

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Alternatif Yatırım Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

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

Alternatif Yatırım Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 3 Şubat 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdürmeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Murat Alsan, SMMM
Sorumlu Denetçi

3 Şubat 2016
İstanbul, Türkiye

ALTERNATİF YATIRIM A. Ş. **2015 YILI FAALİYET RAPORU**

1- GENEL BİLGİLER

a) Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

Şirketimizin 01.01.2015 – 31.12.2015 faaliyet dönemine ilişkin hazırlanan faaliyet raporu ekte sunulmaktadır.

b) Şirketin Ticaret Ünvanı, Ticaret Sicili Numarası, Merkez ve Varsa Şubelerine İlişkin İletişim Bilgileri ile Varsa İnternet Sitesinin Adresi

Ticaret Ünvanı : ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 359570

Merkez Adres ve İletişim Bilgileri : Cumhuriyet Cad. No:32 Elmadağ Han Kat:3
Elmadağ – İstanbul

Şube/Acente Adres ve İletişim Bilgileri :

Şirket'in Antalya Şubesi 15 Mayıs 2015 tarihinde, Erenköy-İstanbul, Etiler-İstanbul Şubesi ve İzmir Şubesi 31 Mayıs 2015 tarihinde, Bursa Acentesi 31 Mayıs 2015 tarihinde olmak üzere faaliyetleri sona erdirilmiştir.

Şirket'in, Alternatifbank A.Ş. ile yapılan acentelik sözleşmesi 30 Haziran 2015 tarihinde karşılıklı mutabakat ile fesih edilmiştir.

Şirket İnternet Sitesinin Adresi : www.ayatirim.com.tr

c) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları ile Bunlara İlişkin Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler

Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketimizin sermayesi 8.500.000 TL'dir. Sermayenin 8.500.000 TL tutarındaki 8.500.000 adedi nama yazılı hisselerden oluşmaktadır. 31.12.2015 tarihi itibari ile ortakların adları (ünvanları) ile paylarının miktarı ve sermayedeki oranları aşağıda belirtilmektedir.

Adı / Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Alternatifbank A.Ş.	% 100	8.500.000 TL
Toplam	% 100	8.500.000 TL

Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişiklikleri

Bulunmamaktadır.

Organizasyon Yapısı

Şirketimizin organizasyonu ve halen görev başında bulunan kişiler aşağıda belirtilmiştir.

Ünvan	İsim	Mesleki Tecrübe (Yıl)
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Cem Şipal	26
Müdür / Kurumsal Finansman ve Hazine Birim Yöneticisi	Özcan Geçer	20
Müdür / Muhasebe ve Operasyon Birim Yöneticisi	Emine Alan	22
Müdür / Teknoloji Birim Yöneticisi	Nevzat Diker	25
Müdür Yard./ Pay ve Türev Araçlar Birim Yöneticisi	Fulya Ertürk	22

Organizasyon Yapısı Değişiklikleri

Yukarıda organizasyon yapısının 31.12.2015 tarihi itibarıyla son hali mevcuttur.

c) Varsa İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Yönetim kurulu üyeleri A Grubu hisselerine sahip Alternatifbank A.Ş. tarafından teklif edilen adaylar arasından seçilir.

d) Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticileri ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler

Şirketimiz Yönetim Kurulu'na ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir.

İsim	Görev	Görev Süreleri
Meriç Uluşahin	Yönetim Kurulu Başkanı	09.04.2015-
Müge Öner	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	09.04.2015-
Aytay Tolga Şenefe	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2015-
Mustafa Mutlu Çalışkan	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2015-
Cem Şipal	Yönetim Kurulu Üyesi	09.04.2015-
Cem Şipal	Genel Müdür	09.04.2015-

Şirketimizin üst düzey yöneticileri ile ilgili bilgi organizasyon yapısı bölümünde verilmiştir. 31.12.2015 itibarı ile şirketimizin toplam personel sayısı 14'tür.

e) Varsa; Şirket Genel Kurulu'nca Verilen İzin Çerçevesinde Yönetim Organı Üyelerinin Şirketle Kendisi veya Başkası Adına Yaptığı İşlemler ile Rekabet Yasağı Kapsamındaki Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirketimiz yıllık olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerimize Şirket ile işlem yapma ve rekabet yasağı ile ilgili olarak TTK'nın 395. ve 396. maddelerine göre izin verilmiştir. İlgili faaliyet döneminde Yönetim Kurulu üyeleri Şirket'le işlem yapmamış veya rekabet etmemiştir.

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

a) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarları

31.12.2015 itibariyle Şirket'in Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 842.425 TL'dir.

Şirket çalışanların motivasyonunu en üst düzeyde tutabilmek için, gerek sektörel alanda, gerekse Şirket içerisindeki gelişmeler takip edilerek, canlı, ihtiyaçlara yanıt verebilen ve adalet ilkesine bağlı bir ücret politikası yürütmek amacını taşımaktadır. Çalışanların ücretleri belirlenirken Şirket faaliyetlerinin kapsam ve yapısı, uzun vadeli hedef ve stratejileri gözeterek aşırı risk alımını engelleyici, etkin risk yönetimine katkıda bulunacak bir ücretlendirme sistemi kurmak temel amaçtır.

Ücretler piyasa ve/veya sektör koşullarına, enflasyon gelişimine, çalışanın pozisyonuna, kademesine, niteliklerine ve bireysel performansa bağlı olarak yılda bir kez gözden geçirilir.

Piyasa ve/veya sektör koşulları ile ilgili bilgiler genel kabul görmüş danışman kuruluşlar aracılığı ile toplandığı gibi diğer kaynaklardan elde edilen verilerden de faydalanılarak şirketin hedeflerine ulaşma durumu ve geleceği de dikkate alınır.

Toplam Gelir Paketi içerisinde, ücretin yanında performans değerlendirme sonuçları çerçevesinde başarı primi, ve yan haklar (Özel Sağlık Sigortası, Bireysel Emeklilik, Yemek, Genel Müdürlük çalışanları için servis) da bulunmaktadır.

Çalışanların kişisel ve mesleki gelişimini sağlamak üzere kariyer planlaması ve sahip olunması gereken nitelikleri de göz önünde bulundurarak, Şirket eğitim ve seminer programlarına katılma olanağı sağlamaktadır.

Şirket çalışan sayısı gözönünde bulundurularak ücretlendirmeden sorumlu yönetim kurulu üyesi atanmamıştır.

b) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler

31.12.2015 itibariyle Şirket'in Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle, genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde ödenen harcırah, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar veya benzeri teminatlar bulunmamaktadır.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirket tarafından faaliyet döneminde gerçekleştirilen AR-GE çalışmaları bulunmamaktadır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Dünyadaki, Türkiye'deki Önemli Değişiklikler

2015 yılına bakıldığında, Türkiye'de iki genel seçimin yapıldığını, komşu ülkelerle sıkıntılarının yaşandığını, komşu ülkelerin de kendi iç sorunlarına yoğunlaştığını, küresel likidite bolluğu döneminin geride kalmaya başladığı görülmektedir. Bu anlamda oldukça zorlu ekonomik ve siyasi koşulların yaşandığı volatilitesi yüksek bir dönem olmuştur. Mevcut yapısal koşullarda da ilerleme sağlanamaması 2016 yılında da ekonomide zorlanma yaşanılmasına neden olabilecektir. Türkiye'nin yaşadığı üretim-tüketim ikilemi arasındaki uyumsuzluklar ekonomiyi zorlamıştır.

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde % 2,5, ikinci çeyrekte % 3,8, üçüncü çeyrekte ise % 4 oranlarında büyümüştür. Böylece yılın dokuz aylık bölümünde toplam büyüme, % 3,4 oranında gerçekleşmiştir.

Bu dokuz aylık büyümenin üretim cephesine bakıldığında; tarım sektörünün % 8,9, sanayi sektörünün % 2 ve hizmetler sektörünün % 4,4 büyümüştür. Harcamalar cephesinde ise özel tüketim % 4,5, kamu tüketimi % 5,9, yatırımlar ise % 3,3 oranında artmış, mal ve hizmet ihracatı % 1 oranında gerilemiş ve ithalat % 1,4 oranında artmıştır.

Bu veriler 2015 yılında büyümenin tüketime ve ithalata dayalı olduğunu ortaya koymaktadır. Düşük oranlı büyüme, Türkiye'nin dış ticaret açığı ile cari açığını aşağıya çekmiştir. Bu gelişmede dış kaynak girişinde yaşanan önemli gerileme de etkili olmuştur.

Öte yandan, veriler yaşanan büyümenin, dış kaynak girişine olan bağımlılığının önceki yıllara oranla gerilediğini de ortaya koymaktadır. Ancak bu durum yapısal nedenlerden değil, konjonktürel gerekçelerden kaynaklanmaktadır. Zira ekonomide yapısal dönüşüm için daha çok çabaya ve zamana ihtiyaç bulunmaktadır.

2015 yılında, ülkenin ihtiyaç duyduğunun gerisinde fakat beklentilerin üzerinde gerçekleşen büyümesinde, kredilerdeki artışın devam etmesi de önemli rol oynamıştır. Nitekim yılın ilk dokuz ayında toplam kredi hacmi % 24, tüketici kredileri ise % 10'lar düzeyinde artmıştır. Tüketici kredileri % 10 düzeyinde artarken hem ticari kredilerin hem de takibe düşen kredilerin % 20'nin üzerinde artması, ticari hayattaki zorlu koşullara işaret etmektedir.

2015 yılında hem döviz kurlarında önemli dalgalanmalar hem de Euro/Dolar paritesinde Dolar lehine gelişmeler yaşanmıştır. Euro Dolara göre % 10,27'lik değer kaybetmiş; TL'de Dolar kuru bazlı % 25,38 , Euro kuru bazlı % 12,65'lik anlamlı değer kayıpları görülmüştür. Gelirleri daha çok Euro, ödemeleri ise daha çok Dolarla olan Türkiye açısından bu gelişme olumsuz sonuçlar yaratmıştır. Nitekim döviz borcu olan girişimciler önemli miktarlarda kur zararı yaşamıştır.

BIST-100 endeksinde de gelişmekte olan piyasalar gibi yerel para birimlerine paralel olarak değer kayıpları görülmüş, endeksin yıllık düşüşü % 16,33 olmuştur. Faiz cephesinde de aktif gösterge tahvil'de yıl başındaki % 8,06 bileşik seviyesinden kademeli artışlarla üçüncü çeyrek sonunda maksimum % 11,66'lara sıçrama yaşanmış, yıl sonu da % 10,78'le kapanmıştır.

Dünya petrol fiyatlarındaki ciddi gerilemenin içeriye yeterince yansımaması, kurlardaki yükselmenin ithal girdi ve ürün fiyatlarını pahalı kılması, gıda fiyatlarındaki yükselişler ve sıcak para çıkışı, faizlerin yüksek oranda seyretmesine neden olmuş, zincirin devamında 2015 yılında enflasyonla mücadelede büyük bir başarı sağlanamamıştır. ÜFE emtiada fiyatlarındaki sert düşüşe rağmen % 5,71'le yılı kapatırken TÜFE yıllık artış % 8,81 olmuştur (2014 Yıllık TÜFE % 8,17).

Dünyada 2016 yılının kaderini belirleyecek olan kritik gelişme ne ABD'nin daha hızlı toparlanması ne de Euro bölgesinin iyiye gidişi olacak gibi görünmektedir. Ne var ki 2016 yılının hangi yönde gelişeceğini asıl belirleyecek olan iki gelişmeden birisi Fed'in para politikasının seyriyle ilgili alacağı kararlar, ikincisi ve daha önemlisi gelişmekte olan ekonomilerin krize girip girmeyeceğidir. Emtia ihracatçısı ekonomilerin, emtia fiyatlarında yaşanan hızlı düşüşlerin yarattığı olumsuz etkileri ne kadar tolere edebileceği 2016 yılının en önemli ekonomik konularından birisi olacak gibi görünmektedir. Çin'in % 6'lar düzeyine gerilemeye başlayan büyüme hızıyla ekonomisini sağlıklı biçimde sürdürüp sürdüremeyeceği önemle izlenmektedir. Geçmişte çift haneli büyümelerin yaşandığı Çin'de yıllar önce Japonya'nın girdiği ve bir türlü içinden çıkamadığı durgunluk gibi bir durumun içine girme olasılığının küresel sistemdeki yansımaları değerlendirilmeye başlanmıştır.

b) Sektör ve Şirket'in Sektördeki Yeri

BIST-100 endeksi 2015 yılını 2014 yılına göre TL bazında % 16,33 ve Dolar bazında ise % 33,07 değer kaybederek kapatmıştır. Bu dönemde hisse senetleri piyasasında işlem hacmi 2014 yıl sonu kapanış rakamlarına göre % 18 artışla 1.028 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin işlem hacmindeki pazar payı 2014 yılı sonuçlarına göre %1,9 (16,72 Milyar TL) iken 2015 yılı sonuçlarına göre % 0,3 (3,33 Milyar TL) olmuştur.

VİOP'da 2015 yılı işlem hacmi 2014 yıl sonu verilerine göre yaklaşık %30 artışla 567 Milyar TL civarında olmuştur. Şirketimizin işlem hacmindeki pazar payı ise; 2014 yıl sonu % 1,61 (13,9 Milyar TL) iken, 2015 yıl sonunda bu oran % 0,06 (3,7 Milyar TL) olmuştur.

c) Kurum İçi Gelişmeler

Şirket Pay Senedi ve VİOP piyasalarında yurtiçi ve yurtdışı bireysel/kurumsal müşterilere aracılık faaliyetlerine devam etmektedir.

2015 yılında yatırım fonlarının yönetiminin, SPK tebliği gereğince portföy yönetim şirketlerine 1 Temmuz 2015 tarihi itibarıyla devredilmesi çalışmaları yapılmıştır. Fon kurucusu ABank'ın müzakereleri ertesinde şirketin yönettiği 5 fonun 2'sinin Ak Portföy'e (Alternatifbank B Tipi Likit Fon ve Alternatif bank B Tipi Özel Sektör Odaklı Tahvil & Bono Fon), 3'ünün de Fokus Portföy'e (Alternatifbank B Tipi Değişken Fon, Alternatifbank A Tipi Değişken Fon, ve Alternatifbank A Tipi Hisse Fon) devri konusunda anlaşma sağlanmıştır. Karşılıklı olarak kurumlarla yapılan işbirliği çerçevesinde, ilgili fonların yönetim devrine hazır hale getirilmesi sağlanmış ve devir gerçekleşmiştir. Takasbank nezdinde Ocak ayında başlatılan TEFAŞ elektronik fon alım satım sistemi sayesinde de yatırımcılar, diğer kurumların yatırım fonlarından da alım yapabildikleri için, Şirketin yatırımcılara sunduğu fon çeşitliliği artmıştır.

Kurumsal finansman faaliyetleri kapsamında 2015 yılı içerisinde Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.'nin Haziran 2015'te 49 Milyon TL, Eylül 2015'te 65,8 Milyon TL ve Ekim 2015'te 80 Milyon TL olmak üzere toplam 194,8 Milyon TL tutarında üç adet borçlanma aracı ihracına aracılık yapılmıştır.

c) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

2015 yılında gerçekleştirilen yatırım faaliyetleri için yapılan KDV dahil harcama tutarı 126.944 TL'dir. Yatırım harcamalarımızın gruplar itibariyle dağılımı aşağıdaki gibidir:

	TL
Makine ve Teçhizat	17.418
Demirbaşlar	-
Diğer Maddi Varlıklar	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	109.526
TOPLAM	126.944

d) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

Şirketin iç kontrol sistemi, Yönetim Kurulu'nun belirlediği çerçevede, Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve iç düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amacıyla, her düzeydeki Şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak sürekli kontrol faaliyetleri ve bunlara ilişkin mekanizmaların bütününden oluşmaktadır. Şirkette iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika ve prosedürler Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yazılı hale getirilmiş ve Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konmuştur. Kurum personelinin yetki, görev ve sorumlulukları da aynı şekilde belirlenerek yazılı hale getirilmiştir.

Şirket İç Kontrol ve Denetim Bölümü, Yönetim Kurulu'na bağlı ve İç Kontrol ve Denetimden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi başkanlığında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirketin iç kontrol sisteminin verimliliğini ve yeterliliğini incelemek ve değerlendirmek, Şirketin merkez ve merkez dışı örgütlerinin faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetimini yapmak Denetim Bölümü'nün sorumluluğundadır.

e) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

31.12.2015 itibariyle Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

<u>Ticaret Ünvanı</u>	<u>Faaliyet Konusu</u>	<u>Şirket Sermayesi</u>	<u>Para Birimi</u>	<u>Şirketin Payı</u>	<u>Şirketin Payı (%)</u>
Tasfiye Halinde Elmadağ Dış Ticaret A.Ş. (Alternatif Portföy Yönetimi A.Ş.)	Dış Ticaret	1.000.000	TL	1.000.000	100

Tasfiye Halinde Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. iştiraki 25 Kasım 2015 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulunda tasfiyesinin sonlandırılması kapsamında işlemlerin yapılması kararı almıştır. Şirketin tasfiyenin sonlandırılması 3 Aralık 2015 tarihinde tescil edilerek, 8 Aralık 2015 tarih ve 8963 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır.

f) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirket'in dönem içinde iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

g) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirket hesap dönemi içerisinde özel denetimden veya kamu denetiminden geçmemiştir.

ğ) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki dava bulunmamaktadır.

h) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

ı) Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılmadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

ii) Yıl İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler de Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

Dönem içerisinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmamıştır.

j) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

Şirket'in 2015 yılı bağış tutarı bulunmamaktadır.

k) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler

Bulunmamaktadır.

l) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; k bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

Bulunmamaktadır.

5- FİNANSAL DURUM

a) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Müşterilere sermaye piyasası araçları işlemlerinde aracı olan Şirket, müşterilerin ilgili işlemlerden kaynaklı kredi taleplerini kendi özkaynağı ve Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan karşılamıştır. İşletmenin finansmanı konusunda verimli olmak adına daha yüksek maliyetli banka kredileri yerine düşük faizli teminat mektubu karşılığı Takasbank Borsa Para Piyasası'ndan alım yolu tercih edilmiştir. 2015 yılındaki volatil piyasa koşullarında , 2014 yılındaki gibi kurum portföylerinde yer alan özel sektör borçlanma araçları taşınmasından vazgeçilmiş ve itfa dönemlerinde yeniden ihraca katılım sağlanmamıştır. Fon gereksinimleri ve mevduat arbitrajlarından faydalanabilmek adına, yıl boyunca repo müşterilerinin bakiyeleri ve banka kredileriyle fonlama haricinde, Takasbank piyasasında limitler dahilinde borçlanmalar sağlanmıştır. Yıl içindeki yeniden yapılanma çalışmaları sürecinde kullanılmakta olan müşteri kredilerinde küçülmeye gidilmiştir. Bu süreçte düşen kredi miktarlarına paralel olarak Takasbank Para Piyasası'nda alış limitleri için tutulan Banka Teminat Mektupları çekilerek ilgili Bankalara iade edilmiştir.

Sahip olunan Tasfiye Halinde Alternatif Yatırım Ortaklığı paylarının tasfiyesi ile birlikte 30 Kasım 2015 itibarıyla pay bedeli olarak 20 Milyon TL şirket kasasına nakit akışı sağlanmıştır. Bu nakit girişle birlikte şirketin müşteri kredileri ve diğer gereksinimleri için borçlanma ihtiyacı kalmamış, ortaya çıkan fon da kısa vadeli mevduatla değerlendirilmeye başlanmıştır.

b) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirketin Yıl İçindeki Satışları, Verimliliği, Gelir Oluşturma Kapasitesi, Kârlılığı ve Borç/Öz Kaynak Oranı İle Şirket Faaliyetlerinin Sonuçları Hakkında Fikir Verecek Diğer Hususlara İlişkin Bilgiler ve İleriye Dönük Beklentiler

Özet Bilanço (TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen Varlıklar	21.691.291	68.211.024
Duran Varlıklar	2.061.752	21.838.094
Toplam Varlıklar	23.753.043	90.049.118
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.705.190	65.287.239
Uzun Vadeli Yükümlülükler	131.800	246.110
Özkaynaklar	19.916.053	24.515.769
Toplam Kaynaklar	23.753.043	90.049.118
Özet Gelir Tablosu (TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Brüt Kar	5.805.874	15.417.512
Faaliyet Karı/(Zararı)	(4.074.634)	(802.216)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(4.551.208)	(1.149.298)

Mali Oranlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Cari Oran (Dönen Varlıklar/ Kısa Vdl.Yükümlülükler)	5,85	1,04
Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,16	0,73
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,19	2,67
Net Dönem Karı/Özkaynaklar	-	-

c) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin sermayesi karşılıksız kalmamaktadır. Borç batağı da bulunmamaktadır.

c) Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

d) Kâr Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kâr Dağıtımını Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Kârın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Esas sözleşmedeki hükümlere göre yapılmaktadır.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

a) Varsa Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Yöneticilerimiz etkin risk yönetimi ve iç kontrol yapılandırması ile Şirket genelinde kurumsal bir risk kültürünün yerleştirilmesini hedeflemektedir.

b) Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler

Riskin erken saptanması ve yönetimi konusunda ayrıca bir komite oluşturulmamıştır.

c) Satışlar, Verimlilik, Gelir Yaratma Kapasitesi, Kârlılık, Borç/Öz Kaynak Oranı ve Benzeri Konularda İleriye Dönük Riskler

Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan İş Planı hedefleri doğrultusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

7- DİĞER HUSUSLAR

- Şirket'in 2014 yılı olağan genel kurul toplantısı 9 Nisan 2015 tarihinde yapılmıştır.
- 26 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-37.1 ve III-39.1 sayılı Tebliğleri uyarınca yetki belgelerinin yenilenmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26 Ekim 2015 tarih ve 2015/28 sayılı toplantısında alınan karar ile; "Yatırım Hizmetleri ve Yatırım Kuruluşları Tebliğleri" uyarınca Şirketimizin faaliyet izinlerinin yenilenerek "kısmı yetkili aracı kurum" olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.
- 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket tarafından açılan çeşitli alacak davalarının tutarı 900.000 TL'dir. Dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup bu rapor tarihi itibarıyla temyiz aşamasındadır.

Şirket tarafından Beyoğlu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne, 2008 yılı mali zararının 787.942 TL değil 1.644.655 TL gerçekleşmesi gerektiği ile ilgili açmış olduğu dava temyiz aşamasında da Şirket lehine sonuçlanmıştır.

Şirket tarafından Beyoğlu Vergi Dairesi Müdürlüğü'ne, Aralık 2014 dönemine ait banka ve sigorta muameleleri vergisinin 268.131 TL değil 70.609 TL gerçekleşmesi gerektiği ile ilgili açmış olduğu dava Şirket aleyhine sonuçlanmış olup bu rapor tarihi itibarıyla temyiz aşamasındadır.

Beyoğlu Vergi Dairesi 2005 yılı kurum kazancından indirilebilecek bağış tutarının tesbiti ile ilgili olarak Şirketimize ilave 7.919 TL kurumlar vergisi tarh edilmiş ve 11.879 TL vergi ziyası cezası kesilmiştir. Söz konusu dava Şirket lehine ilgili söz konusu dava bu rapor tarihi itibarıyla temyiz aşamasındadır.

- Bağlı ortaklığın faaliyetlerinin devam etmesinde fayda görülmediğinden, Bağlı ortaklığın Yönetim Kurulu'nun 27 Ağustos 2014 tarihinde aldığı karar ile Bağlı ortaklığın tasfiye işlemlerine başlanmış, bu çerçevede SPK'ya 27 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla başvuruda bulunulmuştur. SPK 5 Aralık 2014 tarihinde bağlı ortaklığın sahip olduğu portföy yöneticiliği yetki belgesini ve faaliyet iznini iptal etmiş olup 25 Aralık 2014 tarihinde tescil ve 31 Aralık 2014 tarihinde 8727 Sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bağlı ortaklığın 22 Mayıs 2015 tarihinde yapılan olağan genel kurulunda fesih ve tasfiye edilmesine karar verilmiştir. Şirket ünvanı "Tasfiye Halinde Elmadağ Dış Ticaret A.Ş." olarak değişmiştir. Rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci devam etmektedir.
- Tasfiye Halinde Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. iştiraki 25 Kasım 2015 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulunda tasfiyesinin sonlandırılması kapsamında işlemlerin yapılması kararı almıştır. Şirketin tasfiyenin sonlandırılması 3 Aralık 2015 tarihinde tescil edilerek, 8 Aralık 2015 tarih ve 8963 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayınlanmıştır. Rapor tarihi itibarıyla tasfiye süreci tamamlanmıştır.

Saygılarımızla,

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.