenlenmiş ve "Posta ve Telgraf Teşkilatı Anonim Şirketi" adı ile yeniden yapılandırılmıştır.

Posta ve Telgraf Teşkilatı Anonim Şirketi, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname eki kararı uyarınca 27 Nisan 2017 tarihinde Türkiye Varlık Fonu'na devredilmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla PTT'nin tüm hisseleri Türkiye Varlık Fonu'na aittir.

## PTT

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	1.948.476	100





## Türkiye Denizcilik İşletmeleri

5842 sayılı Kanun uyarınca, 1 Mart 1952 tarihinde faaliyete geçen Denizcilik Bankası TAO, 1983 yılında 117 sayılı KHK sonrasında da 1984 yılında yürürlüğe giren Kamu İktisadi Teşebbüslerinin Yeniden Düzenlenmesi ile ilgili 233 sayılı KHK gereği Türkiye Denizcilik İşletmeleri Genel Müdürlüğü adı altında yeniden yapılandırılmıştır.

Türkiye Denizcilik İşletmeleri Genel Müdürlüğü, 10 Ağustos 1993 tarih ve 93/4693

sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile özelleştirme kapsamına alınarak 28 Mayıs 1986 tarih ve 3291 sayılı Kanun gereği T.C. Başbakanlık Kamu Ortaklığı İdaresi Başkanlığı'na bilahare 24 Kasım 1994 tarihinde kabul edilen 4046 sayılı Kanun gereği kurulan Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na bağlanmıştır. TDİ Türkiye Denizcilik İşletmeleri AŞ adını alan kuruluşun yeni ana sözleşmesi 4046 sayılı Kanunun 20. maddesinin (A) bendine istinaden T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından 6 Şubat 1995 tarihinde onaylanmıştır.

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait hisseler 3 Şubat 2017 tarih 2017/1 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı uyarınca 16 Mart 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir.

### TÜRKİYE DENİZCİLİK İŞLETMELERİ

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	112.683	51
Türkiye Varlık Fonu	108.265	49
<b>TOPLAM</b>	<b>220.948</b>	<b>100</b>

## TCDD İzmir Limanı

Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 30 Aralık 2004 tarih 2004/128 sayılı kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınan TCDD İzmir Limanı, 19 Ağustos 2016 tarih 6741 sayılı Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ'nin Kurulması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 4. maddesinin (a) bendi uyarınca özelleştirme kapsam ve programından çıkartılarak TVF'ye devredilmiştir.

İzmir Limanı'nın TVF AŞ tarafından üçüncü kişilere devri tamamlanıncaya kadar TCDD'nin yönetiminde kalmasına



ve TCDD tarafından işletilmeye devam edilmesine, devir sonrası bu limanları devralacak yatırımcıların bakım onarım ve diğer yükümlülüklerine ilişkin denetim ve kontrollerin TCDD tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.



1983 yılında çıkarılan 2929 sayılı Kanuna dayanılarak 10 Ekim 1983 tarih ve 112 sayılı KHK ile Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü (Çay-Kur) adında tüzel kişiliğe sahip, faaliyetlerinde özerk ve sermayesi ile sınırlı bir Kamu İktisadi Kuruluşu (KİK) kurulmuştur. Bu kanun, 233 sayılı KHK ile tadil edilmiştir.

2929 Sayılı Kanun, Kamu İktisadi Teşebbüslerinin yeniden düzenlenmesi için 8 Haziran 1984 tarihinde alınan ve 14 Aralık 1984 de yayınlanan 233 sayılı KHK ile yürürlükten kaldırılmıştır. 233 sayılı KHK'nın bazı maddeleri de 29 Ocak 1990 tarihinde yayınlanan 399 sayılı KHK ile değiştirilmiştir.

Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü, çıkarılan 24 Kasım 1994 tarih ve 4046 sayılı Kanun ile Başbakanlık ile ilişkilendirilerek KİK kapsamından çıkarılmış (35. madde) ve İktisadi Devlet Teşekkülleri arasına alınmıştır. Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü ana statüsü ise 20 Aralık 1996 tarih ve 22853 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe konulmuştur. Kuruluş, yürürlükte olan bu statü çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. 1996 yılından 1999'a kadar Başbakanlığa bağlı olarak çalışmalarını devam ettiren Çay-Kur, 12 Ocak 1999 tarihinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ile, 28 Mayıs 1999 tarihinde ise tekrar Başbakanlık ile ilişkilendirilmiştir.

Çay İşletmeleri Genel Müdürlüğü, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname eki kararı uyarınca 3 Mayıs 2017 tarihinde Türkiye Varlık Fonu'na devredilmiştir.

### ÇAYKUR

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	2.043.413	100





1955 yılında 12 milyon lira sermaye ile kurulan ve bölgede bulunan çiftçilerin ürettiği pancarı işleyen Kayseri Şeker Fabrikası, 2011 yılında kapatılmak üzereyken son 6 yılda uygulanan mali disiplin sayesinde tarihi cirolara ulaşmıştır. Kayseri Şeker 2014 ve 2015 vergilendirme dönemlerinde Kayseri'de vergi rekortmeni olmuştur.

Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi ve dolayısıyla Kayseri Şeker Fabrikası; Kayseri, Sivas, Yozgat, Kırşehir ve Nevşehir illerine bağlı 295 köyde sözleşmeli pancar ekimi yapmaktadır ve bölge ekonomisi adına çok önemli bir görev üstlenmektedir.

T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na ait hisseler 3 Şubat 2017 tarih 2017/1 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı uyarınca 3 Şubat 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir. Kayseri Şeker özel hesap dönemine göre muhasebe kayıtlarını tutmaktadır. Şirketin hissedarları ve hisse dağılımı 30 Nisan 2019 tarihi itibarıyla sunulmuştur.

#### KAYSERİ ŞEKER

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Kayseri Pancar Ekiciler Kooperatifi	351.623	58,60
Türkiye Varlık Fonu	66.438	11,07
Alpullu Pancar Ekiciler Kooperatifi	35.415	5,90
Pankobirlik	27.170	4,53
Balıkesir Bursa Pancar Ekiciler Kooperatifi	19.860	3,31
Kastamonu Pancar Ekiciler Kooperatifi	18.333	3,06
Eskişehir Pancar Ekiciler Kooperatifi	17.187	2,86
Afyon Pancar Ekiciler Kooperatifi	14.163	2,36
Elbistan Pancar Ekiciler Kooperatifi	14.024	2,34
Burdur Isparta Pancar Ekiciler Kooperatifi	9.166	1,53
Konya Pancar Ekiciler Kooperatifi	7.296	1,22
Pay Oranı %1 ve altında kalanlar	19.325	3,22
<b>TOPLAM</b>	<b>600.000</b>	<b>100</b>



Adını ulu önderimiz Mustafa Kemal Atatürk'ün verdiği Etibank (Eti Maden İşletmeleri), ülkemiz madencilik sektöründe önemli bir yere sahiptir. Etibank, 14 Haziran 1935 tarihinde 2805 sayılı Kanunla kurulmuş, 1998 yılının başında yeniden yapılandırılarak Eti Holding AŞ, Ocak 2004'te tekrar yeniden yapılandırılarak Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü adını almıştır.

Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü, kendisine bağlı işletme Müdürlükleri, yurtdışı temsilcilikleri ve iştirakleriyle birlikte madencilik, metalürji ve kimya alanlarında faaliyet gösteren, dünya bor sektörünün lideridir.

Eti Maden 2005 yılında yakaladığı dünya bor liderliğini yüzde 59 payla 2018 yılında da sürdürmüştür. Bor pazarındaki büyüme son

iki yıla göre daha az bir seviyede gerçekleşmiş olsa da etkin pazarlama ve kalite faaliyetleri sonucunda 2,45 milyon ton bor ürünleri satışı ile tarihi bir rekora imza atılmıştır. 2018 yılında toplam 387 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır. Borlu Temizlik Üretim Tesisinin tamamlanması ile üretim tesisi sayısı 31'e yükselmiş, Eti-Kbor ve BORON ürünleri piyasaya arz edilmiştir.

Eti Maden 2018 yılında Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) tarafından hazırlanan "İlk 100 İhracatçı Firma 2018" araştırmasına göre Madencilik Ürünleri Sektöründe 1'inci, İKMİB tarafından İhracatın Yıldızları ödül töreninde Anorganik Kimyasalları kategorisinde yine 1'inci sırada yer almıştır. Eti Maden, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından düzenlenen "2018 Yılı Performans ve Başarı Ödülleri" töreninde ödüle layık görülmüştür. Eti Maden ayrıca, Ankara Ticaret Odası'nın düzenlemiş olduğu "Ankara'nın En'leri" ödül töreninde İhracatın "En'leri" kategorisinde ödül almıştır.

Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürlüğü, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 27 Nisan 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir.

#### ETİ MADEN

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	600.000	100





Boru Hatları ile Petrol Taşıma AŞ (BOTAŞ), Türkiye Cumhuriyeti ile Irak Cumhuriyeti Hükümetleri arasında 27 Ağustos 1973 tarihinde imzalanan Ham Petrol Boru Hattı Anlaşması çerçevesinde Irak ham petrolünün İskenderun Körfezi'ne taşınmasını gerçekleştirmek üzere, 7/7871 sayılı Kararnameye istinaden 15 Ağustos 1974 tarihinde kurulmuştur.

Bakanlar Kurulunun 8 Şubat 1995 tarih ve 96/6526 sayılı kararıyla Kamu İktisadi Teşebbüsü (KİT) olarak yapılandırılan BOTAŞ, 233 sayılı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Hakkında Kanun Hükmünde Kararnameye tabi, özel hukuk hükümlerine göre kurulmuş, anonim şirket statüsünde bir Kamu İktisadi Teşebbüsüdür.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait hisselerin tamamı Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 31 Temmuz 2017 tarihinde TVF'ye devredilmiştir.

## BOTAŞ

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	4.625.000	100



## TÜRKİYE PETROLLERİ ANONİM ORTAKLIĞI

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), 1954 yılında, 6327 sayılı kanunla, kamu adına hidrokarbon arama, sondaj, üretim, rafineri ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur.

Ülkemizin tek milli petrol şirketi olan TPAO, geçmişte petrol sektörünün pek çok "ilk"lerini gerçekleştirmiştir. TPAO, yarım asrı aşan yaşamında aralarında Petkim,

Tüpraş ve Petrol Ofisi'nin de bulunduğu 17 büyük kuruluşu birer ilk olarak ülkemize kazandırmıştır.

1983 yılına kadar entegre bir petrol şirketi olarak arama, üretim, rafinaj, pazarlama ve taşımacılık gibi petrol sektörünün pek çok alanında faaliyetlerde bulunan TPAO, 1983 yılında yapılan yasal düzenlemeler sonucunda bugün sektöründe yurtiçi ve yurtdışında, sadece arama ve üretim faaliyetlerini gerçekleştiren bir petrol şirkettir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ait TPAO hisselerinin tamamı, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname uyarınca 31 Mart 2017 tarihinde Türkiye Varlık Fonu'na devredilmiştir.

## TÜRKİYE PETROLLERİ ANONİM ORTAKLIĞI - TPAO

Hissedar	Nominal Tutar (Bin TL)	Sermaye Oranı (%)
Türkiye Varlık Fonu	3.717.807	100



## ŞANS OYUNLARI LİSANSLARI



## AT YARIŞLARI

6 Ocak 2017 tarih ve 680 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile yurt içinde at yarışları düzenleme, yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen at yarışları üzerine yurt içinden ve yurt dışından müşterek bahis kabul etme hak ve yetkilerine ilişkin lisanslar, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle Türkiye Varlık Fonu'na verilmiştir.



## ŞANS OYUNLARI

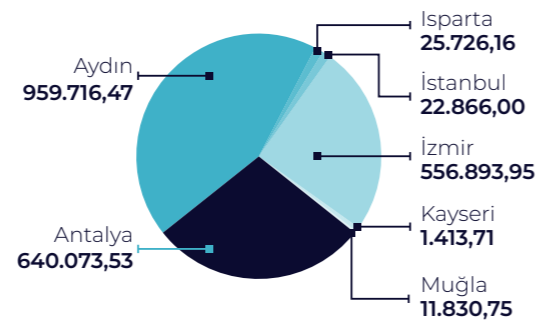


6 Ocak 2017 tarih ve 680 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile karşılığı nakit olmak üzere oynatılan Piyango, Hemen-Kazan, Sayısal Loto, Şans Topu, On Numara ve Süper Loto oyunları ile ilgili mevzuat çerçevesinde izin verilebilecek olan benzer şans oyunlarına ilişkin lisans, 49 yıl süreyle Türkiye Varlık Fonu'na verilmiştir.



## GAYRİMENKUL

19 Ağustos 2016 tarihli ve 6741 sayılı Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi'nin Kurulması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun hükümleri uyarınca TVF'nin kurulmasının ardından Bakanlar Kurulu kararıyla Antalya, Aydın, Isparta, İstanbul, İzmir, Kayseri ve Muğla'da çeşitli lokasyon ve büyüklükte kamuya ait toplam 2.218.520,57 m<sup>2</sup> gayrimenkul TVF'ye devredilmiştir. Bu gayrimenkullere ilişkin detaylı bilgilere Rapor'un Ekler kısmında yer verilmiştir.

Taşınmazların İllere Göre Dağılımı (m<sup>2</sup>)

## KURUMSAL YÖNETİM

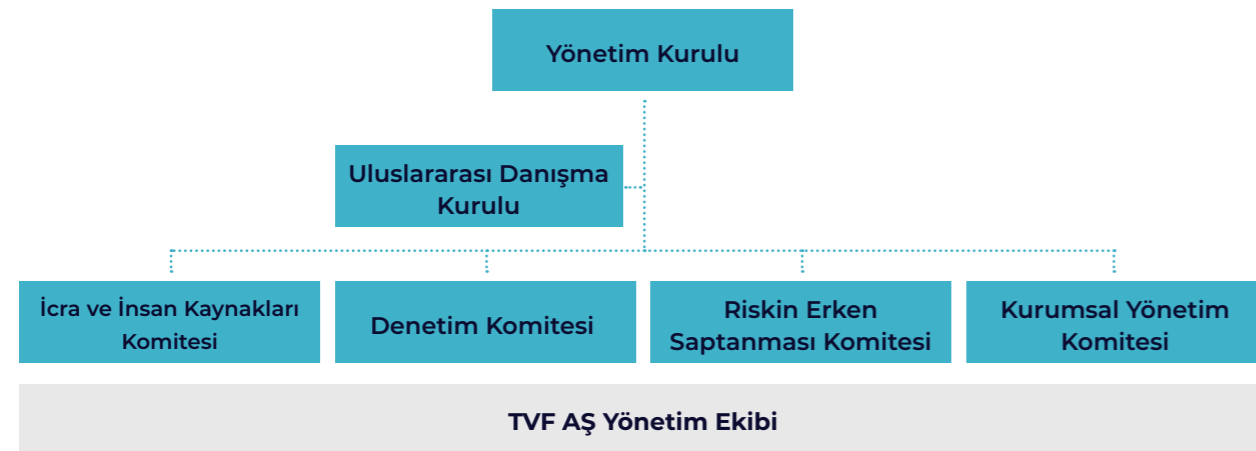
TVF'nin kurumsal yönetim anlayışı tüm faaliyetlerinde şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkeleri çerçevesinde şekillendirilmiştir. Bu doğrultuda hayata geçirilen kurumsal yönetim uygulamaları, uluslararası sistem ve standartlar seviyesindedir.



Yaptığı yatırımlar, varlıklara kattığı değer, gösterdiği güçlü finansal performans ile şeffaflık ve hesap verilebilirliğe dayalı kurumsal yönetim anlayışıyla dünyanın en başarılı varlık fonlarından biri olma vizyonu ile faaliyet gösteren Türkiye Varlık Fonu, Türkiye'nin stratejik varlıklarını geliştirmeye, ülkemizi yarınlara taşıyacak yatırımlara kaynak sağlamaya, ülkemizin ekonomik istikrarının artırılması ve kalkınmasına destek olmaya, böylece gelecek nesillere güçlü bir Türkiye bırakmaya odaklanmıştır.

### Yönetim Kurulu Yapısı

Türkiye Varlık Fonu Yönetim Kurulu, Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanı başkanlığında toplanır. Yönetim Kurulu üst düzey komitelerinden İcra ve İnsan Kaynakları Komitesi, Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komiteleri kurulmuştur. Kurumsal yönetimi geliştirmek adına Uluslararası Danışma Kurulu'nun da oluşturulması planlanmaktadır.



### Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

TVF AŞ Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışan komiteler 2017 yılında kurulmuştur. 11 Eylül 2018 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararıyla Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden belirlenmiştir. Bu kapsamda 24 Ekim 2018 tarih 43 sayılı karar ile İnsan Kaynakları Komitesi'nin adı "İcra ve İnsan Kaynakları Komitesi" olarak değiştirilmiş, ayrıca Yönetim Kurulu Komite Üyeleri yeniden belirlenmiştir.

İcra ve İnsan Kaynakları Komitesi	Sayın Dr. Berat ALBAYRAK, Sayın Prof. Dr. Erişah ARICAN, Sayın Zafer SÖNMEZ
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Sayın Hüseyin AYDIN, Sayın Salim Arda ERMUT
Denetim Komitesi	Sayın Hüseyin AYDIN, Sayın Prof. Dr. Erişah ARICAN
Kurumsal Yönetim Komitesi	Sayın M. Rifat HİSARCIKLIOĞLU, Sayın Fuat TOSYALI

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Türkiye Varlık Fonu'nun çalışan sayısı 21'dir.

### Yönetim Kurulu'na Sunulan Mali Haklar

11 Eylül 2018 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararıyla Yönetim Kurulu yeniden belirlenmiştir. Yönetim Kurulu'nun oybirliği ile aldığı karar doğrultusunda, 2018 yılı içerisinde Yönetim Kurulu üyelerine ücret, huzur hakkı vb. bir isimle herhangi bir ödeme yapılmamıştır.

### Yönetim Kurulu'nun Dönem İçi Faaliyetleri

2018 yılı TVF açısından oldukça yoğun bir gündemin takip edildiği bir yıl olmuştur. Yönetim Kurulu 2018 yılı içerisinde 18 farklı oturumda 61 karar almış, gözetim fonksiyonunu aktif bir şekilde yerine getirmiştir.

Grubun 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla olan karşılaştırmalı konsolide finansal tabloları, THY ve BIST konsolide finansal tablolarını içermektedir. Portföyde belirtilen diğer şirketler konsolide edilmemiş olup, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçları olarak muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi ve aynı tarihte sona eren yıl itibarıyla, Grubun konsolide finansal tabloları, THY ve BIST'e ek olarak, Ziraat Bankası, Halk Bankası, Türksat, PTT, BOTAŞ, TPAO, Eti Maden ve Çaykur'un finansal tablolarını içermektedir.

Şeffaflık ve hesap verilebilirliğin artırılması ve TVF'nin Yetki Belgesi ve Yol Haritası'nın net bir şekilde anlatılabilmesi için meslek grupları, akademik camia, finans dünyası ve kamuoyu nezdinde çalışmalar yapılmış, bu kapsamda yurt içinde ve yurtdışında etkinliklere iştirak edilmiştir.

Ayrıca Yönetim Kurulu'nun takdiri ve kararı doğrultusunda, TVF'nin amaç ve stratejisinin global dinamiklerle eşgüdüm hâlinde geliştirilebilmesini teminen Uluslararası Danışma Kurulu kurulması yönünde çalışmalara başlanmıştır.



### Yönetim İlkeleri

#### Temel Değerler

##### 1. Ulusal Hizmet ve Değer Yaratma

TVF, Türkiye'nin geleceği için kurulmuştur. Tüm iş ve faaliyetlerinde ulusa hizmeti ve yaratacağı ek değeri gözetir. TVF, bu değerlerin olmadığı iş ve faaliyetlerde yer almaz.

##### 2. Hesap Verebilirlik ve Şeffaflık

TVF, tüm iş ve faaliyetlerinde hesap verilebilir ve şeffaf olmayı hedefler. Bu ilkeleri uluslararası kurumsal yönetim standartları ile tüm iş ve karar süreçlerinde gözetir.

##### 3. Disiplin, Profesyonellik ve Takım Çalışması

TVF çalışanları hem bireysel hem de takım olarak fon ilkelerine uygun davranış biçimi ve disiplinle hareket eder. Tüm çalışanlar yüksek seviye profesyonelliğe ve disipline bağlıdır. Çalışanlar ve kurum birbirlerini destekler ve birbirlerine saygı duyar.

##### 4. Sonuç Odaklılık

TVF, ulusa hizmet ve değer yaratma anlayışıyla üstlendiği işlerde başarı ve sonuç odaklıdır.

TVF, faaliyetlerini küresel olarak kabul görmüş yönetim uygulamalarına dayandıran profesyonel bir yönetim anlayışı ile yönetilmektedir. Bu kapsamda ayrıca ilgili mevzuat ve yönetmeliklere uyumun sağlanması, etkin bir risk yönetimi, şeffaf yönetim uygulamaları ve faaliyetlerde risk-getiri ve uzun vadeli performans odaklılık bu yönetim anlayışının diğer temel özelliklerini oluşturmaktadır.

TVF'nin faaliyetlerinde gözettiği ve özel önem verdiği diğer bir konu ise etik değerlerdir. Yerel standartlara uyumun ötesinde, TVF'nin muadili küresel varlık fonları tarafından benimsenen standartları TVF'nin faaliyetlerinde etkin kılmak, bu kapsamdaki çalışmaların temel hedefini oluşturmaktadır.

Etik değerler konusunda etkin bir yol haritası niteliğinde olan Santiago Prensipleri'ne paralel olarak TVF şu ilkelere öncelik vermektedir:

- Kendi operasyonlarında ve portföy şirketlerinin yönetiminde dünyaca kabul görmüş profesyonel yönetim ilkelerini baz almak,
- Her türlü yatırım aktivitesinde ve portföyündeki şirketlerin yönetiminde risk-getiri beklentisinin karşılanmasını önceliklendirmek,
- Varlıklarını, yeni yatırımlarını ve ilgili faaliyetlerini gelecek kuşaklar için uzun vadede sürdürülebilir şekilde yönetmek,
- Yatırımlarına bağlı olarak ortaya çıkabilecek riskleri belirlemek, değerlendirmek ve yönetmek; bunun için zamanında raporlama ve bilgi sistemini kurmak,
- Uygulamalar ve süreçleri, kamu denetimine ve bağımsız denetime tabi olacak şekilde faaliyet göstermesini sağlayacak profesyonel yönetim, performans odaklılık, sürdürülebilirlik, etkin risk yönetimi ve hesap verebilirlik prensiplerine uygun olarak hareket etmek.



## Santiago Prensipleri



Kurumsal yapıda ve atılan her adımda kurumsal yönetim prensipleri ile kanuni gerekliliklere ek olarak, diğer varlık fonlarında olduğu gibi Santiago Prensipleri'ne uyumlu bir şekilde hareket edilmektedir.

Ulusal Varlık Fonları Uluslararası Çalışma Grubu (IWG- International Working Group of Sovereign Wealth Funds) tarafından 2008 yılında oluşturulan Santiago İlkeleri, varlık fonlarının yönetimi ve denetimi için iyi yönetim standartlarını ortaya koyan 24 adet Genel Kabul Görmüş Prensipten ve Uygulamadan (GAPP- Generally Accepted Principles and Practices) oluşmaktadır.

İlkeler, iyi yönetim, şeffaflık ve hesap verebilirlik açısından uygun düzenlemeleri ve sağlıklı uzun vadeli yatırımlar için uygun prosedürleri içermektedir. Santiago Prensipleri, yasal çerçeve, hedefler ve makroekonomik politikalar ile koordinasyon (GAPP 1-5), kurumsal çerçeve ve

yönetim yapısı (GAPP 6-17) ile yatırım ve risk yönetimi çerçevesi (GAPP 18-24) olmak üzere üç temel alandan oluşmaktadır.

Uluslararası varlık fonlarının temel yol haritası niteliğindeki Santiago Prensipleri'ne TVF'nin uyum seviyesini arttırabilmek için atılan adımlar Eylül 2018'den itibaren sıklaştırılmış, bu kapsamda 31 Ekim 2018 tarihinde IFSWF yetkilileri ile görüşmeler yapılarak Santiago Prensipleri'ne uyum konusundaki çalışmalara başlanmıştır.

Santiago Prensiplerine uyum konusunda yapılan çalışmaların güncel durumu 23 Kasım 2018 tarihinde İstanbul'da International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSWF) yetkilileri İcra Kurulu Başkanı Duncan Bonfield ve Strateji ve İletişim Direktörü Victoria Barbary ile CEO Zafer Sönmez ve TVF yöneticilerinin katıldığı bir toplantıda değerlendirilmiştir.

TVF, söz konusu Santiago Prensipleri'ne uyum çalışmaları kapsamında Öz Değerlendirme Anketi'ne ilişkin çalışmaları 2018 yılında başlatmıştır. 2019 yılında tamamlanacak çalışma ile TVF'nin Prensipler'e uyum durumu IFSWF'in internet sitesinden ilan edilecektir. TVF, yönetim yapısı, finansman modeli, stratejik planları ve bilançosu ile ilgili bilgileri kamuoyu ile şeffaflıkla paylaşma konusunda kararlılıkla çalışmaktadır.

Güçlü yasal çerçeve	Etik değerler ve profesyonellik
İyi tanımlanmış bir misyon	Kurallara bağlı dış kaynak kullanımı
Mali ve parasal otoritelerle koordinasyon	Uluslararası normlara uyum
Fon kaynaklarının kullanımına dair kurallar	Sermayedardan operasyonel bağımsızlık
Sermayeler karşısında şeffaflık	Kamusal şeffaflık
Rol ve sorumlulukların açık paylaşımı	Açık yatırım politikaları
Yönetim organlarının göreve geliş şeklinin belirlenmesi	Finansal getiriye odaklanma
Yönetim organlarının Fon'un amacına hizmet edecek şekilde oluşturulması	Ayrıcalıklı bilgilerin kullanımına ilişkin kısıtlamalar
Stratejik adımların belirlenmesinde bağımsızlık	Sermayedar haklarına ilişkin kurallar
Sorumlulukların tanımlanması	Etkin risk yönetimi
Faaliyetlerin yıllık raporlanması	Performans raporlaması
Bağımsız denetim	Bu ilkelere uyumun periyodik olarak gözden geçirilmesi

## Santiago Prensipleri

Temel İlkeler	TVF'nin Yaklaşımı
Profesyonel Yönetim	TVF tüm faaliyetlerini tüm dünyada kabul görmüş yönetim ilkeleri çerçevesinde yürütür.
Şeffaflık	TVF yönetim ilkeleri doğrultusunda faaliyetlerini ve şirketlerle olan ilişkisini şeffaflıkla raporlar.
Performans Odaklılık	TVF yatırım kararlarında ve portföy şirketlerini yönetirken risk-getiri dengesini temel karar verme aracı olarak kullanır.
Sürdürülebilirlik	TVF faaliyetlerinde ve yatırım kararlarında gelecek nesillerin ihtiyaçlarını gözeten, sürdürülebilir tercihler yapar.
Etkin Risk Yönetimi	TVF yatırımlarından kaynaklanan potansiyel riskleri belirler, değerlendirir, yönetir ve gerekli raporlamaları zamanında yapar.
Hesap Verebilirlik	TVF faaliyetleri kamu denetimleri ve bağımsız denetimlere tabidir.

Görev ve sorumluluklarını yerine getirirken kurumsal yönetim araçlarını etkin bir şekilde kullanan TVF, operasyonlarına yönelik risklerin etkilerini ve gerçekleşme olasılıklarını en aza indirecek risk yönetimi uygulamalarını hayata geçirmekte ve bu uygulamaların etkinliğini düzenli olarak gözden geçirmektedir.

## Denetim ve İç Kontrol

Yönetim alanındaki performansın sürekli olarak geliştirilmesi ve bu gelişimi sağlayacak hususların tespitinin yapılması noktasında denetim ve iç kontrol sistemi ile uygulamaları TVF'nin aktif olarak kullandığı yönetsel araçlardır.

Denetim süreçlerinin çerçevesi Kanun'da belirtilmiştir. Buna göre, TVF AŞ, TVF AŞ tarafından kurulacak diğer şirketler, TVF ve TVF bünyesinde kurulacak alt fonlar için üç aşamalı bir denetim süreci öngörülmüştür:

1. TVF, TVF AŞ, alt fonlar ve kurulacak şirketler bağımsız denetime tabidir. Yıllık olarak hazırlanan finansal tablolarda Türk (TMS, TFRS) ve uluslararası (IFRS) standartlar baz alınmaktadır.
2. Dış denetimin ikinci aşaması olarak, bağımsız denetimden geçmiş yıllık mali tablolar ile faaliyetler Cumhurbaşkanı tarafından görevlendirilen en az üç uzman tarafından denetlenmektedir. Bu denetimde de Türk denetim standartları esas alınmaktadır.
3. Son olarak da Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) Plan ve Bütçe Komisyonu'nca bir denetim yapılmaktadır. Bu kapsamda, ilk iki aşamaya ait denetim raporları TBMM'ye gönderilmekte, TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu da söz konusu denetim raporları üzerinden, bir önceki yıla ait mali tabloları ve faaliyetleri denetlemektedir.

TVF AŞ, TVF ve alt fonlarının 2018 yılı faaliyetlerinin bağımsız denetimi için KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ seçilmiş ve şirket pay sahibi Özelleştirme İdaresi Başkanlığı tarafından onaylanmıştır. Bağımsız Denetim Sözleşmesi imzalanmıştır.

TVF AŞ, üç aşamalı dış denetime ek olarak, kendi iç denetimini Denetim Komitesi vasıtasıyla yürütmektedir. TVF'nin 2018 yılında iç kontrol sistemi ve iç denetimle ilgili hazırlık çalışmalarına başlanmış ve ilgili komiteler kurulmuştur.

Denetim faaliyetleri, uluslararası genel kabul görmüş denetim standartları ile ülke içi mevzuat esas alınarak TVF AŞ ve TVF ile alt fonların gereksinimleri göz önünde bulundurularak yerine getirmektedir.

## Risk Yönetimi

Görev ve sorumluluklarını yerine getirirken kurumsal yönetim araçlarını etkin bir şekilde kullanan TVF, operasyonlarına yönelik risklerin etkilerini ve gerçekleşme olasılıklarını en aza indirecek risk yönetimi uygulamalarını hayata geçirmekte ve bu uygulamaların etkinliğini düzenli olarak gözden geçirmektedir.

Risk yönetim sisteminin temelinde risk, büyüme ve getiri dengesi gözetilir. Risk yönetimi politikalarında belirlenen kriterler dikkate alınır ve uzun vadeli menfaatler kapsamında değerlendirilmeler yapılır. TVF ve alt fonların stratejik hedefleri göz önünde bulundurularak, faaliyetlerin ve bu faaliyetleri gerçekleştirecek organizasyon ile operasyonlarının işleyiş ve performansı denetlenir. Mevzuat, iç düzenlemeler ile politikalara olan uyumu göz önünde bulundurulur.

TVF ve alt fonların stratejilerinin belirlenmesinde risk yönetimi konusundaki çalışmalar önemli rol oynamaktadır. Başta nakit akışlarının risk/getiri yapısı olmak üzere maruz kalınan veya kalınması muhtemel risklerin tanımlanması, ölçülmesi, analiz edilmesi ve izlenmesi amacıyla TVF AŞ üst yönetimiyle Risk Yönetimi Bölümü'nün

Raporlama döneminde TVF aleyhine açılan ve TVF'nin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava bulunmamaktadır.

belirlediği ve Yönetim Kurulu'nun onayladığı esaslar çerçevesinde gerekli politikalar ve uygulama usullerinin oluşturulup denetlenmesi ve raporlanması ile birlikte portföyde bulunan varlıkların risk yönetimi politikalarının gözlemlenmesi, inceleme ve takibi, stres test çalışmaları ve acil eylem planları yapılmaktadır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 378. maddesinde öngörülen ve halka açık şirketler için zorunlu tutulan "Riskin Erken Saptanması" faaliyetleri 2017 yılında kurulan Risk Yönetimi komitesinde ele alınmıştır. TVF AŞ'nin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek muhtemel risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak, risk yönetimi bölümünün sorumluluğundadır. Bu çalışmalar en az yılda bir kez gözden geçirilir.

## İnsan Kaynakları ve Organizasyon

TVF, 2018 yılı içerisinde Yönetim Kurulu'nun çizdiği rota doğrultusunda organizasyon şeması, kadro yapısı ve insan kaynakları stratejisini gerek Yetki Belgesi ve Yol Haritası'nda gerekse buna ilişkin alınan Yönetim Kurulu Kararı'nda belirtilen görev ve amaçlara uygun olacak şekilde güncellemiştir.

2018 yılı, varlık fonlarında ve uluslararası kuruluşlarda tecrübe kazanmış sektör profesyonellerinin TVF ekibine katıldığı, kariyer planlarının, işe alım kriterlerinin netleştirildiği bir yıl olmuştur. Bu kapsamda 2017 yıl sonunda 9 olan personel sayısı 2018 yıl sonunda 21 olmuştur.

## Kâr Payı Dağıtım Politikası

TVF AŞ esas sözleşmesinin Kârın Dağıtım ve Yedek Akçeleri düzenleyen 27. maddesine göre; TVF AŞ faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, TVF AŞ genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile diğer zorunlu

ödemeler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem kârından, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, yüzde 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır. Kalandan mevzuata uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

Net dönem kârından, yukarıdaki bentlerde belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TVF AŞ bünyesinde tutmaya yetkilidir.

## TVF'ye Yönelik Diğer Hususlar

Raporlama döneminde TVF aleyhine açılan ve TVF'nin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava bulunmamaktadır. Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında herhangi idari veya adli yaptırım mevcut değildir.

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen özel önem taşıyan bir olay yaşanmamıştır. İlgili dönemde şirketin sermayesinde herhangi bir eksilme olmamıştır. Borca batık olma durumu mevcut değildir.

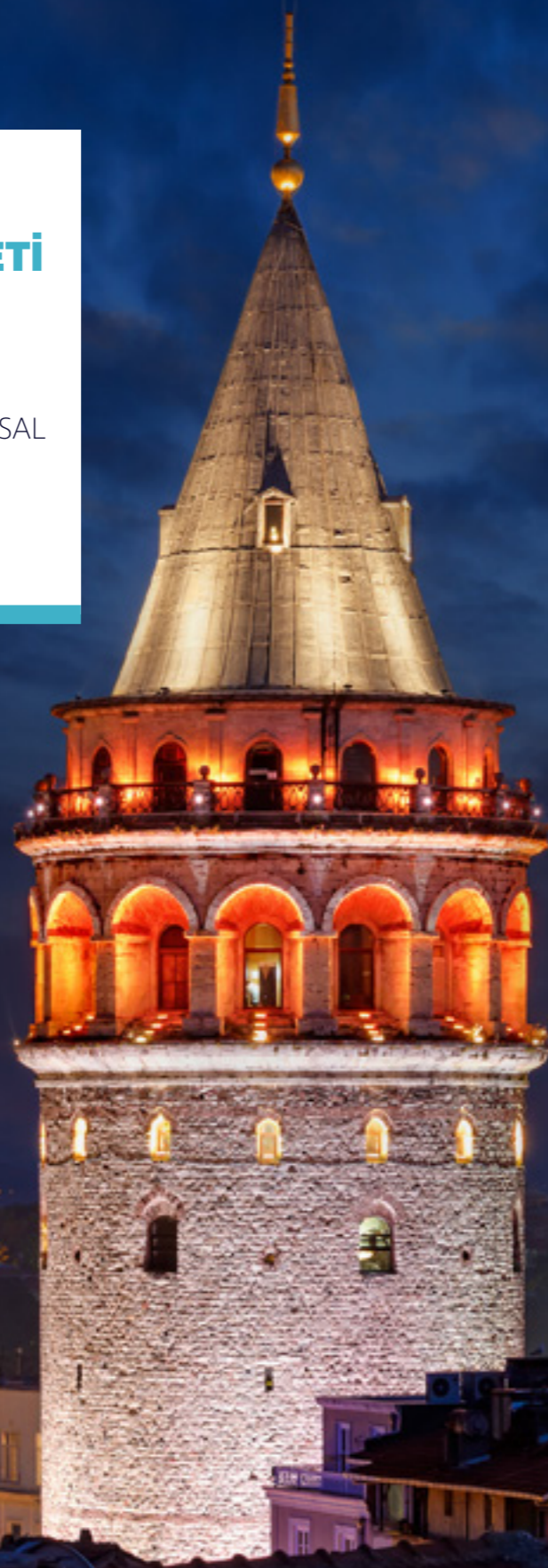
İlgili faaliyet dönemi içerisinde TVF'nin olağan veya olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır. Dönem içerisinde bağlı, yardım veya sosyal sorumluluk projesi gerçekleştirilmemiştir.

İlgili faaliyet dönemi içerisinde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri kapsamında 11 Eylül 2018 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararı ve getirdiği değişiklikler bu raporda belirtilmiştir.

Şirket, ilgili faaliyet döneminde yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda herhangi bir hizmet almamış; çeşitli konularda yönetim ve hukuk danışmanlığı, denetim ve mali müşavirlik hizmetleri almıştır.

# TÜRKİYE VARLIK FONU YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL  
TABLOLARI



## TVF YÖNETİMİ AŞ 2018 FİNANSAL TABLOLARI

### TÜRKİYE VARLIK FONU YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ 31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA

### FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>75.391.206</b>	<b>60.426.859</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	61.431.208	41.360.062
Ticari Alacaklar	10.218.841	16.423.670
İlişkili Tarafardan Ticari Alacaklar	10.218.841	16.423.670
Peşin Ödenmiş Giderler	231.839	192.369
Diğer Dönen Varlıklar	3.509.318	2.450.758
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.435.695</b>	<b>1.799.249</b>
Maddi Duran Varlıklar	1.433.784	1.799.249
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.911	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>76.826.901</b>	<b>62.226.108</b>

KAYNAKLAR	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.292.248</b>	<b>3.910.764</b>
Ticari Borçlar	2.056.880	3.674.370
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	117.035	6.129
İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	1.939.845	3.668.241
Diğer Borçlar	18.263	28.714
İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	18.263	28.714
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	217.105	207.680
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>74.534.653</b>	<b>58.315.344</b>
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000
Geçmiş Yıllar Kârları	8.139.997	939.517
Net Dönem Kârı	16.394.656	7.375.827
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>76.826.901</b>	<b>62.226.108</b>

**TÜRKİYE VARLIK FONU YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

**KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hasılat	10.401.528	16.423.671
Satılan Hizmet Maliyeti (-)	(9.706.245)	(14.730.622)
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>695.283</b>	<b>1.693.049</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.252.008	303
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(7.062)	(6.138)
<b>ESAS FAALİYET KÂRI</b>	<b>1.940.229</b>	<b>1.687.214</b>
Finansman Gelirleri	14.454.427	5.688.613
<b>NET DÖNEM KÂRI</b>	<b>16.394.656</b>	<b>7.375.827</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>16.394.656</b>	<b>7.375.827</b>

**TÜRKİYE VARLIK FONU YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

**ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Geçmiş Yıllar Kârları	Net Dönem Kârı	Toplam
<b>1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>	<b>939.517</b>	<b>50.939.517</b>
Transferler	-	939.517	(939.517)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	7.375.827	7.375.827
<b>31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>939.517</b>	<b>7.375.827</b>	<b>58.315.344</b>
Muhasebe politikalarındaki değişiklik etkisi (TFRS 9) (Not 2.5)	-	(175.347)	-	(175.347)
<b>1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>764.170</b>	<b>7.375.827</b>	<b>58.139.997</b>
Transferler	-	7.375.827	(7.375.827)	-
Toplam kapsamlı gelir	-	-	16.394.656	16.394.656
<b>31 Aralık 2018 itibarıyla bakiyeler</b>	<b>50.000.000</b>	<b>8.139.997</b>	<b>16.394.656</b>	<b>74.534.653</b>

SERMAYE/ORTAKLIK YAPISI	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
Özelleştirme İdaresi Başkanlığı	50.000.000	100	50.000.000	100
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>

## TÜRKİYE VARLIK FONU VE BAĞLI ORTAKLIKLARI

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARI

## TÜRKİYE VARLIK FONU VE BAĞLI ORTAKLIKLARI 31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>499.613</b>	<b>24.860</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	50.004	17.954
Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası Rezervleri	42.578	-
Finansal Varlıklar	30.629	813
Ticari Alacaklar	21.630	2.481
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	2.047	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	19.583	2.481
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	305.760	-
Diğer Alacaklar	13.287	1.204
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	228	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	13.059	1.204
Türev Araçlar	3.216	767
Stoklar	7.582	728
Peşin Ödenmiş Giderler	4.850	461
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	471	120
Diğer Dönen Varlıklar	18.015	332
<b>Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar</b>	<b>1.591</b>	<b>-</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>676.048</b>	<b>189.553</b>
Finansal Varlıklar	133.309	123.959
Ticari Alacaklar	488	-
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	488	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	342.707	-
Diğer Alacaklar	14.359	2.336
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	5.172	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9.187	2.336
Özkaynak Yönetimiyle Değerlenen Yatırımlar	7.097	1.257
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.315	1.979
Maddi Duran Varlıklar	143.950	49.239
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.451	8.888
Şerefiye	65	47
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16.386	8.841
Peşin Ödenmiş Giderler	5.729	1.888
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	2.740	6
Diğer Duran Varlıklar	4.903	1
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.175.661</b>	<b>214.413</b>

**TÜRKİYE VARLIK FONU VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>758.494</b>	<b>26.548</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.392	5.986
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	6.680	3.707
Ticari Borçlar	16.426	3.581
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	1.634	651
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	14.792	2.930
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	652.312	-
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	907
İlişkili Taraflara Diğer Finansal Yükümlülükler	-	846
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Finansal Yükümlülükler	-	61
Çalışanlara Sağlanan Faydalara Kapsamında Borçlar	1.073	771
Diğer Borçlar	10.829	333
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	274	88
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	10.555	245
Türev Araçlar	2.908	481
Ertelenmiş Gelirler	6.058	3.832
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	2.015	77
Kısa Vadeli Karşılıklar	6.050	330
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin		
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.448	186
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	4.602	144
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.749	6.543
<b>Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>209.900</b>	<b>32.314</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	58.332	27.684
Ticari Borçlar	262	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	262	-
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	121.439	-

**TÜRKİYE VARLIK FONU VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

**KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>31 Aralık 2018</b>	<b>31 Aralık 2017</b>
Diğer Borçlar	6.688	314
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	2	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	6.686	314
Ertelenmiş Gelirler	1.255	160
Uzun Vadeli Karşılıklar	9.306	512
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	4.305	512
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	5.001	-
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8.147	3.634
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.471	10
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>207.267</b>	<b>155.551</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>177.282</b>	<b>144.524</b>
Geri Alınmış Paylar (-)	(21)	(21)
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	650	-
Devlet Katkısı	139.939	133.009
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak		
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(307)	9.967
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	(515)	9.984
Çalışanlara Sağlanan Faydalardan Kaynaklanan Aktüeryal Kazançlar	208	(17)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	12.254	560
Yabancı Para Çevrim Farkları	15.678	239
Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları	208	321
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	(3.632)	-
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	10.915	(27)
Dönem Kârı	13.852	1.036
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>29.985</b>	<b>11.027</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.175.661</b>	<b>214.413</b>

**TÜRKİYE VARLIK FONU VE BAĞLI ORTAKLIKLARI**  
**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA**

**KONSOLİDE KÂR VEYA ZARAR TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Hasılat (net)	139.377	33.277
Satışların Maliyeti (-)	(114.276)	(25.113)
<b>Finans Sektörü Harici Faaliyetlerden Brüt Kâr</b>	<b>25.101</b>	<b>8.164</b>
Faiz, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	107.990	-
Faiz, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	(83.243)	-
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kâr</b>	<b>24.747</b>	<b>-</b>
<b>BRÜT KÂR</b>	<b>49.848</b>	<b>8.164</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(14.379)	(1.186)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(8.496)	(3.158)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	63.259	795
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(66.986)	(172)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kârlarından paylar	617	377
<b>ESAS FAALİYET KÂRI</b>	<b>23.863</b>	<b>4.820</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.177	579
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(386)	(5)
<b>FİNANSMAN GELİRİ/ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI</b>	<b>25.654</b>	<b>5.394</b>
Finansman Gelirleri	2.518	204
Finansman Giderleri (-)	(4.569)	(2.802)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KÂRI</b>	<b>23.603</b>	<b>2.796</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	(6.487)	(561)
Dönem Vergi Gideri (-)	(5.655)	(229)
Ertelenmiş Vergi Gideri (-)	(832)	(332)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>	<b>17.116</b>	<b>2.235</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>		
Durdurulan Faaliyetlerden Dönem Kârı	10	-
<b>DÖNEM KÂRI</b>	<b>17.126</b>	<b>2.235</b>
<b>Dönem Kârının Dağılımı:</b>		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	3.274	1.199
Ana Ortaklık Payları	13.852	1.036

**EKLER**

EK-1: Türkiye Varlık Fonu'na Devredilen Gayrimenkuller Hakkında Detaylar:

Sıra No	il	ilçe	Mahalle	Ada	Parsel	Toplam Yüzölçümü (m <sup>2</sup> )
1	Antalya	Aksu	Kemerağzı	12689	5	10.517,00
2	Antalya	Kemer	Çamyuva	236	1	36.437,00
3	Antalya	Kemer	Kiriş	157	6	6.206,00
4	Antalya	Kemer	Kiriş	277	1	27.581,00
5	Antalya	Kemer	Çamyuva	69	4	11.736,00
6	Antalya	Kemer	Çamyuva	-	1975	55.103,00
7	Antalya	Kemer	Kiriş	364	3	8.301,00
8	Antalya	Kemer	Kiriş	150	5	54.667,00
9	Antalya	Kemer	Merkez	17	1	8.305,00
10	Antalya	Kemer	Beldibi	105	2	8.721,00
11	Antalya	Manavgat	Çolaklı	110	1	10.856,00
12	Antalya	Manavgat	Ilica	648	7	28.686,31
13	Antalya	Manavgat	Çolaklı	711	1	22.503,00
14	Antalya	Manavgat	Çolaklı	871	1	33.336,00
15	Antalya	Manavgat	Sorgun	2533	1	15.287,98
16	Antalya	Manavgat	Sorgun	2532	1	16.086,24
17	Antalya	Manavgat	Ilica	-	982	21.411,00
18	Antalya	Manavgat	Ilica	-	1021	25.066,00
19	Antalya	Merkez	Bahçelievler	3698	1	46.459,00
20	Antalya	Merkez	Bahçelievler	3698	5	41.908,00
21	Antalya	Merkez	Bahçelievler	3702	1	47.275,00
22	Antalya	Merkez	Kemerağzı	12682	4	22.622,00
23	Antalya	Merkez	Kemerağzı	12682	5	22.622,00
24	Antalya	Merkez	Kemerağzı	12684	5	19.993,00
25	Antalya	Merkez	Kemerağzı	12687	4	18.395,00
26	Antalya	Merkez	Kemerağzı	12684	4	19.993,00
27	Aydın	Didim	Didim	-	15733	171.946,10
28	Aydın	Didim	Gevrek	665	8	32.443,12
29	Aydın	Kuşadası	Hacıfeyzullah	806	190	36.364,47
30	Aydın	Kuşadası	Türkmen	134	12-26	6.120,85

## EKLER

EK-1: Türkiye Varlı Fonu'na Devredilen Gayrimenkuller Hakkında Detaylar:

Sıra No	İl	İlçe	Mahalle	Ada	Parsel	Toplam Yüzölçümü (m <sup>2</sup> )
31	Aydın	Kuşadası	Türkmen	706	10	419.453,56
32	Aydın	Kuşadası	Türkmen	706	18	250.213,47
33	Aydın	Kuşadası	Türkmen	2176	1	41.305,52
34	Aydın	Kuşadası	Türkmen	134	8 ve 9	1.869,38
35	Isparta	Merkez	Büyükha- cılar	105	3	25.726,16 (hisseye tekabül eden)
36	İstanbul	Bakırköy	Şenlikköy	292	33	22.866,00
37	İzmir	Menderes	Gümüldür	2154	1	23.717,00
38	İzmir	Menderes	Özdere	1110	1	93.141,06
39	İzmir	Selçuk	Selçuk	3101	1,3	41.593,89
40	İzmir	Selçuk	Selçuk	3103	2	52.275,00
41	İzmir	Selçuk	Selçuk	3107	7	95.993,23
42	İzmir	Selçuk	Selçuk	3107	8	90.018,78
43	İzmir	Selçuk	Selçuk	3107	10	51.383,77
44	İzmir	Selçuk	Selçuk	3102	10	108.771,22
45	Kayseri	Melikgazi	Erciyes	8259	1	1.413,71
46	Muğla	Bodrum	Gündoğan	557	1	11.830,75

## İLETİŞİM ve ŞİRKET BİLGİLERİ

**Raporun Ait Olduğu Dönem:**

01.01.2018 – 31.12.2018 arasındaki 1 yıllık faaliyet dönemi

**Şirketin Ticari Unvanı:**

Türkiye Varlık Fonu Yönetimi AŞ

**Ticaret Sicili Numarası:**

İstanbul - 55174-5  
(Mersis No: 0859 0640 2870 0010)

**Merkez Adresi:**

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez E Kule  
Kat:11 Beşiktaş, 34337 İstanbul / Türkiye

TVF AŞ'nin şubesi yoktur.

**İletişim Bilgileri :**

**T:** +90 (212) 371 22 00

**F:** +90 (212) 282 10 77

**E-posta adresi:** info@tvf.com.tr

**İnternet Sitesi Adresi:**

www.tvf.com.tr



**TVF**  
**TÜRKİYE**  
**VARLIK FONU**