



2018

**I. ÇEYREK
ARA DÖNEM KONSOLİDE
FAALİYET RAPORU**



Ziraat Katılım

Paylaştıkça daha fazlası

SUNUŞ	4
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIMIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	5
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ	5
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ.....	7
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	9
FİNANSAL GÖSTERGELER	13
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER	15
2018 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	19

Ana Ortak Ziraat Katılım Türkiye'nin kamu sermayeli ilk katılım bankası

Ziraat Finans Grubu'nun bir üyesi olan Ziraat Katılım 675.000.000 TL sermaye ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nun 10 Ekim 2014 tarih ve 6046 sayılı izniyle kurulmuş ve 12 Mayıs 2015 tarih ve 6302 sayılı kararla faaliyet izni almıştır.

2016 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karara istinaden Bankamız sermayesi 1.250.000.000 - TL'ye yükseltilmiştir.

Ülkemizde faaliyete geçen ilk kamu sermayeli katılım bankası olarak, 29 Mayıs 2015 tarihinde İstanbul'daki Genel Müdürlüğü ve Eminönü Şubesi'nde hizmet sunmaya başlamıştır.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla yurtiçinde 67 şubesi, 911 personeli ile müşterilerine hizmet vermektedir.

Hep birlikte büyüme hedefi

Ziraat Katılım, katılım bankacılığı prensiplerine uygun, doğru finansal çözümlerle bireylerin ve işletmelerin ülke ekonomisine katkısını artıracak projelerin destekçisi olarak hep birlikte büyümeyi hedefleyen, farklı bir katılım bankası olma amacı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Müşterilerini her koşulda dinleyen, anlayan ve onlara özgün çözümler sunmayı kendisine temel ilke edinen Ziraat Katılım; yalnızca müşterileri ve hissedarları için değil tüm paydaşlarına ve topluma değer katacak çalışmalarda bulunmaya odaklıdır.

Ziraat Katılım, Ziraat Finans Grubu'nun bir üyesi ve 154 yıllık bir bankacılık hizmet geleneğinin mirasçısı olarak, deneyimli personeli, etkin dağıtım kanalları, dijital platformları ve teknolojik altyapısıyla bireysel ve kurumsal bankacılık alanlarında müşterilerine hizmet sunmaktadır.

ANA ORTAK ZİRAAT KATILIM'IN ORTAKLIK YAPISI

Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 1.250.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 Türk Lirası değerinde olan 1.250.000.000 paya ayrılmıştır. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Kurulu Üyeleri ile Genel Müdür ve Yardımcıları Banka'da hisse sahibi değildir.

Unvan	Pay Tutarları (TL)	Pay Adedi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	1.249.999.996	1.249.999.996
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	1	1
Ziraat Sigorta A.Ş.	1	1
Ziraat Teknoloji A.Ş.	1	1
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1	1

ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIMIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ

Bankamız Yönetim Kurulu 13 Şubat 2015 tarihinde tescil edilen Esas Sözleşmesinde belirlenmiş olup 12 Haziran 2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Metin Özdemir Genel Müdür görevine getirilmiştir, 13 Temmuz 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. 24 Ağustos 2017 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile de komiteler belirlenmiştir.

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Hüseyin AYDIN	Yönetim Kurulu Başkanı
Yusuf DAĞCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili,
Metin ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Cemalettin BAŞLI	Yönetim Kurulu Üyesi, Kredi Komitesi Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi
Feyzi ÇUTUR	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Üyesi
Salim ALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Yedek Üyesi

DENETİM KOMİTESİ

Teftiş Kurulu Başkanlığı
İç Kontrol ve Uyum Bölüm Başkanlığı
Risk Yönetimi Bölüm Başkanlığı

AD SOYADI**GÖREV VE SORUMLULUK ALANI**

Metin ÖZDEMİR Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal İletişim Servis Yöneticiliği

AD SOYADI**GÖREV VE SORUMLULUK ALANI**

Mehmet Said GÜL Bilgi Teknolojileri ve Operasyon GMY
Operasyon Merkezi Bölüm Başkanlığı
Krediler ve Dış Ticaret Operasyon Bölüm Başkanlığı
Dijital Bankacılık Bölüm Başkanlığı
Bilgi Teknolojileri Bölüm Başkanlığı

Osman KARAKÜTÜK Hazine ve İç Operasyonlar GMY
Hazine Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Finansal Kurumlar ve Yatırım Bankacılığı Bölüm Başkanlığı
Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanlığı
İnsan Kaynakları ve Organizasyon Bölüm Başkanlığı
Tedarik ve Gider Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Hazine Operasyonları Yöneticiliği

Tahir DEMİRKIRAN Kredi Tahsis ve Yönetimi GMY
Kurumsal Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Girişimci Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Bireysel Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Firma Analiz Bölüm Başkanlığı
Kredi Risk İzleme Yöneticiliği
Hukuk ve Takip İşleri Yöneticiliği
Proje ve Yatırım Finansmanı Yöneticiliği

Temel Tayyar YEŞİL Pazarlama GMY
Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı
Girişimci Pazarlama Bölüm Başkanlığı
Bireysel Pazarlama Bölüm Başkanlığı

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ

Küresel ekonomide iktisadi faaliyetin hız kazanması, ABD Merkez Bankası'nın (FED) öngörülenden daha hızlı bir biçimde para politikasında sıkılaşmaya gidebileceği beklentisi, ABD Başkanı Donald Trump'ın yeni gümrük vergisi uygulamaları ve Suriye konusunda yaşanan gelişmeler, 2018 yılının ilk çeyreğine damgasını vuran önemli olaylar olarak tespit edildi.

Küresel ekonomide geçen sene görülen olumlu hava bu yılın ilk çeyreğinde artan korumacı söylemlerle birlikte dalgalı bir seyir izledi. Kuzey Kore ile gerginliğin azalmasına karşın, ABD ve Çin'in korumacı politikalar uygulamaları piyasalar tarafından önümüzdeki dönemde ticaret savaşlarını başlatabileceği algısı oluşturmaktadır. Bu durumun küresel ekonomideki büyümeyi sınırlı da olsa olumsuz etkileyeceğine ilişkin öngörüler bulunmaktadır.

FED'in yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisinde tam istihdamın ve canlılığın devam ettiğini belirterek faiz oranlarını artırması, bilançosunu küçültmeye de devam etmesi, LIBOR ve ABD tahvil faizlerinin yükselmesi küresel olarak dikkatle izlenen gelişmeler oldu. Gelişmiş ekonomilerin para politikalarında yapacakları düzenlemeler önümüzdeki dönemde de dikkatle izlenecek hususlar arasında yer almaktadır.

Gelişmekte olan ülke ekonomilerinde de toparlanma devam etmektedir. Geçtiğimiz sene Çin ekonomisi, 2016 yılına göre daha yüksek oranda bir büyüme rakamı yakalayarak beklentilerin üzerinde büyümüştür. Diğer yandan Rusya ve Brezilya gibi gelişmekte olan ülkelerde enflasyon oranları gerilerken, bu ülkelerin merkez bankaları yılın ilk çeyreğinde faiz indirimlerine devam etmişlerdir

Türkiye ise 2017 yılında % 7,4 ile beklentilerin oldukça üzerinde büyümüştür. Geçen sene ekonomiyi desteklemek için uygulama alanı genişletilen Kredi Garanti Fonu (KGF) kefaletiyle sağlanan kredilerin geri dönüşlerinin yeniden kredi olarak tekrar kullanılabilmesi ve geçen sene kullanılamayan 50 milyar TL'lik limitin kullanıma açılması için gerekli düzenlemelerin yapıldığı görülmektedir. Bunun dışında stratejik yatırım olarak 128 milyar TL'lik yeni yatırım teşvikine yönelik çalışmalar başlatılmış ve Türkiye ekonomisinin daha güçlü bir zemine oturtulması için gerekli planlamaların yapıldığına vurgu yapılmıştır. Nefes Kredisinin ikincisi başlatılmış ve kısa sürede önemli tutarda kredi kullandırımı gerçekleştirilmiştir. Öncü göstergeler de 2018 yılında büyümenin istikrarlı bir şekilde süreceğine yönelik olumlu sinyaller vermektedir.

2018 yılının ilk çeyreğinde Türk bankacılık sektörü, güçlü öz kaynak yapısı, yüksek aktif kalitesi ile istikrarlı büyümesine ve ekonomik büyümeye katkı yapmaya devam etmektedir. Sektörde etkin kaynak yönetimi ön planda olup, Operasyonel verimliliği artırmaya yönelik çalışmalar yapılmaktadır. Ayrıca bankacılık sektörü uluslararası piyasalardan başta sendikasyon olmak üzere sermaye ve sermaye benzeri kredi imkânlarına rahatça ulaşabilmekte ve etkin olarak kullanabilmektedir. Bankacılık sektörünün, verimliliğin sürdürülmesi, üretim kapasitesinin korunması ve istihdamın sürdürülmesini teminen kredi yapılandırmalarında etkin oldukları görülmektedir.

Katılım Bankacılığı sektöründe, etkin kaynak temini ve bu kaynakların ülke ekonomisine en verimli olacak şekilde kullanılmasını stratejik öncelik olarak belirlemiş bulunuyoruz. Bankacılık sektöründe katılım bankacılığının payını artırmanın yanı sıra uluslararası piyasalarda da ülkemizin katılım bankacılığı pazar payını büyüterek iç ve dış tasarrufların ekonomiye kazandırılmasını hedefliyoruz.

Türkiye'nin ilk kamu katılım bankası unvanını taşıyan Ziraat Katılım Bankası hızlı aktif büyümesini devam ettirerek, piyasa da rekabetçi fiyatların oluşmasında aktif hareket etmektedir. Bunun yanı sıra, Ziraat Katılım Bankası yeni ürünler geliştirerek müşterilerinin ihtiyaçlarına en iyi şekilde cevap vermeyi hedeflemektedir. Ayrıca "Katılım bankacılığının, finans sektöründeki payının artmasını sağlayarak büyümek" ana stratejisini sürdürmektedir. Bu doğrultuda hızlı şekilde şubeleşmesine de devam ederken verimlilik odaklı çalışmayı ve sektördeki etkinliğini artırmayı prensip edinmiştir. Ziraat Katılım Bankası olarak, bir proje amacına yönelik olarak 7 yıl vadeli girişim sermayesi yatırımını gerçekleştirdik. İlk olması itibarıyla, önemli bir girişim olduğunu söyleyebiliriz.

Hüseyin AYDIN
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ

2018 yılının ilk çeyreğinde küresel ekonomi de görülen olumlu havaya rağmen, mart ayında ABD ile Çin arasında karşılıklı olarak artırılan gümrük vergileri dünya ticaretine ve küresel finans piyasalarına olumsuz etki yapmıştır. FED, ABD ekonomisinde tam istihdamın ve canlılığın devam ettiğini belirterek finansman oranlarını 0,25 puan artırarak 1,75 seviyesine çıkarmıştır.

Küresel finans piyasalarında yaşanan dalgalanmalara rağmen, Türkiye Ekonomisi 2017 yılında % 7,4 ile beklentilerin oldukça üzerinde büyüyerek, istikrar vadeden güçlü görünümünü devam ettirmiştir. 2018 yılında da büyümenin istikrarlı bir şekilde devam etmesi için yatırım sürecinde bürokrasiyi azaltmaya ve yatırım ortamının iyileştirilmesine yönelik olarak 7099 sayılı kanunda değişiklik yapılmıştır. Hükümetimiz Stratejik yatırım olarak 128 milyar TL yeni yatırım teşvikini onaylamış ve Türkiye ekonomisinin daha güçlü bir zemine oturtulması için gerekli planların yapıldığını belirtmiştir.

Toplam üretim, ihracat ve istihdam kalemleri içerisinde çok önemli bir paya sahip olan, reel sektörün lokomotifi ve ekonomimizin can damarı konumundaki KOBİ'lerimize 2018 yılında da verilen destekler artarak devam etmektedir. Bu kapsamda 2017 yılında başlatılan Nefes Kredileri 2018 yılında daha yüksek bir limit ile devam ettirilerek KOBİ'lerimizin düşük oranlı ve uygun koşullarda finansmandan faydalanmalarına olanak sağlanacaktır.

Planlanan yeni reformlarla ve mevcut göstergeler ışığında, Orta Vadeli Program hedefinin üzerinde büyüme gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Ziraat Katılım İstikrarlı Büyümesini Sürdürüyor

Ziraat Katılım, 2018 yılının birinci çeyreğini 68.7 milyon TL net kâr ile tamamladı. Ziraat Katılım'ın toplam aktifleri 2017 yılı sonuna göre % 12 artışla 16.1 milyar TL'yi aşarken, toplanan fonlar yine aynı döneme göre % 8 artış ile 10.8 milyar TL oldu. Kullandırılan nakdi fonlar % 7 artışla 12.5 milyar TL'ye ulaşırken, Ziraat Katılım'ın reel sektöre sağladığı nakdi ve gayrinakdi finansman toplamı 19.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye genelinde şube ağını hızla yaygınlaştıran Ziraat Katılım, yurtiçinde 37 ilde 67 şube ile faaliyetlerini sürdürmeye devam etmektedir.

"Ortak Yatırımlar Modeli" ile Sektörde Bir ilki Gerçekleştirdik

Türkiye'nin kamu sermayesi ile kurulan ilk katılım bankası olan Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ile, savunma sanayi, raylı sistemler ve otomotiv sanayi gibi mühendislik ve endüstriyel alanlarda gerek kamu gerekse özel sektöre hizmet veren Fiksan Fikstür Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında % 50-%50 hisse ortaklığında FZK Mühendislik ve Sınai Yatırımlar A.Ş. firması kurulmuştur. FZK Mühendislik ve Sınai Yatırımlar A.Ş.'nin ana faaliyet konusu savunma sanayi, otomotiv, demiryolu sektörleri, kalıp ve fikstür gibi sektörlerin ihtiyaç duyduğu yerli teknolojik ve sanayi ürünlerinin ülkemiz sınırları içerisinde üretimi olacaktır.

Türkiye’de bir katılım bankası ile üretim yapan bir firmanın bir araya gelerek oluşturduğu bu ortaklık, ülkemizde ilk defa uygulanan Ortak Yatırımlar modeli ile ortaklıkla yerli üretim yapma prensipleri bakımından iki ayrı ve önemli hususta bankacılık sektöründe bir ilk olma özelliği taşımaktadır.

Türkiye’de daha önce katılım bankaları tarafından kar-zarar ortaklıkları yapılmıştı. Ancak Ziraat Katılım ile Fikssan Fikstür Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin bir araya gelerek oluşturdukları FZK Mühendislik ve Sinai Yatırımlar A.Ş. sermaye ortaklığı olarak sanayi sektörüne yönelik tesis edilerek daha önce örneği görülmemiş bir ortaklığa imza atmışlardır.

Nefes Kredisi ile KOBİ’lerimizin Yanındayız

KOBİ’lerin finansmana erişiminin kolaylaştırılması ve uygun koşullarda kullanılmasına yönelik olarak tasarlanan Nefes Kredisi protokolü, TOBB öncülüğünde, oda ve borsaların katkılarıyla, Hazine destekli Garanti Fonu teminatıyla, Ziraat Katılım A.Ş.’nin dahil olduğu altı banka işbirliğiyle Sayın Başbakanımızın himayelerinde 31 Mart 2018 tarihinde gerçekleşmiştir. Nefes 2018 projesi kapsamında KOBİ’lere 7.5 Milyar TL finansman sağlanacak olup, 50.000 işletmenin bu fırsattan yararlanması planlanmaktadır. Reel sektöre yönelik düşük maliyetlerle ve destek mahiyetinde hazırlanan Nefes Kredisinin ödeme takvimi ilk 6 ayı ödemesiz (aylık kâr oranı ödemeli) olmak üzere toplamda 18 ay vadeli olarak belirlenmiştir.

TFRS-9 Geçiş Çalışmalarımızı Tamamladık

BDDK, Türkiye Finansal Raporlama Sistemi (TFRS) kapsamında karşılıkların hesaplanmasına ilişkin yeni düzenlemeler getirmiştir.

Ziraat Katılım, bu doğrultudaki çalışmalarını tamamlamış olup, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren uygulanmak üzere yeni karşılıklar yönetmeliğine uygun karşılık hesaplamaları için muhasebe ve sistem altyapılarını hazır hale getirmiştir. Hesaplamalar belirtilen tarihten itibaren sistemsel olarak yapılmakta ve yasal mercilere raporlanmaktadır.

Kira Sertifikası İhraçlarımızı Başarı ile Tamamladık

Ziraat Katılım, 2018 yılının 1. çeyreğinde dört adet kira sertifikası ihracını başarılı bir şekilde tamamlamıştır. Ziraat Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirilen ihraçlar ile 679 Milyon TL fonlama temin edilirken, kira sertifikası ihraçlarının tamamına nitelikli yatırımcılardan ihraç tutarının üzerinde talep gelmiştir.

Türkiye’nin kamu sermayeli ilk katılım bankası olan Ziraat Katılım, faaliyetlerine başladığı 29.05.2015 tarihinden bugüne, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınan 2 Milyar TL tutarlı ihraç tavanı kapsamında nitelikli yatırımcılara gerçekleştirdiği kira sertifikası ihracı toplamda 1.98 Milyar TL’ye ulaşmıştır.

Müşteri Memnuniyetine Odaklıyız

Müşteri memnuniyeti odaklı yaklaşımıyla, bankacılığın her alanında müşterilerine özel hizmetler geliştiren Bankamız, müşteri iletişim merkezi ile müşterilerimizin çağrılarına 7/24 anlık cevap vermektedir.

Katılım Mobil işlem seti, bireysel müşterilerimizin kullandığı tüm işlemleri kurumsal müşterilerimizin de kullanımına sunmak amacıyla genişletilmiştir.

Dijital kanallarımızın engelli müşterilerimize uyumunu sağlayabilmek için ihtiyaç duyulan çalışmalara devam edilmektedir.

Bu kapsamda; tüm ATM'lerde görme engelli müşterilerimiz için sesli menü ve Ortopedik Engelli ATM kurulumu yapılarak müşterilerimizin kullanımına sunulmuştur.

Katılım Mobil uygulamamızda "Canlı Cevap" fonksiyonu devreye alınmıştır.

Müşterilerimiz, dijital kanallarımız sayesinde ülkemizin her noktasından işlemlerini kolaylıkla gerçekleştirmektedir.

Öncü Katılım Bankası Vizyonumuz ile Yolumuza Devam Edeceğiz

Ziraat Katılım olarak hedefimiz, katılım bankacılığını yaygınlaştırma misyonumuza bağlı kalarak projelerimize kararlılıkla devam ederken, nihai hedefimiz Türkiye ekonomisine artan oranda değer üretmek ve sürdürülebilir kalkınmayı desteklemektir.

Ziraat Katılım olarak sektöre katkı sağlamak ve derinlik kazandırmak için var gücümüz ile çalışmaktayız. Katılım Bankacılığı prensiplerine uygun ancak daha önce sektörde uygulanmamış olan projeler üzerine yoğunlaşmaktayız.

Bu minvalde, 2016 yılında Türkiye'de ilk defa lojistik sektörüne yönelik kar- zarar ortaklığı projesi ile "müşaraka" ürününü, 2017 yılında yap- işlet- devret modeli ile yapılan bir projede "istisna" ürününü ve son olarak 27 Mart 2018 tarihinde savunma sanayi, raylı sistemler ve otomotiv sanayi gibi mühendislik ve endüstriyel alanlarda kamu ve özel sektöre hizmet veren bir şirket ile " Ortak Yatırımlar Modeli"ni hayata geçirerek öncü katılım bankası olma vizyonumuz ile önemli bir adımlar atılmıştır.

Ziraat Katılım, önümüzdeki dönemde de, katılım bankacılığını geliştirme misyonuyla, "Paylaştıkça daha fazlası" nı müşterilerine sunarak, ülke ekonomisine değer katmaya devam edecektir.

Metin ÖZDEMİR
Genel Müdür

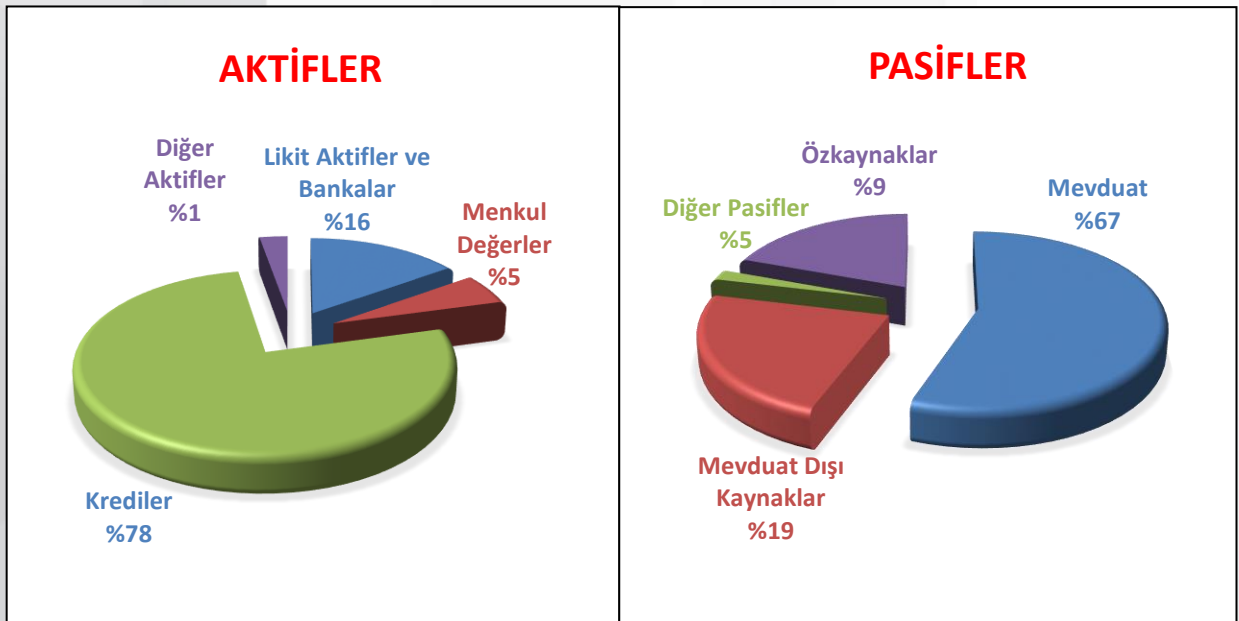
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

AKTİFLER (BİN TL)	MART 2018	ARALIK 2017	DEĞİŞİM (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	2.616.318	1.922.270	36
Menkul Değerler	756.194	524.210	44
Krediler	12.552.686	11.374.744	10
Diğer Aktifler	197.231	528.815	(63)
Toplam Aktifler	16.122.429	14.350.039	12

Banka Aktifleri içerisinde Krediler 12.552.686 Bin TL ile %78, Likit Aktifler ve Bankalar 2.616.318 Bin TL ile %16, Menkul Değerler 756.194 Bin TL ile %5, Diğer Aktifler 197.231 Bin TL ile %1'lik pay almaktadır.

PASİFLER (BİN TL)	MART 2018	ARALIK 2017	DEĞİŞİM (%)
Mevduat	10.838.437	10.024.486	8
Mevduat Dışı Kaynaklar	3.006.283	2.645.856	14
Diğer Pasifler	778.681	276.016	182
Özkaynaklar	1.499.028	1.403.681	7
Toplam Pasifler	16.122.429	14.350.039	12

Banka Pasifleri içerisinde Mevduat 10.838.437 Bin TL ile %67, Mevduat Dışı Kaynaklar 3.006.283 Bin TL ile %19, Özkaynaklar 1.499.028 Bin TL ile %9 ve Diğer Pasifler 778.681 Bin TL ile %5'lik pay almaktadır.



FİNANSAL GÖSTERGELER

SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (BİN TL)	MART 2018
Kar Payı Gelirleri	357.930
Kar Payı Giderleri	208.518
Net Kar Payı Geliri	149.412
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	9.027
Personel Giderleri	28.739
Diğer Faaliyet Gelirleri	17.162
Diğer Faaliyet Giderleri	31.919
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	32.298
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	86.633
Vergi Karşılığı	(17.891)
Net Kar/Zarar	68.742

SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (BİN TL)	MART 2017
Kar Payı Gelirleri	180.552
Kar Payı Giderleri	92.773
Net Kar Payı Geliri	87.779
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.059
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.663
Diğer Faaliyet Giderleri	42.454
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	24.304
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	32.437
Vergi Karşılığı	(7.317)
Net Kar/Zarar	25.120

FİNANSAL GÖSTERGELER

RASYOLAR	MART 2018
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	17,4
Özkaynak / Toplam Aktifler	9,3
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	77,9
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	0,4
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	12,6
YP Aktifler / YP Pasifler(*)	62,6
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	16,2

(*) Dövizde endeksli krediler dahil edilmemiştir.

RASYOLAR	ARALIK 2017
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	13,06
Özkaynak / Toplam Aktifler	9,8
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	79,3
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	0,3
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	16,5
YP Aktifler / YP Pasifler(*)	62,7
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	13,4

(*) Dövizde endeksli krediler dahil edilmemiştir.

KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER

ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.:

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tamamı Ziraat Katılım tarafından ödenmiş 50.000 TL sermayesi ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ve Sermaye Piyasaları Kurulundan alınan izinle 22.01.2016 tarihinde, SPK'nın 07.06.2013 tarihli ve 28760 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Kira Sertifikaları Tebliği (III-61.1) çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket'in merkezi adresi Fatih / İSTANBUL'dur.

31 Mart 2018 tarihi itibarıyla şirketin personeli bulunmamaktadır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 12/10/2017 tarihinde ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli, 176 gün vadeli, 06/04/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK41816" ISIN kodlu kira sertifikalarının 08/01/2018 tarihli 2.929.320,00 TL tutarlı 1. kupon ödemesi 08/01/2018 tarihinde tamamlanmıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 09/11/2017 tarihinde ihraç edilen 200.000.000 TL nominal değerli, 104 gün vadeli, 21/02/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK21818" ISIN kodlu kira sertifikalarının 200.000.000 TL tutarlı itfa ve 7.037.800,00 TL tutarlı kupon ödemeleri 21/02/2018 tarihinde tamamlanmıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 15/12/2017 tarihinde ihraç edilen 150.000.000 TL nominal değerli, 90 gün vadeli, 15/03/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK31825" ISIN kodlu kira sertifikalarının 150.000.000 TL tutarlı itfa ve 4.512.330,00 TL tutarlı kupon ödemeleri 15/03/2018 tarihinde tamamlanmıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 11/12/2017 tarihinde ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli, 101 gün vadeli, 22/03/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK31817" ISIN kodlu kira sertifikalarının 100.000.000 TL tutarlı itfa ve 3.472.740,00 TL tutarlı kupon ödemeleri 22/03/2018 tarihinde tamamlanmıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 100.000.000 TL nominal değerli, 176 gün vadeli, 06/04/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK41816" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 04/05/2017 tarihli onayı çerçevesinde, 08/01/2018 tarihinde ilk kupon ödemesi gerçekleştirilmiş ve 16/10/2017 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 100.000.000 TL nominal değerli, 102 gün vadeli, 11/05/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK51815" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 04/05/2017 tarihli onayı çerçevesinde, 29/01/2018 tarihinde ihraç edilmiş ve 31/01/2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 200.000.000 TL nominal değerli, 104 gün vadeli, 05/06/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK61814" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğünün 04/05/2017 tarihli onayı çerçevesinde, 21/02/2018 tarihinde ihraç edilmiş ve 23/02/2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 154.000.000 TL nominal değerli, 99 gün vadeli, 22/06/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK61822" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğünün 04/05/2017 tarihli onayı çerçevesinde, 15/03/2018 tarihinde ihraç edilmiş ve 19/03/2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 125.000.000 TL nominal değerli, 104 gün vadeli, 04/07/2018 itfa tarihli, "TRDZKVK71813" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğünün 19/03/2018 tarihli onayı çerçevesinde, 22/03/2018 tarihinde ihraç edilmiş ve 26/03/2018 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK41816
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Nitelikli Yatırımcıya Satış
İhracın Nominal Tutarı	100.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	100.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	6 Nisan 2018
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	İlk kupon ödemesi 8 Ocak 2018'de, anapara ve son kupon ödemesi 6 Nisan 2018'de yapılacaktır.
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	%12,15 (yıllık basit), %12,722 (yıllık bileşik), %2,92932 (getiri oranı)

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK51815
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
İhracın Nominal Tutarı	100.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	100.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	11.05.2018 – 102 gün
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	Vadesinde tek seferde anapara ve getiri ödemeli
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	Yıllık Basit Oran % 12,85 getiri oranı dönemler itibariyle %3,59096

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK61814
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
İhracın Nominal Tutarı	200.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	200.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	05.06.2018 - 104 gün
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	Vadesinde tek seferde anapara ve getiri ödemeli
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	Yıllık Basit Oran % 12,90 getiri oranı %3,67562

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK61822
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
İhracın Nominal Tutarı	154.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	154.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	22.06.2018 - 99 gün
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	Vadesinde tek seferde anapara ve getiri ödemeli
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	Yıllık Basit Oran % 12,85 getiri oranı %3,48534

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK71813
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
İhracın Nominal Tutarı	125.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	125.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	04.07.2018 - 104 gün
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	Vadesinde tek seferde anapara ve getiri ödemeli
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	Yıllık Basit Oran % 13,20 getiri oranı %3,76110

Ortaklar	Adresi	Hisse Adedi	Pay Adedi
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Hobyar Eminönü Mahallesi Hayri Efendi Cad. Fatih / İSTANBUL	50.000	50.000

ZKB VARLIK KİRALAMA A.Ş.:

ZKB Varlık Kiralama A.Ş. tamamı Ziraat Katılım tarafından ödenmiş 50.000 TL sermayesi ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ve Sermaye Piyasaları Kurulundan alınan izinle 08.09.2017 tarihinde, SPK'nın 07.06.2013 tarihli ve 28760 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Kira Sertifikaları Tebliği (III-61.1) çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket'in merkezi adresi Fatih / İSTANBUL'dur.

Ortaklar	Adresi	Hisse Adedi	Pay Adedi
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Hobyar Eminönü Mahallesi Hayri Efendi Cad. Fatih / İSTANBUL	50.000	50.000

2018 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

2018 yılının ilk çeyreğinde; finansal piyasalar, ABD Başkanı Donald Trump'ın ithalat vergisi uygulamaları, Suriye konusunda yaşanan gelişmeler, ABD Merkez Bankası (FED)'in ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin uyguladığı para politikaları ile şekillenmiştir. ABD ekonomisinde toparlanmanın devam etmesi ve tam istihdama yaklaşılması nedeniyle FED, yılın ilk çeyreğinde faiz artırımına gitmiştir. Yılın geri kalanında ise FED'in gelecek ekonomik verileri dikkate alarak faiz politikasına yön vermesi beklenmektedir. Ayrıca FED, geçen sene tahvil alım programını bitirdiği gibi piyasadan likidite çekmeye başlamıştır. Başta ABD olmak üzere küresel ekonomide görülen toparlanma eğiliminin yanı sıra özellikle Orta Doğu'da görülen jeopolitik riskler, petrol ve diğer emtia fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur. Çin ekonomisi ise 2017 yılında beklentilerin üzerinde büyümesine rağmen büyüme oranları yıllık ortalamaların altında seyretmekte ve ülkede ekonomik sorunlar hala devam etmektedir. Diğer taraftan Japon Merkez Bankası (BOJ) ve ECB tahvil alım miktarını düşüreceklerini beyan etseler de yılsonuna kadar tahvil alımına devam ederek ve faiz oranlarını düşük seviyede tutarak küresel ekonomiyi desteklemektedirler. Ancak küresel ekonominin ana sorunlarının başında gelen gelir dağılımındaki adaletsizlik ve borçluluk düzeyinin oldukça yüksek seyri nedeniyle merkez bankaları tarafından uygulanan genişleyici para politikalarının uzun vadede sürdürülebilir bir büyüme sağlayamayacağı da dile getirilmektedir. Bu nedenle ülkelerin borç sorunlarının çözümü de içerecek rekabetçi üretim ve güçlü tüketime dayalı sürdürülebilir büyüme sağlayacak farklı ekonomik modellere ihtiyaç duyulduğu gözlemlenmektedir.

2018 yılının ilk çeyreğinde gelen ekonomik veriler, ABD ekonomisindeki toparlanmayı teyit eder niteliktedir ve ekonomide tam istihdam hedefine yaklaşıldığını işaret etmektedir. Bu kapsamda, FED de faiz oranlarını ilk çeyrekte 25 baz puan artırarak ekonomideki gelişmeleri yakından takip ettiğinin mesajını vermiştir. Bu dönemde ABD 10 yıllık tahvil faizi ise son beş senenin en yüksek seviyesi olan yüzde üç seviyesine kadar yükselmiştir. Yılın ilk çeyreğinde öne çıkan önemli hususlardan birisi ise Başkan Trump'ın alüminyum ve çelikte gümrük vergisi artışına gitmesinden sonra Çin'e uyguladığı gümrük vergilerinde de ayrıca 50 milyar USD olacak şekilde artış yapmasıdır. Bu uygulamanın dünya ticaretine ve ABD ekonomisine olumsuz etki etmesi beklenmektedir. FED'in yılın geri kalanında iki defa daha faiz artışı yapacağı tahmin edilirken; Trump'ın uygulayacağı genişleyici maliye politikasının ve yeni gümrük tariflerinin ABD ekonomisine olası sonuçlarının FED'in faiz artırım politikası üzerinde etkili olacağı düşünülmektedir.

2018 yılının ilk çeyreğinde Avrupa Birliği ülkelerinde toparlanma ılımlı da olsa devam ederken, son gelen PMI ve sanayi üretimi verilerinde bir miktar ivme kaybı gözlenmektedir. Buna rağmen deflasyon riski oldukça düşük görülmekte ve ilerleyen dönemde enflasyonun yeniden ortalama seviyelerine yükselmesi beklenmektedir. ECB'nin son yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemiştir. ECB 'den yapılan açıklamada, faiz oranlarını sabit tutma kararı aldığı belirtilerek, politika faizinin sıfırda, mevduat faizinin yüzde eksi 0,40'ta ve marjinal fonlama faizinin de yüzde 0,25'te bırakıldığı ifade edilmiştir. ECB kararında ayrıca parasal genişleme programının miktarına ilişkin detaylarda değişiklik yapılmazken "gerekli görüldüğünde programın miktarı ve vadesi uzatılabilir" cümlesi metinden çıkarılmıştır. Ekonomideki mevcut olumlu gelişmelere rağmen bu yıl içinde olası bir faiz artışı ihtimalinden bahsetmenin henüz erken olduğunu işaret etmektedir.

Bu yılın ilk çeyreğinde küresel ekonomide görülen toparlanmanın memnun edici seviyede olması başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarını olumlu etkilemiştir. Diğer yandan ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen sert yükseliş, gelişmekte olan ülke piyasalarında satışa neden olurken, bu ülkelerin para birimlerinde de değer kaybını beraberinde getirmiştir. Rusya ve Brezilya gibi emtia ihracatçısı ülkelerde emtia fiyatlarının yüklemesi ile beraber beklentiler olumluya dönerken, bu ülkelerde enflasyon son on yılın en düşük seviyesine inmiş ve bu ülkelerin merkez bankaları ilk çeyrekte 50 ile 100 baz puan arasında faiz indirimine gitmişlerdir. Diğer yandan Başkan Trump'ın alüminyum ve çelikte uyguladığı ek gümrük vergileri, Çin'i hedef alarak getirdiği ek gümrük vergilerinin yanı sıra Rusya'ya yeni yaptırım listesi açıklaması başta Çin ve Rusya olmak üzere diğer gelişmekte olan ülke ekonomileri üzerinde baskı oluşturmaya başlamıştır.

Türkiye 2017 yılında % 7,4 oranında büyüyerek beklentilerin oldukça üzerinde büyümüştür. Türkiye, gerçekleşen bu büyüme seviyesiyle beraber G20 ülkeleri arasında birinci olurken, OECD ve AB ülkeleri arasında İrlanda'nın ardından ikinci sırada yer aldı. Hükümetin ele aldığı yeni ekonomik teşvikler ve tedbirler 2018 yılı için de umut vaat etmektedir. Ayrıca geçen sene ekonomiyi desteklemek için uygulama alanı genişletilen Kredi Garanti Fonu (KGF) kefaletiyle sağlanan kredilerin geri dönüşlerinin yeniden kredi olarak tekrar kullanılabilmesi ve geçen sene kullandırılmayan 50 milyar TL'lik limitin kullanıma açılması için kararlar da alınmıştır. Bu yılın ilk çeyreğinde, askeri harcamaların ekonomik maliyeti, yaşanan diğer jeopolitik ve ekonomik risklere rağmen Türkiye ekonomisinin temel yapı taşlarının sağlam oluşu, ekonomi yönetiminin bilgi ve tecrübesi sayesinde Türkiye ekonomisi istikrarlı duruşunu devam ettirmiştir. Bu yıl içinde de ekonomik istikrarın devam ederek hedeflerin üzerinde bir büyüme oranının yakalanması beklenmektedir.

Türkiye ihtiyaç duyduğu petrol ve doğalgaz gibi emtiaları başka ülkelerden karşılaması nedeniyle enerji için yaptığı harcamalar, ithalat faturasında büyük bir paya sahiptir. Son üç senedir düşük seyreden petrol fiyatları Türkiye'nin dış ticaret faturasını olumlu etkilemiştir. Ancak bu yılın ilk çeyreğinde petrol fiyatları yeniden yükselerek Türkiye'nin ithalat faturası üzerinde olumsuz etki etmeye başlamıştır. Buna rağmen, Türkiye'nin ihracat rakamlarında da geçen yıla kıyasla kayda değer bir yükseliş görülmeye başlamıştır. 2016 yılından beri Euro Bölgesi'nde ekonomide toparlanma devam etmekte olup, 2018 yılında da ekonomide büyümenin devam edeceği tahmin edilmektedir. Euro bölgesi Türkiye'nin ana ihracat bölgesi olup, Euro bölgesi ülkelerinden Türkiye'nin ihraç ürünlerine talep artışı olması beklenmekte olup, bu durumun Türkiye'nin cari işlemler dengesine katkı sağlayacağı öngörülmektedir.

Geçen yıl TL'de görülen değer kaybı ve gıda fiyatlarının yüksek seyri enflasyonun artmasına neden olmuştur. TCMB TL'yi desteklemek için bu yılın ilk çeyreğinde de sıkı para politikası uygulamaya devam etmiştir. Yılın devamında gıda fiyatlarında görece sakin seyrin devam etmesinin yanı sıra TL'nin değer kazanması sonucunda enflasyonda düşüş olması beklenmektedir.

2018 yılının ilk çeyreğinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen sert yükseliş, gelişmiş ülkelerin para birimlerinin değer kazanmasına neden olurken gelişmekte olan ülkelerin ekonomisi üzerinde de baskı oluşturmaya başlamıştır. Ayrıca Başkan Trump'ın Çin'i hedef alan yeni gümrük vergisi uygulamaları ve Rusya'ya yönelik yaptırım listesini genişletmesi bu ülkelerin ekonomilerine olumsuz etki yapmıştır. Diğer yandan başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının da artışı bazı emtia ihracatçısı ülkeleri olumlu etkilerken Türkiye gibi emtia ithalatçısı ülkeler üzerinde baskı oluşturmaya başlamıştır.

Ancak FED'in ilk çeyrekteki 25 baz puanlık faiz artışından sonra yılın geriye kalan kısmında iki defa daha faiz artırımına gideceği Türkiye piyasaları tarafından göreceli olarak fiyatlanmış olup, yılın geriye kalan kısmında piyasalar açısından iyimserliğin yeniden artmaya başlaması beklenmektedir. Bu kapsamda, Türkiye'ye gelen yabancı sermaye girişlerinin hızlanacağı tahmin edilmektedir. İlerleyen dönemde hem sermaye girişlerinin hızlanması hem de TCMB'nin sıkı para politikasının da desteği ile TL'nin güçlü kalması beklenirken, enflasyonda da yeniden tek haneye düşüş olacağı öngörülmektedir. Diğer yandan gelişmekte olan ülkelere sermaye girişinin hızlanması ile Türkiye'nin de hedeflerin üzerinde büyümesi beklentiler dâhilindedir.

Türkiye piyasaları, 2018 yılına iyi bir başlangıç yapmış olmasına rağmen daha sonra küresel ekonomide yaşanan gelişmelerden olumsuz etkilenmiştir. Tahvil faizi oranları yükselirken, TL'de de değer kaybı yaşanmıştır. Ekonomi yönetimi ise istikrarlı büyümenin planlarını yapmak ve stratejik sektörleri desteklemek için teşvik paketleri açıklamış ve gerekli kanuni değişiklikler yapmıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bu dönemde sıkı para politikasını devam ettirerek TL'nin güçlü durmasına destek vermiştir. Önümüzdeki dönemde ise küresel ekonomide toparlanmanın devam etmesi Türkiye'nin ihracatı üzerinde olumlu etki etmesi ile TL'ye ek destek sağlaması beklenmektedir.