



**VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

01 OCAK – 31 ARALIK 2012

YILLIK FAALİYET RAPORU

www.vakifyatirimortakligi.com.tr

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2012 DÖNEMİNE AİT YILLIK FAALİYET RAPORU

I) - Raporun dönemi: 01.01.2012 - 31.12.2012

- Web Adresi : <http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr>

- Ticaret Sicil No : 275459-223041

- Şirket Adresi: Ebulula Mardin Caddesi No:18 (Park Maya Sitesi F2 / A Blok, Orkide Sokak) Akatlar / Beşiktaş / İSTANBUL. Şirketin şubesi yoktur.

- Ortaklığın Ünvanı: Şirketimizin ünvanı " Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi " olarak değişmiştir. Değişikliğe ilişkin ana sözleşme tadili, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2012 tarih ve 2354 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 12.03.2012 tarih ve 1814 sayılı izinleri çerçevesinde 28.03.2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da görüşülerek kabul edilmiş ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu' nca 03.04.2012 tarihinde tescil ve 09.04.2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.12.2012	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	2.332.476,41
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	1.763.098,39
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	1.649.999,90
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.210.487,74
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.199.990,96
Diğer Ortaklar	45,63%	6.843.946,60
Toplam	100%	15.000.000,00

Ana Ortak VAKIFBANK' ın ortaklık yapısı şu şekildedir.:

Grubu	Ortak Adı	Sermaye Tutarı (TL)	Yüzde (%)
A	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ'NÜN İDARE VE TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.639,56	43,002346
B	MÜLHAK VAKIFLAR	386.224.784,72	15,448991
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	3.162.358,71	0,126494
B	DİĞER MAZBUT VAKIFLAR	1.448.543,46	0,057942
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM. VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	16,102107
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.560.320,40	0,062413
D	HALKA AÇIK	629.992.686,73	25,199707
	Toplam	2.500.000.000,00	100

-Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
(*)Ramazan GÜNDÜZ	Başkan	28.03.2012	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	
(*) Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Bşk Vekili	20.04.2012	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Portföy A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı	
(*)Serhad SATOĞLU	Üye/Genel Md.	28.03.2012	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği	
Rıfki DURGUN	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Yönetici	Bağımsız
Serdar TUNÇBİLEK	Başkan	28.03.2012	09.04.2012	İstifa	
Mehmet MURAT	Üye	01.01.2012	28.03.2012	İstifa	

(*) 6103 sayılı "Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun" un 25. maddesi uyarınca; 14.09.2012 tarihi itibarıyla Yönetim kurulu üyeliğinden istifa eden Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU (TC:41647186030), Serhad SATOĞLU'nun (TC:41152631384) ile 20.09.2012 itibarıyla istifa eden Ramazan GÜNDÜZ (TC:27391598138) yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere, TTK'nın 363. Maddesi uyarınca yönetim kurulu üyesi olarak tekrar atanmalarına karar verilmiştir.

Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
Rıfki DURGUN	Üye	Bağımsız

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Rıfki DURGUN	Başkan	Bağımsız
Ramazan GÜNDÜZ	Üye	-
A.Sunay GÜRSU	Üye	-

Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu	59	Tamamı
Kurumsal Yönetim	18	Tamamı
Denetim Komitesi	13	Tamamı

İç Kontrol Denetim Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Y.K.Bşk. Vekili	-

- Şirket Yönetim Kurulunun yetkileri ana sözleşme madde 18 ile belirlenmiştir. Ayrıca iç yönetmeliklerle detaylandırılmıştır.

- Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 14.09.2012 tarihinde İç Kontrol Denetim Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

- Şirket YK üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve cezalar bulunmamaktadır.

-11.02.2012 tarih ve 28201 sayılı resmi gazetede yürürlüğe giren Seri IV No:57 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'de yer alan "Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunur." maddesine göre şirketimizde kadın yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

Denetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)
Adnan ER	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)

- 6102 sayılı T.T.K ile organ niteliğindeki murakıplar kaldırılmış yerine dışarıdan uzman kişilerin denetimine dayalı bağımsız finansal denetim sistemi zorunlu hale getirilmiştir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

Ramazan GÜNDÜZ - Yönetim Kurulu Başkanı

1952 yılında Kızıluşağı /Elazığ'da doğdu.1976 yılında Adana İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. 1977-1999 Vakıfbank Genel Müdür Yardımcılığı görevini yaptı. 1999-2000 yılları arasında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'nde Genel Müdürlük, 2000-2001 yılları arasında Vakıf Finansal Kiralama A.Ş' de Genel Müdürlük yaptı. 06.04.2009 yılında Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliğine seçildi ve bu görevi halen devam etmekte, aynı zamanda Kredi Komitesi Asil Üyesi ile Kurumsal Yönetim ve Atama Komitesi Üyesi'dir. Bunun yanı sıra 2009-2011 yılları arasında Vakıf Emeklilik Yönetim Kurulu Üyeliği ve 2010-2011 yılları arasında Taksim Otelcilik Yönetim Kurulu Üyeliği yapmış olup, 01.01.2011 tarihinden itibaren Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ile Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş bulunmaktadır. Şu anda Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerini yürütmektedir.

Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU- Yönetim Kurulu Bşk Vekili

Atatürk Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, iş hayatına 1988 yılında Yenidoğan Yayın Dağıtım Şirketinde başlamıştır.1988-1996 yılları arasında Faisal Finans Kurumu A.Ş.'de Baş Uzman olarak görev yaptıktan sonra, 1996 Yılı Ekim ayında göreve başladığı Asya Katılım Bankası A.Ş.de sırasıyla, Proje Pazarlama Müdür Yardımcılığı, Merter Şube ve Sultanhamam Şube Müdürlüğü, Genel Müdürlük Kredi Tahsis Birim Müdürlüğü ile Kredi Tahsis Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.30.03.2012 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen; T.Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyeliği ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği görevlerini, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ile Vakıf Portföy A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdüren Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 20.04.2012 tarihinde de Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne seçilmiş bulunmaktadır. Ayrıca Şirketimizin İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesidir.

Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür

1972 yılında Ankara'da doğdu.1990 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1994 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi-İşletme bölümünden mezun oldu. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü Bankacılık anabilim dalında yüksek lisansını tamamlamıştır.1995 Yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'da Müfettiş Yrd.olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinde Vakıfbank New York Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 01.11.2006 tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.Ayrıca Temmuz 2010 tarihinden itibaren Takasbank A.Ş'de de T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rıfki DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'da avukatlık stajına başladı.1973 yılından itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'da, daha sonra da Ankara'da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara'da avukat olarak görev yapmaktadır. İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakıplığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

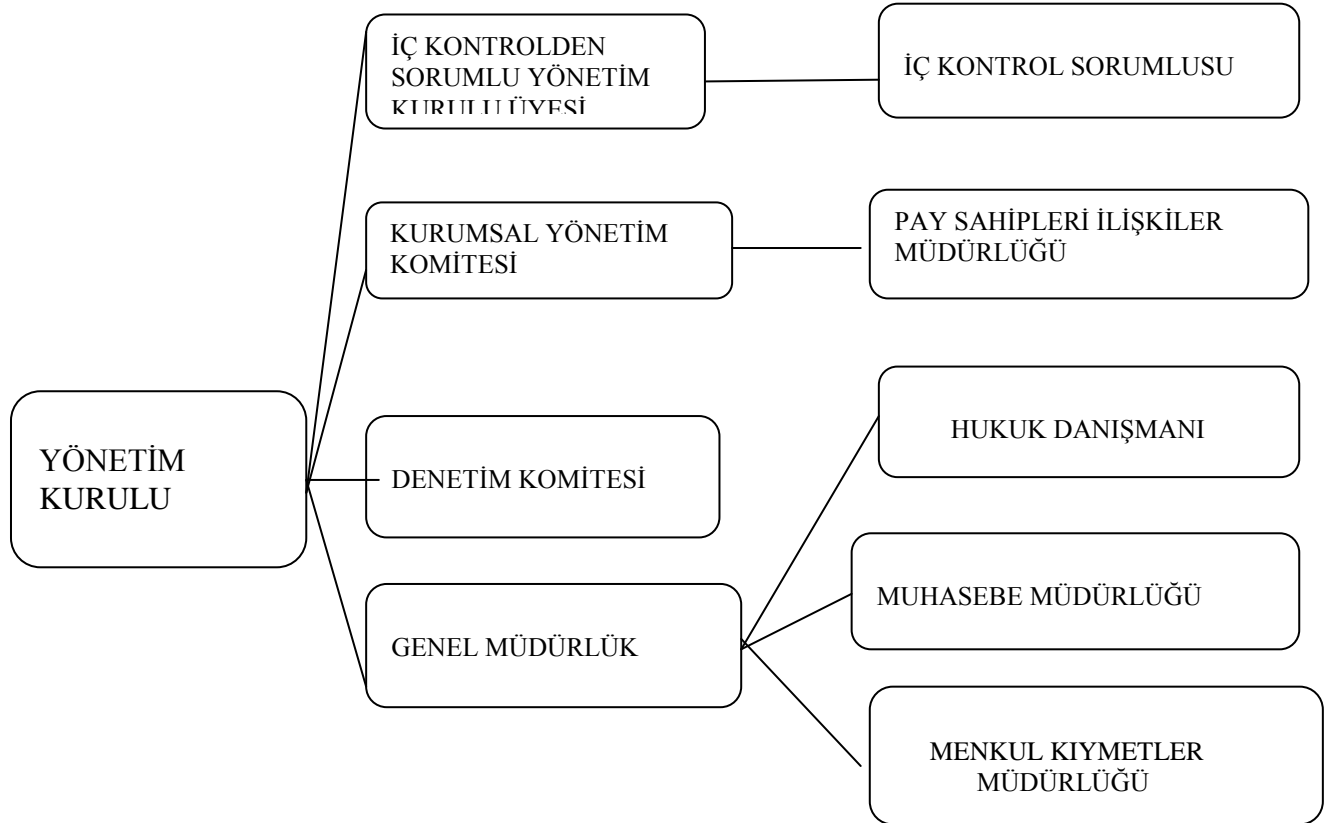
Yahya BAYRAKTAR -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1955 yılında Erzincan / Kemaliye’de doğdu. 1974 yılında İstanbul İmam Hatip Lisesi’nden 1981 yılında Ankara ODTÜ, İ.İ.B.F İşletme Bölümü’nden mezun oldu. 1982 yılında Yapı ve Kredi Bankası’nda Müfettiş yardımcısı olarak göreve başladı. Yine aynı bankada 1986-88 yılları arasında müfettişlik yaptı. 1988 yılında Faisal Finans Kurumu’nda önce müfettişlik sonrasında Pazarlama, Fon ve Bankacılık Müdürlüğü ve Fon Yönetim Müdürlüğü yaptı. 2009 yılında Türkiye Finans Katılım Bankası’nda Şube müdürlüğü yaptı. Şu an Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği görevini yürütmekte olup sorumluluk alanı Öğrenci bursları ve eğitim faaliyetlerinin organizasyonu şeklindedir. Şirketimizde 28.03.2012 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

- Şirket Çalışanlarının adı soyadı, ünvanı, çalıştığı birimler ve organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Çalıştığı Birim</u>
Serhad SATOĞLU	Genel Müdür	
A.Sunay GÜRSU	Müdür	Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü
Necdet GÜNAY	Müdür	Muhasebe Müdürlüğü
Hülya BAL	Müdür Yrd.	Muhasebe Müdürlüğü
M.Koray OKUR	Uzman	Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler
Ramazan MUT	İdari Personel	Muhasebe Müdürlüğü
Furkan SARAL	İç Kontrol Sorumlusu	

Şirketin 31.12.2012 rapor tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Şirkette 3'ü Vakıfbank personeli olmak üzere toplam 7 personel mevcuttur.

Şirketin organizasyon yapısı incelendiğinde; Yönetim Kuruluna bağlı olarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, İç Kontrol Denetim Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdürlüğün bulunduğu; İç Kontrol Denetim Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak İç Kontrol Sorumlusu'nun bulunduğu, Kurumsal Yönetim Komitesine bağlı olarak Pay Sahipleri İlişkiler Müdürlüğü, Genel Müdürlük birimlerinin ise Menkul Kıymetler Müdürlüğü, Muhasebe Müdürlüğü ve Hukuk Danışmanından oluştuğu görülmüştür.

II) İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

- Şirketin performansını etkileyen başlıca etmen küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı Türk finansal enstrümanların değerleri üzerindeki etkileridir. Şirket esas olarak portföyünü belirlenmiş yatırım kıstasları paralelinde, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir. Bu yatırım portföyünün kıstasları paralelinde, dalgalanma ve risklerin arttığı dönemlerde korumacı politikalarla portföyün riskinin azaltılması öngörülmüştür. Olumlu süreçlerde ise kontrollü ve kademeli olarak yine yatırım kıstasları baz alınarak optimal getiriye ulaşmak için daha fazla risk alınabilir.
- 23 Temmuz 2006 tarih ve 26327 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan 10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifat oranının 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren "% 0" olarak değiştirilmesi sonucu yatırım ortaklığımızın portföyünde %25 oranında hisse senedi bulundurulmasının vergisel açıdan herhangi bir fark yaratmaması ve portföy riskinin azaltılmasının sağlanması amacıyla; Şirket Yönetim Kurulunun 12.01.2012 tarihli kararıyla (A) Tipi olan yatırım ortaklığımızın (B) Tipine dönüştürülmesine karar verilmiştir.
- 27.04.2012 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Hisse Senedi
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%20-50 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonusu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%40-70 Ters Repo-BPP
%5 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- 29.06.2012 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Hisse Senedi
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%20-50 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonusu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%40-70 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

III) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırımını ve karlılık ile finanse etmektedir. Şirketin Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği mevcuttur. Şirket ihtiyatlı, ancak aynı zamanda akılcı, fırsatları zamanında değerlendirmeye dayalı risk yönetim stratejisi uygulamış ve hissedarlara ve çalışanlara uzun vadede maksimum artı değer sunmak amacıyla tüm finansal riskleri raporlamış, hızla değişen piyasa koşullarına ayak uydurmak amacıyla değişime ve öğrenmeye açık olmuştur.

IV) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar: Yoktur.

V) Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

- Şirketimiz 03.01.2013 tarihinde SPK'nun (Seri VIII, No:51) "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği" prensiplerine uygun olarak, "SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. 2012 yılı için kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,73 (87,27), 2013 yılı için 18.01.2013 tarihinde yeniden düzenlenen rapor ile 9,21 (92,12)'ye yükseltilerek revize edilmiştir.
- Şirket, Kar Dağıtım Politikası ana hatları ile;
“ Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, karlılık durumu, sürdürülebilir büyüme hızı ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak, her yıl oluşacak dağıtılabilir net karın, en az % 20' sinin nakden, kalanın ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımını ve/veya yedeklere mevzuatta öngörülen yasal sürelerde dağıtımının yapılması ve bu şekilde alınan kar dağıtım kararının Genel Kurulun bilgisine sunulması ve kar dağıtım politikasının her yıl değişen koşullara göre uygun olarak gözden geçirilerek belirlenmesi” olup, Şirket Yönetim Kurulunun 12/02/2013 tarihli kararı ile detaylı kar dağıtım politikası mevzuat gereği revize edilmiş ve yeni kar dağıtım politikası Şirket internet sitesinde yayınlanmıştır.
- Şirketimizin 15.01.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemeler kapsamında; Şirket Ana Sözleşmesinin 2,11,19,26,27,28,29,30,31,32,33,34,37. maddelerinin değiştirilmesine ilişkin Ana Sözleşme değişiklik taslağı kabul edilmiş olup, yapılması planlanan ana sözleşme değişikliğine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınması ve gerekli tüm yasal işlemlerin yürütülmesi hususunda Şirket Genel Müdürlüğü'nün yetkili kılınmasına ve gerekli izinlerin alınabilmesi halinde bu kararın ilk Genel Kurulun onayına sunulmasına, karar verilmiştir..

VI) İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

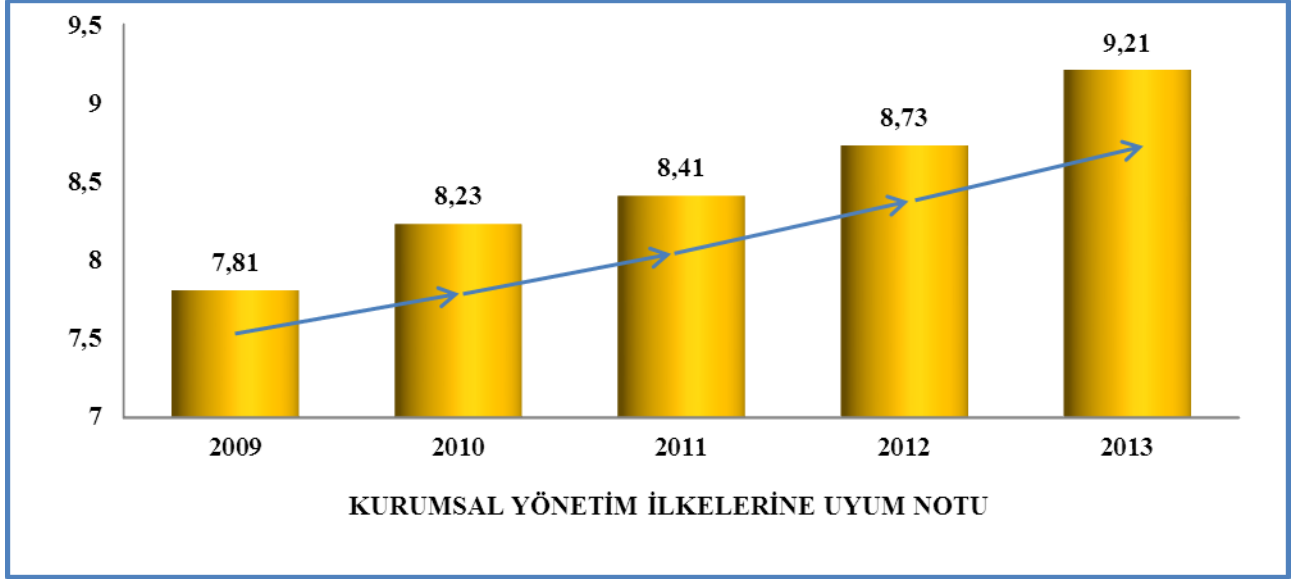
Ülke ekonomisi ve dünyadaki ekonomik gelişmelere paralel olarak, makroekonomik beklenti ve öngörülere ve bunların sermaye piyasası enstrümanlarının değerlemelerine etkilerine paralel olarak, orta ve uzun vadede şirketin net aktif değerinin, aktif ve kurumsal bir portföy yönetimi stratejisiyle artırılması beklenmektedir. Şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu artırmak için her türlü gayret içinde olmaya devam etmektedir.Şirket; portföy riskinin azaltmak ve A tipi yatırım ortaklığında bulunmanın sağlamış olduğu vergi avantajının B tipi yatırım ortaklığına da sağlanmış olması nedeniyle, B Tipi Yatırım Ortaklığı olarak faaliyetlerini yürütmektedir. Ayrıca SPK'nın belirlemiş olduğu asgari sermaye yükümlülüklerine göre sermaye artırım planlanacaktır. Şirketin Kurumsal Yönetim Derecelendirme notu 2012 yılı için 92,12 olup, 2012 yılı kurumsal yönetim endeksi ortalamasının (90,24) üzerindedir.

VII) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

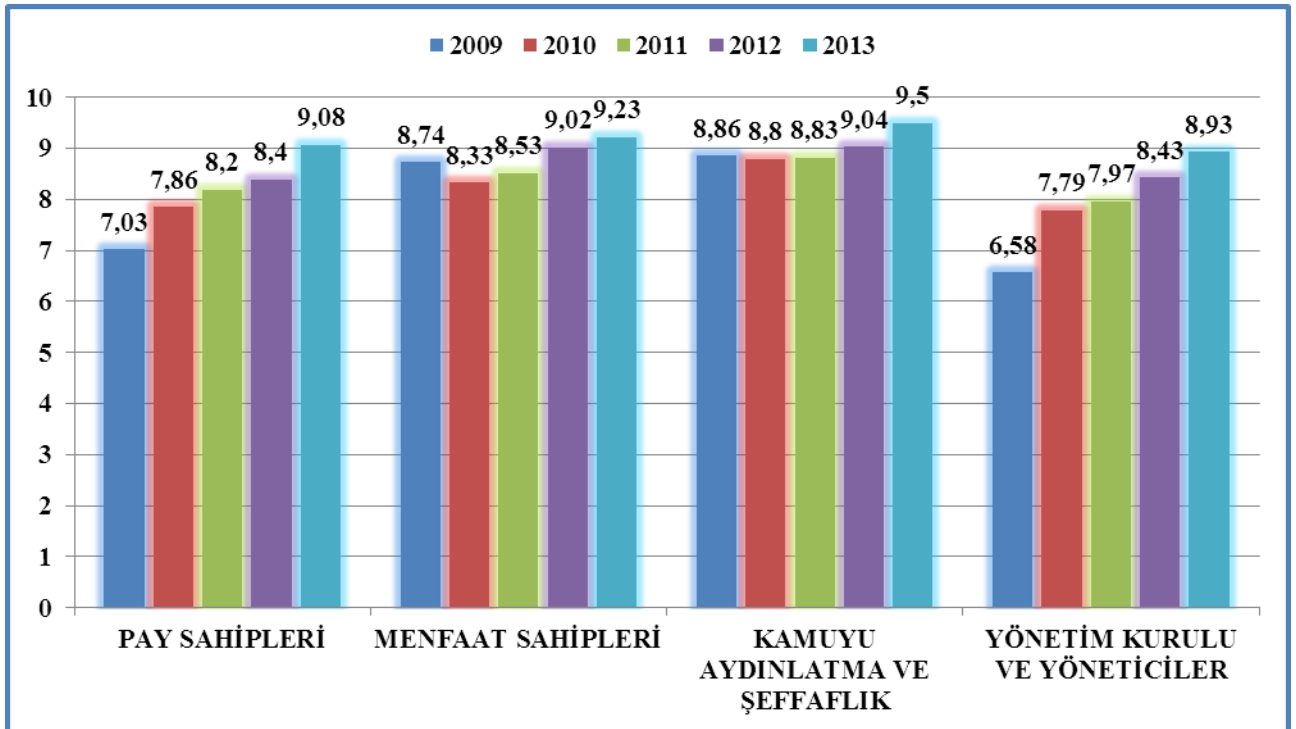
1) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine yönelik gelişmeleri 2009, 2010, 2011 ve 2012 yıllarında da yakından takip etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin tümüne uygunluk sağlamış ve bunun sürdürülebilirliği hususunda gerekli kararları almak ve uygulamak şeklinde politika benimsemiştir. Bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 18.01.2012 tarihinde **8.73** olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 18.01.2013 tarihinde **9.21**'e yükseltilerek revize edilmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



BÖLÜM 1-PAY SAHİPLERİ:

2) Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketimizde oluşturulan pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

A. Sunay GÜRSU (Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü)
Tel : (212) 352 35 66
Mail : aysesunav.gursu@vakifbank.com.tr

M. Koray OKUR (Uzman)
Tel : (212) 352 35 63
Mail : mehmetkorayokur@vakifbank.com.tr

Pay sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye artırımını, kar dağıtımını, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve İMKB tarafından yürütülen Kamu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının yürütülmesi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetlerini yürütmektedir. Bu faaliyetler çerçevesinde ilkelere uyum sağlamak için çok sayıda şirket içi idari düzenleme ve uygulama gerçekleştirilmiştir. Tüm pay sahiplerine zamanında, tam ve doğru bilgilendirme yapılmaktadır.

01.01.2012-31.12.2012 dönemi içerisinde;

Birime yapılan başvuru sayısı :5

Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı :5

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle genel kurul, sermaye artırımını, temettü dağıtımını ve temettü oranını ile ilgilidir. Pay Sahipleri ile İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır. Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket internet sitemiz ve şirketimiz hisse senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), şirket İnternet sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr) ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Şirket ana sözleşmesi 29. maddesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmaktadır. Dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır.

4) Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin ve medyanın katılımı da sağlanmaktadır. Ancak 2012 yılı genel kurulunda menfaat sahipleri ve medya katılımı olmamıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, İMKB, SPK, ve şirket İnternet sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr) açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde üç hafta önceden yapılmaktadır. Şirketimiz çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde Genel Kurulu toplamakta olup, 28.03.2012 tarihli genel kurul toplantısındaki nisablar aşağıdaki gibidir.

Asgari toplantı nisabı : %25
Mevcut toplantı nisabı : %54.37

Toplantılara davetiye yazılı olarak; basında en az 2 gazetede çağrı yapılarak, Türk Ticaret Sicil Gazetesinde ve şirket internet sitesinde üç hafta önceden gerçekleştirilmiştir. Divan Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve divan başkanı toplantıyı mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve

gerekli açıklamalar yapılmıştır. Genel kurulda cevaplanmayan soru bulunmamaktadır. Pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir. Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve internet sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/toplantitutanaklari.asp) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Şirketin bir bağış politikası mevcut olup bu politika genel kurulun bilgisine sunulmuştur. Bu yıl için yapılan herhangi bir bağış mevcut değildir.

Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'a İlişkin Yönetmeliğin geçici 1. Maddesi uyarınca, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote (İMKB Ulusal ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören) şirketlerin 01.10.2012 tarihinden itibaren çağrısı yapılacak olan genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılma, temsilci tayin etme, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme işlemleri, MKK tarafından sağlanan elektronik genel kurul sistemi (EKGS) üzerinde yapılacaktır.

5) Oy Hakları ve Azlık Hakları

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay-bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, hisse senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için SP Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket İnternet sitemizde yer almaktadır.

(www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket İnternet sitemizden ulaşılabilir. (<http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/Dokumanlar/pdf/171118Vekaleten%20Oy%20Kullanma%20Formu.pdf>)

Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisi beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyor ise karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirket, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, şirket genel kurulunda oy hakkını kullanamaz ve bu durum ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanır. Şirketimizin iştiraki yoktur. Bu yıl için bu şekilde bir durum oluşmamıştır.

Şirket sermayesinin yirmide birini oluşturan veya daha az sayıdaki pay sahiplerince oluşturulan azlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulun toplantıya çağrılmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri hususların gündeme konulmasını yazılı olarak noter aracılığıyla isteyebilirler.

Mevzuat gereği Kurumsal yatırımcı niteliğine haiz veya azınlık pay sahipleri ile menfaat sahipleri Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Davet talebi Yönetim Kurulu Başkanı'na yapılır. Yönetim Kurulu Başkanı, derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna ulaşması halinde bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir. Ana sözleşmede Şirketin birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

6) Kar Payı Hakkı

Kar payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. (<http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/Dokumanlar/pdf/121323Kar%20Pay%FD%20Politikas%FD%202012.pdf>)

Şirket esas sözleşmesi ile birlikte, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, vergi yasaları ve diğer yasal mevzuat hükümleri dikkate alınarak kar dağıtım kararlarını belirleyen “Kar Dağıtım Politikamız” aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

1) Şirket kar dağıtım ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyur.

Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Kalanın %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır

b) Birinci Temettü: Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak matrahtan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

c) İkinci Temettü: Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

ç) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

d) Yasa hükmüyle ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Şirket karının tespiti ve karın dağıtımında Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve diğer mevzuata uyulur.

2) Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirimine konu edilebilir. Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesine yönelik mahsup işleminin, ilgili yıl genel kurul toplantısında kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

3) Yönetim Kurulu kar dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kar dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtmayı politika olarak belirler.

4) Dağıtılacak kar; 3. madde göz önünde bulundurularak prensip olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu mali tablolar dikkate alınarak ve pay sahipleri ile Şirket çıkarları arasında hassas denge korunarak, Yönetim Kurulu teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir. Ancak kar dağıtımı ile ilgili mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımını mevcut ise, dağıtımı yapılacak karda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.

5) Genel kurul tarafından yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir dönem karından daha fazla temettü dağıtılmasına karar verilmesi halinde olağanüstü yedek akçeler, geçmiş yıl karları gibi yasal kayıtlarda yer almayan ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların da kar dağıtımında kullanılmasına karar verilmesi mümkündür.

6) SPK mevzuatı ile belirlenen asgari temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlerde nakit olarak dağıtılır. Asgari temettü tutarından daha fazla kar dağıtımına karar verilmesi halinde kalan tutar, ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımı şeklinde yapılabilir.

7) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Ancak kar payının en geç 5. Ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterilir.

8) Bedelsiz hisse senedi dağıtımlarında mevzuatta belirtilen düzenleme ve ilkelere uyulur. Bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

9) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının" 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan düşük olması durumunda, iş bu madde kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır.

10) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre net dağıtılabilir dönem kârı oluşmaması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve UFRS ile uyumlu mali tablolarda "net dağıtılabilir dönem kârı" hesaplanmış olsa dahi, kâr dağıtımı yapılmaz.

11) Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârı", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmayabilir.

12) Kar dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan karın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.

13) Şirketimiz yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket karına katılma konusunda imtiyaz yoktur.

14) Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur. Bu madde ile ilgili yönetim kurulu kararı alınırken ana sözleşme ilgili maddeye göre hareket edilir.

15) Yönetici ve çalışanlara kar payı dağıtımı söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'na belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

16) Ortaklara dağıtılacak birinci temettünün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

17) İştirak ilişkileri de dikkate alınarak kardan önemli miktarda pay alan gerçek kişi söz konusu değildir.

18) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

7) Payların Devri

Payların, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde serbestçe devri söz konusudur. Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen yada zorlaştıran herhangi bir hüküm söz konusu değildir. Tüm paylarımız hamiline olup, halka açık payların devri İMKB'nda gerçekleşmekte, halka kapalı paylar devrinde ise SPK hükümleri uygulanmaktadır.

BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE SEFFAFLIK

8) Bilgilendirme Politikası

Şirketimiz, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin kamuyu aydınlatma esas ve amaçlarına uygun olarak, kamuoyunu bilgilendirmek için bir bilgilendirme politikası oluşturmuş ve bunu kamuoyuna açıklamıştır. Bilgilendirme politikamız, Genel Kurul ve pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuştur. Bilgilendirme politikamızın hazırlanmasından Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ve Kurumsal Yönetim Komitesi, yürütülmesinden ise Şirket Yönetim Kurulu sorumludur.

Sorumluluğu olan kişiler;

Rıfki DURGUN	Kurumsal Yönetim Komite Başkanı
Ramazan GÜNDÜZ	Kurumsal Yönetim Komite Üyesi
Ayşe Sunay GÜRSU	Kurumsal Yönetim Komite Üyesi

Ayrıca şirketimizin internet sitesi de etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketimiz bilgilendirme politikası kapsamında, KAP sistemi, MKK (E-Yönet) ve şirket İnternet sitemize, şirketi etkileyen önemli gelişmeler öğrenildiğinde ve karar alındığında eş anlı açıklama yapılmaktadır. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir.

9) Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr) İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce hazırlanmamıştır. Ancak Şirketimizin bu yönde çalışması devam etmektedir. Şirket İnternet sitemiz, SPK'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri"dikkate alınarak hazırlanmış ve derecelendirme raporundan olumlu not almıştır.

10) Faaliyet Raporu

Şirketimiz Faaliyet Raporlarında, Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan bilgilere yer verilmektedir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporumuz, Faaliyet Raporu içerisinde ayrıca sunulmaktadır.

BÖLÜM III MENFAAT SAHIPLERİ

11) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki bilgileri ilgili mevzuat gereği kamuya yapılan açıklamalar ve elektronik ortam aracılığı ile öğrenmektedirler. Ayrıca menfaat sahiplerinin ilgili oldukları bilgilere ulaşabilmeleri ve bilgilendirilmeleri her an mümkündür. Şirket “Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği” oluşturarak mevzuatla korunan haklara saygı göstereceğini ifade etmiştir. Menfaat Sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerine ilişkin bildirimleri Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi tarafından Kurumsal Yönetim Komitesine iletilir.

12) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kurallar çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur. Şirket tazminat politikası oluşturmuş ve bunu internet sitesinde yayınlamıştır.

Yönetim Kurulu toplantılarına üyeler dışında, gündemi ilgilendiren konulara ilişkin açıklama yapmak ve üyelerin konu ile ilgili daha iyi bilgilendirilmelerini sağlamak üzere üst ve orta düzey yöneticiler davet edilebilir.

13) İnsan Kaynakları Politikası

Şirket içinde, insan kaynakları politikası olarak nitelendirilebilecek iç düzenlemeler mevcuttur. Şirket insiyatifi olan personel, Şirket politikası doğrultusunda yönetim kurulunca belirlenmektedir. İşe alımlarda, kariyer planlamasında eşit koşuldaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir. Personel alımı, eğitimi, terfi, ödül, ceza konularını içeren bilgiler yazılı hale getirilmiş olup, şirket içi düzenlemelerle belirlenmiştir.

14) Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir. Şirketimizin “Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği” internet sitesinde yayınlanmıştır.

Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;

- Tüm faaliyetlerinde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket eder.
- Yasaların çevre ile ilgili koyduğu her türlü kurala uymayı taahhüt eder
- Çalışmalarını, kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde yerine getirir.
- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterir ve çevre bilinci ile hareket eder.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verir.
- Şirket kar amaçlı hizmet üretimini yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

Yönetim kurulu kararı gereğince sponsorluk anlamında etkinliklere katılım söz konusu olabilmektedir.

BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

15) Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur. (31 Aralık 2012)
Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından 1yıl için seçilen (azami 3 yıl) ve verimli ve yapıcı çalışmalar yapılmasına, hızlı ve rasyonel kararlar alınmasına ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarının etkin bir şekilde organize edilmesine olanak sağlayacak şekilde en az 5 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul’un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Bu yolla

seçilen üye, onaya sunulduğu genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması halinde selefinin süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabileme niteliğine sahip Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabilecek bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı 2 den az olamaz.

İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değildir.

Adı Soyadı	Unvanı	İcracı konumu
Ramazan GÜNDÜZ	Yön Kur Başkanı	icracı değil
Ali Fuat TAŞKESENİOĞLU	Yön Kur Başkan Vekili	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Üyesi / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil (28.03.2012 görev süresi bitimi)
Serdar TUNÇBİLEK	Yön Kur Başkanı	icracı değil (09.04.2012 istifa)

Aday Gösterme Komitesi'nin görevleri yönetim kurulu yapılması gereği Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Kurumsal Yönetim Komitesine 2 kişi bağımsız üye adaylığını teklif etmiş ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin 12 /03 /2012 tarihli raporu ile yine 12 /03/2012 tarih ve 5 sayılı kararı ile bu iki üyenin bağımsız üye adayı olarak yönetim kuruluna teklifi yapılmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri		
Rıfki DURGUN	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil(28.03.2012 görev süresi bitimi)

(*) 6103 sayılı “Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun” un 25. maddesi uyarınca; 14.09.2012 tarihi itibarıyla Yönetim kurulu üyeliğinden istifa eden Ali Fuat TAŞKESENİOĞLU (TC:41647186030) ve Serhad SATOĞLU (TC:41152631384) ile 20.09.2012 itibarıyla istifa eden Ramazan GÜNDÜZ ‘ün (TC:27391598138) yapılacak ilk genel kurulun onayına sunulmak üzere, TTK’nın 363. Maddesi uyarınca yönetim kurulu üyesi olarak tekrar atanmalarına karar verilmiştir.

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hissîmlerim arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığımı,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu’na göre Türkiye’de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi, Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim. 12.03.2012

RIFKI DURGUN

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrı hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu’na göre Türkiye’de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim. 12.03.2012

YAHYA BAYRAKTAR

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde, şirket işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim kurulu üyesinin başka bir şirkette yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin şirketteki görevini aksatmaması esastır. Bu kapsamda, üyenin şirket dışında başka görev veya görevler alması belli kurallara bağlanır veya sınırlandırılır. Yönetim kurulu üyesinin şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket Dışındaki Görevleri
Ramazan GÜNDÜZ	Yön. Kur. Başkanı	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyeliği ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Portföy A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı
Serhad SATOĞLU	Yön. Kur. Üyesi / Genel Müdür	Takasbank A.Ş T. (Vakıflar Bankası T.A.O’yu temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi
Rıfki DURGUN	Yön. Kur. Üyesi	Avukat
Yahya BAYRAKTAR	Yön. Kur. Üyesi	Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği

16) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili sair mevzuat, şirket esas sözleşmesi ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket Yönetim Kurulu, toplantılarını Şirket ana sözleşmesi gereği ayda en az bir defa olmak üzere, ihtiyaç duyulduğu sayıda yapmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla şirket personeline oluşturulan bir sekreteryaya mevcuttur.

2012 yılı 01Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (59) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

Yönetim kurulu, ayda en az bir kere olmak üzere görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulu üyeleri arasından bir başkan ve başkanın bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere en az bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir.

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re' sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığının, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliği" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulur. Yönetim kurulu üyesi toplantıdan önce, yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin imtiyazlı oy hakkı yoktur.

Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilir.

Yönetim kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılır. Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti gösterir. Yönetim kurulu üyesi, toplantılarda muhalif kaldığı konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçesini karar zaptına geçirir.

Bu Şirketin, varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması veya borsa kotundan çıkmasına ilişkin yönetim kurulu kararlarında ilgili mevzuat gereği genel kurul kararı aranmadıkça bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerinin çoğunluğunun onaylaması halinde söz konusu işlemler yeterli bilgiyi içerecek şekilde, kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Bağımsız üyelerin çoğunluğu tarafından onay verilmemesine rağmen anılan işlemlerin icra edilmek istenmesi halinde ilgili işlem genel kurul onayına sunulur. Bu fıkrada belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrada belirtilen esaslara uygun alınmayan yönetim kurulu kararları ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz.

Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları

sağlanır. Bu fıkrada belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrada belirtilen esaslara uygun alınmayan yönetim kurulu kararları ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz.

Yönetim Kurulu üyeleri; kendisinin, eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri ile önemli nitelikte işlemler olmamıştır

2012 yılı 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

Kamuya paylaşılması gereken konulara ilişkin kararlar, toplantı bitiminden sonra hemen kamuya açıklanmaktadır.

17) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfki DURGUN Denetim Komitesi'nde; Rıfki DURGUN (Başkan), Ramazan GÜNDÜZ ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmaktadır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup tamamı bağımsız üyedir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Menkul Kıymetler Md./Pay Sahipleri ile İlişkiler Md.) icrada görevli üyedir.

Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır. Denetim Komitemiz, bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almaktadır. Yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile yakın çalışma içinde olup, SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesi ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği'nin 4.5.1 maddesindeki " Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Yine ilgili komiteler, şirket ana sözleşmesi ve şirket içi yönetmeliklerle belirtilen görev, yetki ve sorumluluklarının bilincinde hareket etmektedir.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, yönetim kurulu yapısı gereği ve denetim komitesi üyelerinin tamamının bağımsız üyelerden oluşması gerekliliği sebebiyle Denetim Komitesinde ayrıca üyelik görevini yürütmektedir.

18) Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz, SPK'nun Seri VI, No:30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" madde 18 gereği 23.09.2011 tarihi itibarıyla iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını gerçekleştirmiştir. Şirket içinde oluşturulan iç kontrol sistemi ile ilgili olarak; iç kontrol sorumlusunun sorumluluğunda her ay düzenlenen raporun iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi'ne sunumu yapılmakta ve bu sunum vasıtası ile Yönetim Kurulu'nun şirket faaliyetlerini çok yakından gözetleyip denetleyebilmesine imkan sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulu kararı ile şirketin iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurum içerisinde var olan kontrollerin yeterli olup olmadığının kontrolü, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla gerekli kontrollerin ve denetimlerin yapılarak, sonuçların Yönetim Kurulu'na raporlanması amacıyla iç kontrol sorumlusu atanmıştır.

Kurumun her türlü etkinliğini geliştirmek, iyileştirmek ve kuruma katma değer katmak amacıyla bağımsız ve tarafsız bir şekilde risk yönetimi, iç kontrol ve yönetim süreçlerinin etkinliği ve verimliliğinin değerlendirilmesi ve geliştirilmesi için sistematik yaklaşımlar geliştirerek iç kontrol prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmaktadır.

Şirketin Yönetim Kurulu'na onaylanmış bir "Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği" mevcuttur. Risklerin yönetiminde izlenmesi gereken prosedürler bu yönetmelikle belirlenmiştir.

19) Şirketin Stratejik Hedefleri

ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

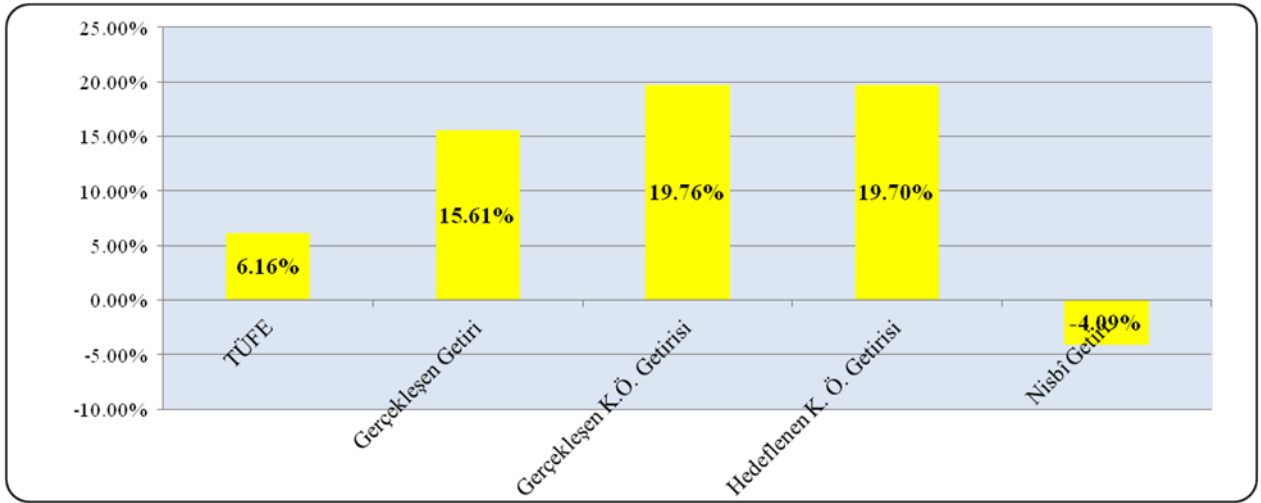
Şirketimizin vizyonu, elindeki kaynakları optimum gelir elde edecek şekilde kullanmak, yenilikçi ve yaratıcı davranarak şirket içi uygulamaları ile sermaye piyasalarındaki yasal düzenlemeleri yerine getirmek, yatırım ortaklığı sektöründe örnek olmak ve yatırımcılarımıza, hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve topluma en üst düzeyde değer yaratarak sektörde portföy getirisi olarak üst sıralarda yer almak, tüm paydaşlarımızın memnuniyetini esas alarak maksimum faydayı sağlamak şeklindedir. Ayrıca Şirketimiz Ana Ortak T.Vakıflar Bankası T.A.O. politikaları ile birlikte hareket ederek bankamızın itibarının ve piyasalardaki etkinliğinin artmasına ve bankamızın olumlu imajının sürdürülebilmesine katkıda bulunmak amacını da gütmektedir.

Şirketimizin misyonu, gelecekteki olası gelişmeleri devamlı izlemek, bir yandan kaliteyi yükseltirken maliyetleri düşürücü dengeyi oluşturmak, şirket çalışanlarının sürekli gelişimine farklı vizyon, beceri ve teknik bilgi kazanmalarına olanak sağlayan projeler geliştirilerek dürüst ve kaliteden taviz vermeyen bir şirket olarak sektörde tercih edilen ve toplumsal sorumluluk konusunda duyarlı olmayı ilke edinmek şeklindedir.

Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir.

Şirketimiz 2012 yılında da, SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiş olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.- TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V, No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan performans sunuş raporu ile Şirket Yönetim Kurulu, şirket performansının 6 aylık dönemler itibarıyla karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.



20) Mali Haklar

YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin ücret - huzur hakkı genel kurulca tespit olunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulur pay sahiplerinin görüş bildirmesine imkan tanınmıştır. Ücret Politikası Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması kuralına uyulmaktadır. Şirketin yönetim kurulu üyelerine şirket kaynağından borç verilmemiştir, kredi kullandırılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

Sektörde 14 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 4 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 18 adet şirket mevcuttur. Şirketin ünvanı 03.04.2012 tarihinde " Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi " olarak değişmiştir.Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %49,00'dur.

2012 Yılında Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları

2012 yılında İMKB 'de 14 A, 4 B tipi olmak üzere 18 adet Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı işlem görmüştür. Yıl İçinde İnoTrend B Tipi MKYO- Ansa Yatırım Holding A.Ş.'ye, Atlantis MKYO -Atlantis Yatırım Holding A.Ş.'ye, Taç MKYO- Dagi Yatırım Holding A.Ş.'ye, Marbaş B Tipi MKYO- Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, İno MKYO- Yeşil Yatırım Holding A.Ş.'ye, Asya MKYO- Artı Yatırım Holding A.Ş.'ye, Ata MKYO- Ata GMYO A.Ş.'ye dönüşmüştür.

TSKB MKYO A.Ş.- İş MKYO A.Ş.'ye devredilmiştir.

Ak B Tipi MKYO- Egeli&Co. B Tipi MKYO A.Ş. isim değişikliği ile sektörde faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiştir.

Toplam Portföy Büyüklükleri

2012 yılı başında 26 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'nın 684,5 milyon TL olan toplam portföy değeri iken, yıl sonunda 18 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'nın toplam portföy değeri 721,3 milyon TL'na ulaşmıştır.

Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları kapsamında 2012 yılı içerisinde 33,67 milyon TL bedelli artırım, 27,55 milyon TL bedelsiz artırım ve 21,95 milyon TL temettü ödemesi yapılmıştır.

Portföy Dağılımları

2012 yılı sonunda yaklaşık 721,3 milyon TL toplam portföy değerine sahip 18 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının portföy dağılımına bakıldığında; portföy toplamının %31,55'inin hisse senedinde, %50,75'sinin DİBS'de, %17,70'sinin ters repoda değerlendirildiği görülmektedir.

Kar/Zarar Durumları

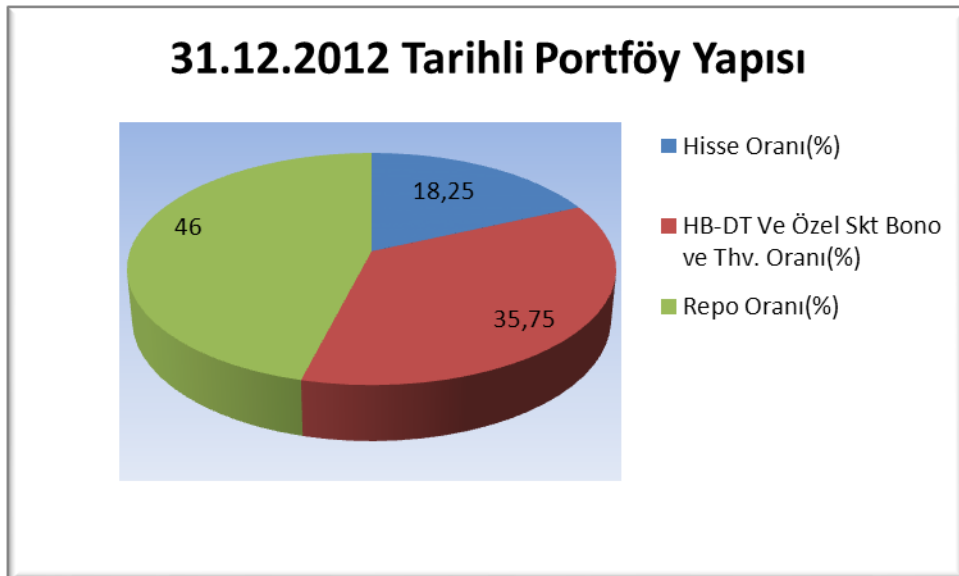
2012 yılı sonu karları henüz yayınlanmayan şirketler için 9 aylık sonuçlar yol gösterici olacaktır. 17 MKYO 2012 yılı 9 aylık dönemde 72,4 milyon TL net kar elde etmiş, 3 MKYO ise 320.208.-TL zarar etmiştir.

Endeks Getirileri

İMKB100 endeksi 2012 yılında % **52,55** değer kazanırken, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Endeksi % **25,27** değer kazanmıştır. 2012 yılında Vakıf B Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı, İMKB'de % **11,22** değer kazanmıştır.

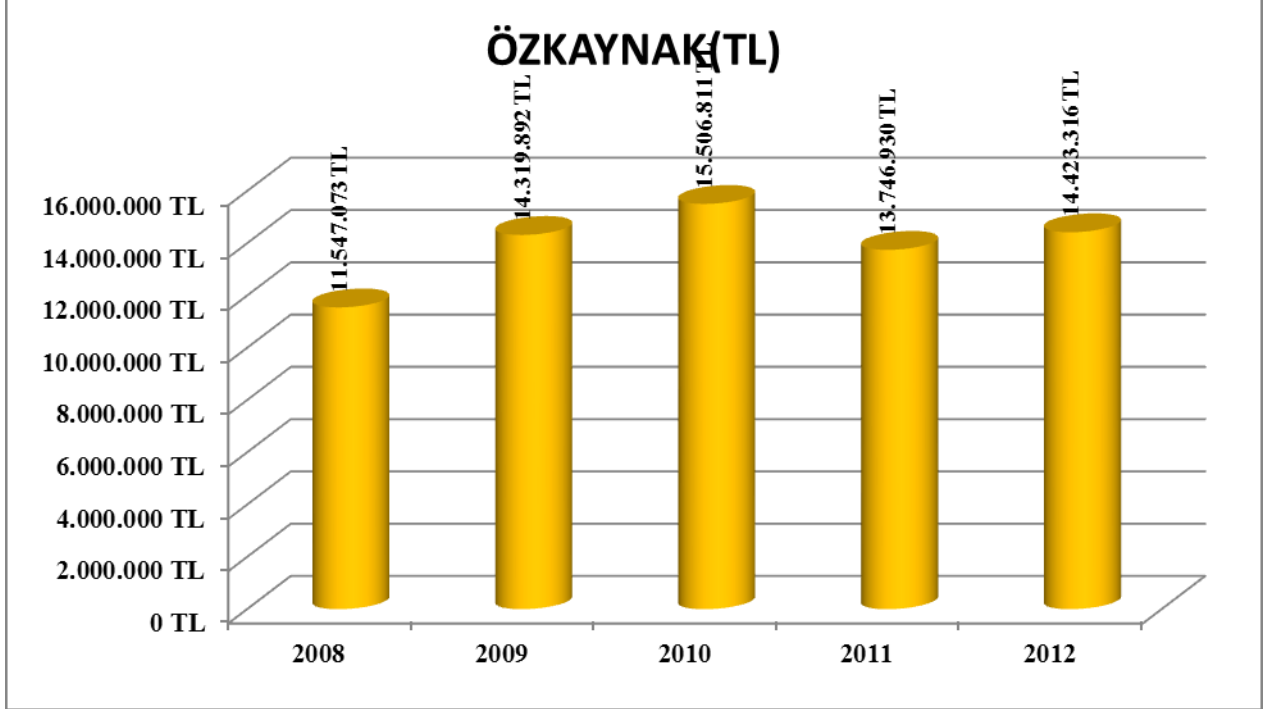
Vakıf B Tipi Yatırım Ortaklığı'nın 31.12.2012 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 31.12.2012 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %46,00 oran ile Ters Repo-BPP, %35,75 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %18,25 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır.



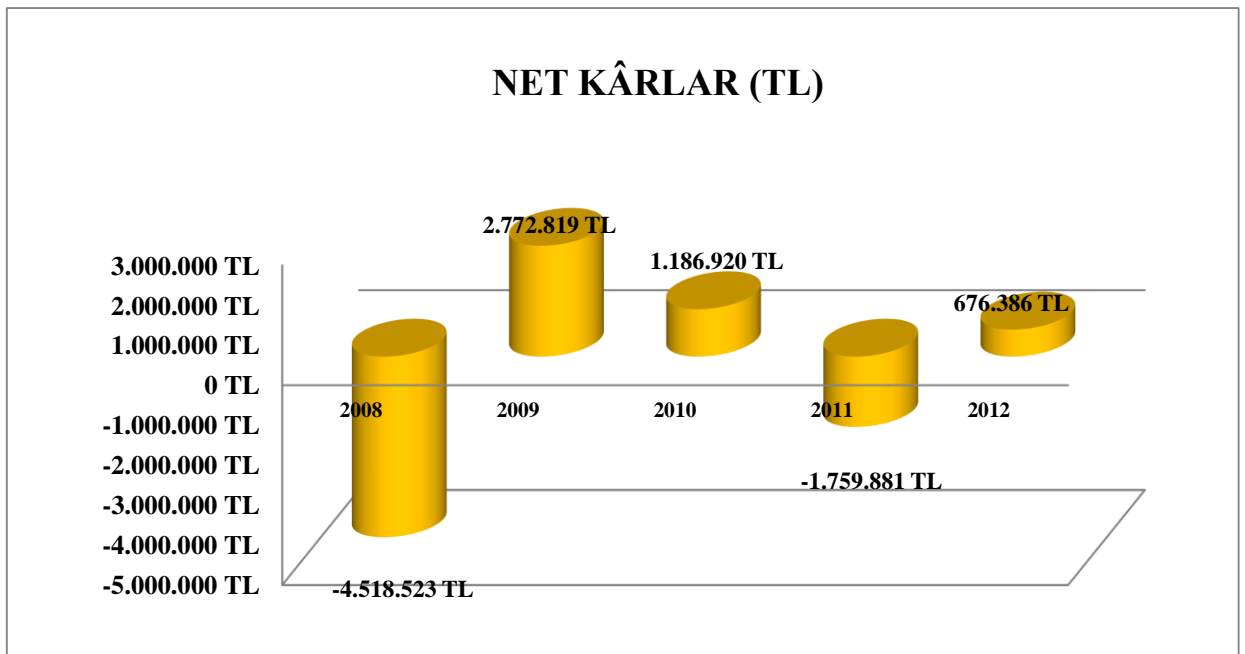
Şirket'in Son 5 Yıllık Özkaynak Gelişimi

Şirketimizin son beş yıllık özkaynak performansı incelendiğinde; 2008 yılında 11.547.073.-TL ile en düşük, 2010 yılında ise 15.506.811.-TL ile en yüksek değere ulaşmıştır.2012 yılında ise 14.423.316.-TL'ye ulaşmıştır.Özkaynak artışı; sermaye atışı, karlardaki artış oluştururken, azalışta ise zararlardan dolayı düşüş olmuştur.



Şirket'in Son 5 Yıllık Net Kar Gelişimi:

Şirketimizin son beş yıllık net kar performansı incelendiğinde; 2008 yılında 4.518.523.-TL zarar ile en düşük, 2009 yılında ise 2.772.819.-TL kar ile en yüksek değere ulaşmıştır.2012 yılı ise 676.386.-TL karla sonuçlandırmıştır.



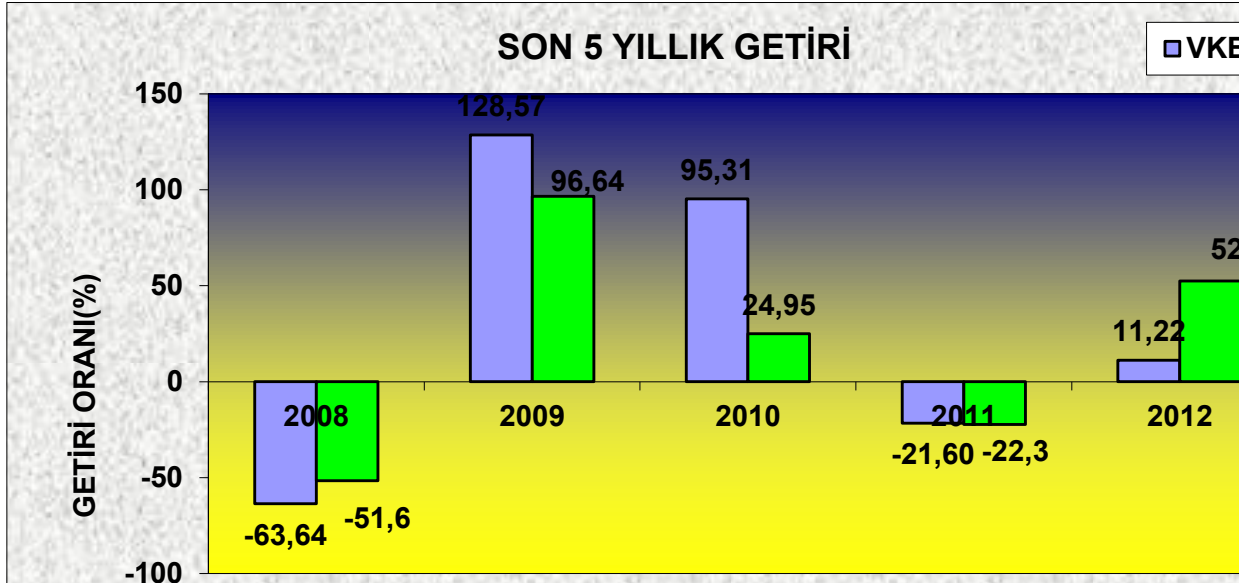
-2012 yılı Rakamlarla Şirketimizin Performans Rakamları

GÖSTERGELER	2010 YILI	2011 YILI	2012 YILI	2010-2011 Değişim(%)	2011-2012 Değişim(%)
İMKB-100 Endeksi	66.004	51.266	78.208	-22,33	52,55
İMKB MKYO Endeksi	21147,57	19154	23995	-9,43	25,27
VKBYO Özkaynak Toplamı(TL)	15.506.811	13.746.930	14.423.316	-11,35	4,92
VKBYO Net Kâr (TL)	1.186.920	-1.759.881	676.386	-248,27	138,43
VKBYO Birim Pay Değeri(TL)	2,08	0,93	0,97	-55,29	4,30
VKBYO Kapanış Fiyatı(TL)	2,5	0,98	1,09	-60,80	11,22
VKBYO Piyasa Değeri (TL)	18.750.000	14.700.000	16.350.000	-21,60	11,22

Şirket'in Son 5 Yıllık Getirisi:

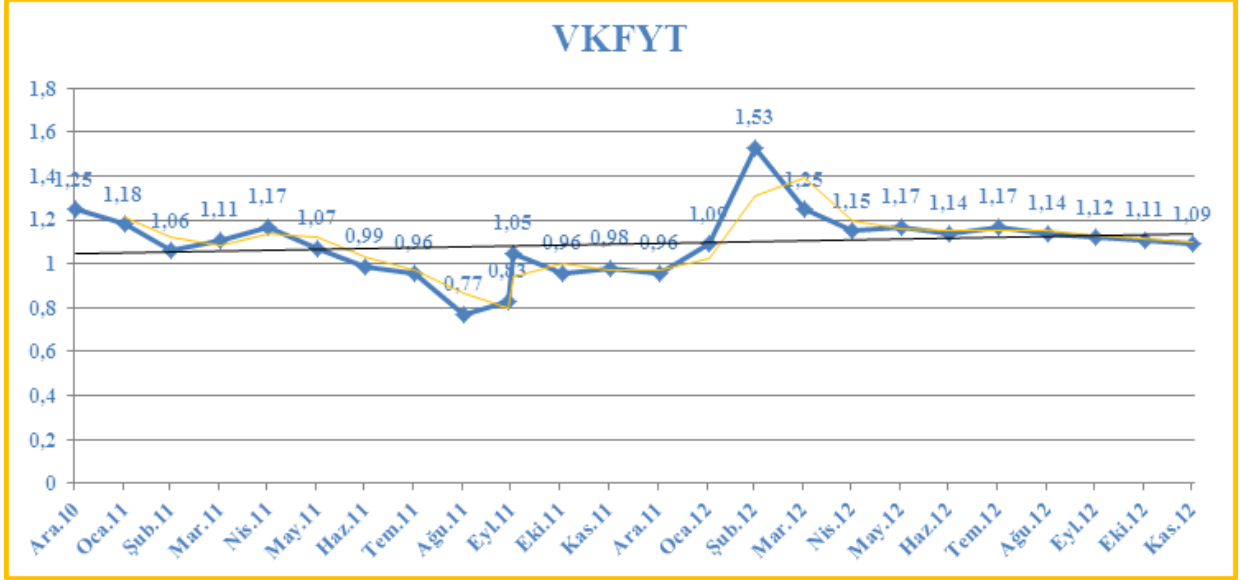
Şirketin son 5 yıllık borsa fiyatı getirisinin ortalaması %29,97 olarak gerçekleşmiş,İMKB 100'ün ortalama getirisi ise %20,04 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin en yüksek getiri oranı %128,57 ile 2009 yılında (İMKB100'ün getirisi %96,64), en düşük oran %-63,40 ile 2008 yılında (İMKB100'ün getirisi - %51,60) gerçekleşmiştir.



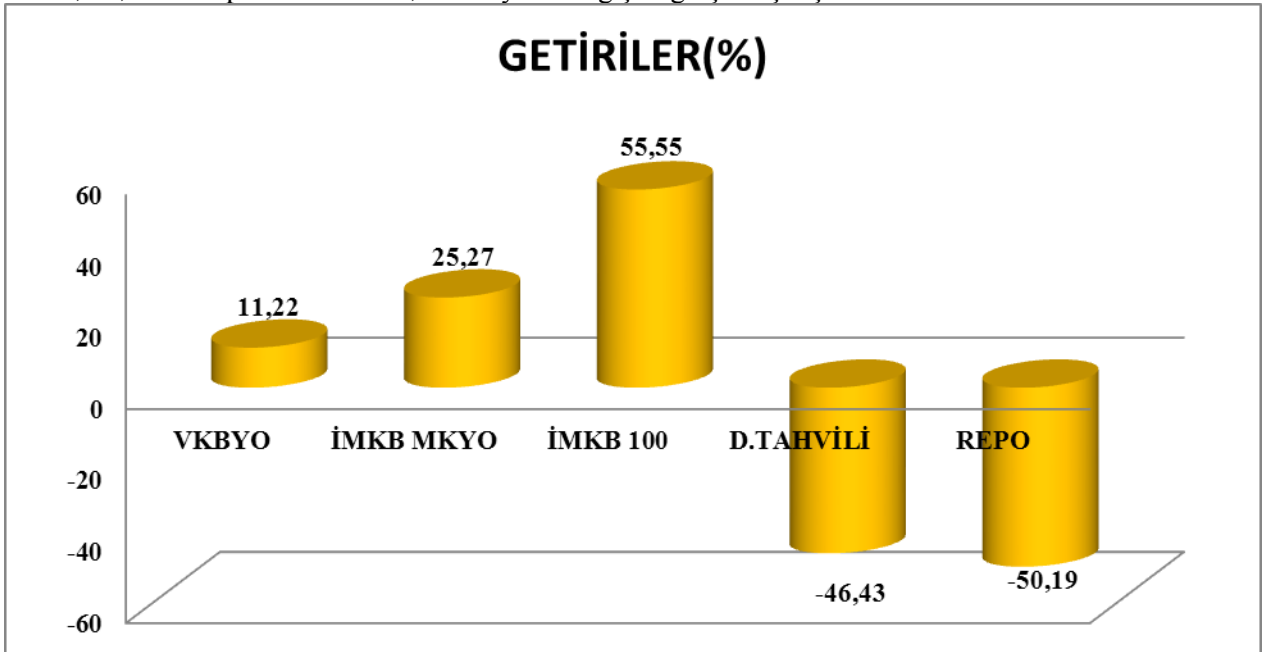
Vakıf Yatırım Ortaklığı Hisse Senedinin Son İki Yıllık Piyasa Performansı:

Şirketimiz borsada 2010 yılında 1,25 TL'den işlem görmekte iken, Şubat 2012'de 1,53 TL ile son iki yıl içerisinde en yüksek fiyattan işlem görmüş olup, yıl sonunda 1,09 TL'den kapanmıştır.



Yatırım Araçlarının Yıllık Değişimleri:

2012 yılında Vakıf Yatırım Ortaklığı hisse senedi geçen seneye göre %11,22, İMKB 100'deki yıllık değişim %55,55 olarak gerçekleşmiştir. Diğer sermaye piyasası araçlarında ise devlet tahvili faizindeki yıllık değişim -%46,43 , Ters Repo da ise -%50,19'luk yıllık değişim gerçekleşmiştir.



- Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31.12.2012 tarihi itibarıyla diğer aktifler dahil 14.591.789.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.12.2012 tarihi itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 14 A tipi ve 4 B tipi olmak üzere toplam 18 MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 12., çıkarılmış sermaye açısından 9. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284
2	Yapı Kredi B Ort.	31.425.000
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	30.000.000
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000
6	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000
7	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	18.000.000
8	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	15.000.000
10	Deniz Yatırım Ortaklığı	14.985.000
11	Euro B Yat. Ort.	13.410.000
12	Euro Trend B Yat. Ort.	13.176.430
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000
14	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	10.000.000
15	Gedik Yatırım Ortaklığı	10.000.000
16	Cosmos Yatırım Ortaklığı	6.000.000
17	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.000.000
18	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.432.000
		423.795.727

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	289.404.694
2	Yapı Kredi B Ort.	85.519.660
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	46.001.262
4	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	44.826.315
5	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	41.090.249
6	Garanti Yatırım Ortaklığı	34.369.562
7	Deniz Yatırım Ortaklığı	32.300.732
8	Euro Kapital Yat. Ort	22.064.243
9	Finans Yatırım Ortaklığı	22.027.896
10	Euro B Yat. Ort.	21.925.668
11	Euro Trend B Yat. Ort.	19.244.552
12	Vakıf Yatırım Ortaklığı	14.591.789
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	12.363.270
14	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	10.880.800
15	Gedik Yatırım Ortaklığı	10.718.739
16	Cosmos Yatırım Ortaklığı	5.665.891
17	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.433.258
18	Atlas Yatırım Ortaklığı	2.846.285
		721.274.865

- Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

31.12.2012 tarihi itibarıyla 14 A tipi ve 4 B tipi olmak üzere toplam 18 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %12,37 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.12.2012 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,02	0,83	22,89
2	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,09	0,97	12,37
3	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	2,39	2,28	4,82
4	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1,06	1,09	-2,75
5	Tacirler Yatırım Ortaklığı	1,04	1,09	-4,59
6	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,02	1,07	-4,67
7	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,89	0,94	-5,32
8	Yapı Kredi B Ort.	2,53	2,72	-6,99
9	Finans Yatırım Ortaklığı	1,12	1,22	-8,20
10	Deniz Yatırım Ortaklığı	2,06	2,53	-18,58
11	Euro Kapital Yat. Ort.	0,81	1,1	-26,36
12	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,33	2,07	-35,75
13	İş Yatırım Ortaklığı	1,15	1,80	-36,11
14	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,68	1,15	-40,87
15	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,21	2,13	-43,19
16	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,61	1,08	-43,52
17	Euro Trend B Yat. Ort.	0,74	1,46	-49,32
18	Euro B Yat. Ort.	0,72	1,64	-56,10

- **Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama**

31.12.2012 tarihi itibarıyla 14 A tipi ve 4 B tipi olmak üzere toplam 18 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %11,22'lik oranla 10. sırada yer almaktadır

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2011 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.12.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	1,22	2,39	95,90
2	Yapı Kredi B Ort.	1,46	2,53	73,29
3	İş Yatırım Ortaklığı	0,80	1,15	43,75
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,93	1,33	43,01
5	Finans Yatırım Ortaklığı	0,84	1,12	33,33
6	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,55	2,06	32,90
7	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,94	1,21	28,72
8	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,76	0,89	17,11
9	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,59	0,68	15,25
10	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,98	1,09	11,22
11	Gedik Yatırım Ortaklığı	0,92	1,02	10,87
12	Tacirler Yatırım Ortaklığı	1,00	1,04	4,00
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,69	0,61	-11,59
14	Euro Trend B Yat. Ort.	0,87	0,74	-14,94
15	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,40	1,02	-27,14
16	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1,54	1,06	-31,17
17	Euro Kapital Yat. Ort.	1,97	0,81	-58,88
18	Euro B Yat. Ort.	1,88	0,72	-61,70

- **Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

31.12.2012 tarihi itibarıyla 14 A tipi ve 4 B tipi olmak üzere toplam 18 MKYO'nun piyasa değeri 527.481.382-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 16.350.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 9. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	1,15	160.599.284	184.689.177
2	Yapı Kredi B Ort.	2,53	31.425.000	79.505.250
3	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	2,39	18.000.000	43.020.000
4	Deniz Yatırım Ortaklığı	2,06	14.985.000	30.869.100
5	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,33	22.268.013	29.616.457
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,21	21.000.000	25.410.000
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,68	30.000.000	20.400.000
8	Finans Yatırım Ortaklığı	1,12	18.000.000	20.160.000
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,09	15.000.000	16.350.000
10	Euro Kapital Yat. Ort.	0,81	20.000.000	16.200.000
11	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1,06	10.000.000	10.600.000
12	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,02	10.000.000	10.200.000
13	Euro Trend B Yat. Ort.	0,74	13.176.430	9.750.558
14	Euro B Yat. Ort.	0,72	13.410.000	9.655.200
15	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,61	11.500.000	7.015.000
16	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,89	6.000.000	5.340.000
17	Tacirler Yatırım Ortaklığı	1,04	5.000.000	5.200.000
18	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,02	3.432.000	3.500.640
			423.795.727	527.481.382

XIII) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:Yoktur.

XIV) Şirketin iktisap ettiği paylara ilişkin bilgiler:Yoktur.

XV) Şirketin doğrudan ve dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler: Şirket mevzuat gereği hiçbir şirkete iştirak amacıyla yatırım yapmamaktadır.

XVI) İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite,sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırılmasını içeren rakamlar:Yoktur.

XVII) Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:Yoktur.

XVIII) Finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar: (TL)

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Toplam Aktifler	14.656.155,00	13.881.150,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.661.382,00	5.328.765,00
Finansal Yatırımlar	7.815.957,00	8.463.638,00
Özsermaye	14.423.316,00	13.746.930,00
Net Kar	676.386,00	-1.759.881,00
Başlıca Finansal Oranlar		
Cari Oran	103,02	198,02
Nakit Oranı	102,22	198,00
Kaldıraç Oranı	0,02	0,01
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01	0,005
Borç/Özsermaye	0,02	0,01
Net Karlılık Oranı	0,01	- 0,03
Brüt Karlılık Oranı	0,04	-0,004
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,01	-0,03
Özsermaye Karlılığı	0,05	-0,13
Aktif Karlılık Oranı	0,05	-0,13
Hisse Başına Kar Oranı	0,05	-0,12
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-4,22	-40,58
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	138,86	-247,18
Net Karda Büyüme(%)	138,43	-248,27

XIX) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket mevcut özkaynağıyla faaliyetlerini karla sonuçlandırmıştır.Yıl içinde sermaye artırımını yoluna gitmemiştir. SPK mevzuatı gereği asgari sermaye tutarını 20.000.000-TL' ye yükseltmek için sermaye artırımını planlamaktadır.

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

Şirket mevzuat gereği varlıklarını özkaynaklarla finanse ettiği için borca batık olma durumu söz konusu değildir. Ayrıca şirket yönetimi, iç kontrol sistemi ile sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığının veya borca batık olup olmadığının aylık raporlarda yapılan rasyo analizi ile takibini yapmaktadır.Yönetim Kurulunun her ay yapılan iç kontrollerle, bu hususa dair bir tespiti mevcuttur.

XXI) Son bir yıl içinde grup içi şirketler ve diğer ilişkili kişi ve kurumlarla yapılan önemli tutardaki işlemlerin analizi:

Şirketin ana ortaklık ve grup şirketleri ile ticari ve mali ilişkileri aşağıdaki gibidir:

Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	98,692	94,506
<i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	243,379	229,723
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ(*)	21,604	22,011
Vakıf Emeklilik AŞ(**)	5,267	4,819
Toplam giderler	368,942	351,059

*Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,

**BES ödemelerinden oluşmaktadır.

XXII) Yönetim Kurulu Üyelerinin, yöneticilerin ve şirket sermayesinin doğrudan ve dolaylı olarak en az %5'ine sahip olan pay sahiplerinin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip olduğu veya bu orana bağlı kalmaksızın, yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkisinin olduğu şirketlerle, şirket arasındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemler: Yoktur.

XXIII) Varsa mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile alınan cezalar ve gerekçesine ilişkin açıklama: Yoktur.

XXIV) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları; kamu otoriteleri tarafından yapılan uyarı, ihtar veya verilen idari para cezası ve benzeri bilgiler:

Şirketimizin İstanbul 3.ve 5.Vergi Mahkemeleri ile devam eden davalarının dökümü aşağıdadır.

VERGİ DÖNEMİ	AÇILAN DAVA TUTARI(TL)	TAHSİL TARİHİ	DAVA DURUMU
2008/Ağustos	12.361,07	07.05.2010	Dava devam ediyor(Temyiz)
2009/Ocak	9457,32	07.05.2010	Dava devam ediyor(Temyiz)

XXV) İç kontrol sistemi ile bu sistemin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu kararı:

Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, İç kontrol sisteminin etkinliği ve verimliliğinin tespit ve değerlendirilmesinin yapılması amacıyla, İç Kontrol Sorumlusu tarafından yapılan çalışmaları ve hazırlanan raporları incelemesi neticesinde;tüm faaliyetlerin şirketin ana amaçları doğrultusunda yürütüldüğünü, esas sözleşme, ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğini, organizasyon hedeflerini gerçekleştirme ve olası risklerden korunmada makul güvence yaratıldığını, planlanan hedefler doğrultusunda, ana risklerin belirlendiğini, sürekli gözlemlendiğini, risklerin en aza indirildiğini ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiğini dikkate alarak Şirkette“ etkin ve sağlıklı işleyen bir iç kontrol sistemi” bulunduğunun tespitini aşağıda detayı verilen kararlar ile yerine getirilmiştir.

Aylar	Yön.Kurulu Karar Tarihi	Yön.Kurulu Karar Sayısı
Ocak	15.02.2012	11
Şubat	15.03.2012	19
Mart	20.04.2012	26
Nisan	25.05.2012	32
Mayıs	15.06.2012	34
Haziran	16.07.2012	36
Temmuz	15.08.2012	40
Ağustos	28.09.2012	45
Eylül	12.10.2012	46
Ekim	15.11.2012	50
Kasım	17.12.2012	53
Aralık	15.01.2013	2

XXVI) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar: Yoktur.

XXVII)Şirket bünyesinde oluşturulan komitelerin etkinliğinin değerlendirilmesine ilişkin açıklamalar:

Şirket Yönetim kurulu 29/01/2013 tarihli 4 sayılı aşağıdaki kararı ile komitelerin etkinliğini değerlendirilmiştir:

“2012 yılı içerisinde Kurumsal Yönetim Komitemiz; 18 , Denetim Komitemiz; 13 toplantı yaparak görüşlerini Başkanlığımıza sunmuştur. Aday Gösterme Komitesi, Risklerin Erken Teşhisi ve Yönetimi Komitesi ve Ücret Komitesi görev ve sorumlulukları yönetim kurulu yapısı gereği Kurumsal Yönetim Komitesince yerine getirilmiştir. Komitelerin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitemiz, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile yakın çalışma içinde olup, Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana çıkacak olan çıkar çatışmalarını tespiti yönünde çalışmalar yapmış ve kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmuştur. SPK’ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlayarak raporlamıştır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, yönetim kurulu adaylığına uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi hususunda politikalar oluşturmuş ve stratejiler belirlemiştir. Kurumsal Yönetim Komitemiz, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi konusunda çalışmalar yapmış ve tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınmasını sağlamıştır. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini Başkanlığımıza sunmuştur.

Denetim Komitemiz, bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almış, yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmuştur.

Tüm bunlar incelendiğinde şirketimiz bünyesinde oluşturulan komitelerin; şirketin iş ve işlemlerinin; yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurum içerisinde var olan kontrollerin yeterli olup olmadığının kontrolü, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla gerekli kontrollerin ve denetimlerin yapılarak rapor edilmesi yönünde, sürekli çalışmalar yaptığı ve etkin rol aldığına karar verilmiştir.”

XXVIII) Derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesi:

18.01.2012 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya açıklanan şirketimizin ana bölümler itibarıyla kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,73 (87,27) , KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 18.01.2013 tarihinde yeniden belirlenerek 9,21 (92,12)’ye yükseltilmesi suretiyle revize edilmiştir. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu’muz SPK’nın konuya ilişkin ilke kararı

çerçevesinde ağırlıklandırılmış dört ana başlık(Pay Sahipleri,Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık,Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiş olup,güncellenmiş olarak ana başlıklar itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir.

<u>ALT KATEGORİLER</u>	<u>AĞIRLIK</u>	<u>2012</u>
Pay Sahipleri	0,25	90,77
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	95,00
Menfaat Sahipleri	0,15	92,31
Yönetim Kurulu	0,25	89,34
TOPLAM	1,00	92,12

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesine ilişkin KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş'nin hazırlamış olduğu rapor şirketimizin www.vakifyatirimortakligi.com.tr adresinde yayımlanmıştır.

XXIX) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler
a) Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim,ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu ücret ve giderleri	246,103	220,912
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	197,709	183,760
Toplam	443,812	404,672

a) Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Temsil Ağırlama ve Promosyon Gideri	24,114,81	23.356,36
Seyahat Gideri	615,80	795,25
Toplam (TL)	24.730,61	24.151,61

XXX) Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi: Üst yönetimde yıl içinde herhangi bir değişiklik olmamış olup, görevde bulunanlara ilişkin bilgiler aşağıdadır.

Serhad SATOĞLU – Genel Müdür

1995 yılında T.Vakıflar Bankası'nda Müfettiş Yrd. olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinde Vakıfbank New York Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 28.11.2006 tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Temmuz/2010 ayından bu yana Takasbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü

04.10.1985 tarihinde Vakıfbank İstanbul Bölgesi İstihbarat Müdürlüğü'nde Mali Analiz Yardımcısı olarak göreve başladı. 1989-1993 yıllarında Vakıfbank Sefaköy Şb. Müdür Yrd ve Müdür Vekili olarak görev yaptı. 1993-1999 yıllarında Vakıfbank Çerkezköy, Bayrampaşa Şube Müdürlüğü yaptı.1999-2002 yıllarında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. Araştırma Müdürü, 2002 yılından bu yana ise Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ayşe Sunay GÜRSU – Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'nun açtığı sınava girerek Bankanın İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. İstanbul Menkul Kıymetler Merkezi Biriminde sırasıyla Altın, Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Muhasebe, Takas, Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi ve Arge bölümlerinde görev aldı. 1999 yılında Müdür Yardımcısı unvanı ile Vakıf Yatırım A.Ş Beyoğlu Acentesinin oluşumunda görev aldı. 2004 yılında Müdür olarak Vakıf Yatırım A.Ş Arge servisinin oluşumunda görev aldı. 2005 yılında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye portföy yönetiminden sorumlu Menkul Kıymetler Müdürü olarak atandı.2008 yılında Pay Sahipleri İle ilişkiler Müdürlüğü görevini üstlendi.2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne atandı. Şu an halen Şirketimizde Menkul Kıymetler Müdürlüğü ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü görevlerini yürütmekte olup aynı zamanda Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

XXXI) Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirkette personel ve işçi hareketleri ile toplu sözleşme uygulaması yoktur. Şirketimizde 31.12.2012 tarihi itibariyle yedi personel mevcuttur. Personelin 4'ü SGK'lıdır. Diğer 3'ü ise Vakıfbank personeli olup, Bankanın özel sandığına tabidir.

Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık gözlemlenmemiştir. Çalışanlara maaş, ikramiye, yemek ücreti yanında İş Kanunu'nda yer alan sosyal haklardan doğum izni, ölüm izni, evlilik izni ve yıllık izin verilmektedir. Şirket SGK personeline ayrıca Vakıf Emeklilik A.Ş'den BES, Güneş Sigorta A.Ş'den Sağlık Sigortası yaptırılmıştır.

31.12.2012 tarihi itibariyle yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 91.215.- TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

XXXII) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler: Yoktur.

XXXIII) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler: Yoktur.

XXXIV) Merkez dışı örgütlenmelerinin olup olmadığı hakkında bilgi: Yoktur.

XXXV) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi:

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur.

XXXVI) Hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ile bunların finansal tablolara etkileri ve bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler:

Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri

Euro Alanı ve ABD ekonomileri kaynaklı belirsizlikler yılın son çeyreğinde küresel iktisadi faaliyet üzerindeki aşağı yönlü risklerin devam etmesine neden olmaktadır. Ancak, önümüzdeki dönemde söz konusu belirsizliklerin giderilmesi yönünde atılan adımların hız kazanmasıyla birlikte risk algısının bir miktar iyileşebileceği düşünülmektedir

Yurt içinde ise son aylarda cari açık ve enflasyona ilişkin riskler azalmış, bu gelişmeye ek olarak TCMB de Haziran ayından bu yana ekonomik aktiviteyi desteklemeyi amaçlayan politika uygulamalarını ön plana çıkarmıştır. Bu çerçevede Fitch'in Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyeye yükseltmesi, yurt içi piyasaların dalgalı bir seyir izleyen uluslararası piyasalardan olumlu yönde ayrışmasına neden olmuştur. Kredi notu artırımı sonrasında sermaye girişlerinin hızlanması ihtimaline bağlı olarak finansal istikrarın sürdürülebilirliğine ilişkin risklerin gündeme gelmesi durumunda TCMB tarafından önümüzdeki dönemde ilave makroihtiyati tedbirlerin alınabileceği düşünülmektedir

Türkiye Ekonomisi 2012/12 Yılı Gelişmeleri

- Reel kesim güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre 3.1 puan azalarak 97.9 seviyesinde gerçekleşirken, Aralık 2011'den bu yana ilk kez 100 seviyesinin altına geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1 puan azalarak 107.7 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret verilerine göre, Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 gerileyen dış ticaret açığı 7.2 milyar dolar olarak gerçekleşti (beklenti: 6.5 milyar \$). 2012 Kasım ayında ihracat 13.8 milyar dolar, ithalat ise 20.9 milyar dolar oldu. Böylece on iki aylık toplamda dış ticaret açığı Ekim ayındaki 85.3 milyar dolar seviyesinden Kasım ayında 84.9 milyar dolar seviyesine geriledi.
- Merkez Bankası, imalat sanayinde kapasite kullanım oranının (KKO) Aralık ayında, geçen yılın aynı ayına göre 1.9 puan azalarak %73.6 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre 1.7 puan artarak %74.5 oldu.
- Türkiye imalat PMI Aralık ayında 53.1'e yükselerek imalat sektörünün Ekim 2011'den bu yana en hızlı büyümeyi kaydettiğini gösterdi.
- Türkiye'nin brüt dış borç stoku, 2012 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla 326.3 milyar dolar, net dış borç stoku ise 191,9 milyar dolar oldu.
- Aralık ayında enflasyon piyasa beklentilerine paralel aylık bazda %0.38 oranında arttı. Yıllık bazda ise %6.16 ile enflasyon hedeflemesi döneminin en düşük yılsonu enflasyonu gerçekleşti.
- Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre, Kasım ayı cari işlemler açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %33.4 oranında gerileyerek 4.5 milyar \$ ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Yıllık bazda değerlendirdiğimizde ise, Ekim ayında 52.8 milyar dolar seviyesinde olan kümülatif cari işlemler açığı Kasım ayında 51.9 milyar dolar gerçekleşerek gerilemeye devam etti.
- Merkezi Yönetim Bütçesi 2012 Aralık ayında 15.5 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 13.8 milyar TL oldu. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %13.5 oranında artarak 27.3 milyar TL olurken, bütçe giderleri %1.1 oranında artarak 42.8 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Ekim ayı işsizlik oranı bir değişiklik göstermeyerek %9.1, tarım dışı işsizlik oranı ise 0.2 puanlık azalış ile %11.4 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise 0.1 puanlık azalış ile %9.3, işgücüne katılım oranı %50.7 olarak gerçekleşti.
- Hazine Müsteşarlığı merkezi yönetim brüt borç stokunun Aralık 2012 sonu itibarıyla 532 milyar lira olduğunu açıkladı. Hazine açıklamasına göre, borç stokunun 386.5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 145.5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Aralık ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %11.6 azalarak 7.2 milyar dolar ile beklentilerinin altında gerçekleşti. Böylece 2012 yılında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %20.7 oranında azalarak 83.9 milyar dolara geriledi.
- Sanayi üretim endeksi 2012 yılının son ayında yıllık bazda %3.8 geriledi. Sanayi üretim endeksi aylık bazda ise %3.6 gerilerken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %1.5 düştü

XXVII) Kar Dağıtımını Yapılıp Yapılmayacağına İlişkin Açıklamalar:

Şirketimizin Geçmiş Yıllar Zararları tutarının nakit temettü dağıtımına imkan vermemesi sebebiyle , 2012 yılı karının 2013 yılında dağıtılmamasına karar verilmiştir.

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2012 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		15.000.000,00	
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		394.768,40	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı/Zararı	676.386,00	662.175,51
4.	Ödenecek Vergiler (-)		
5.	Net Dönem Kârı/Zararı (=)	676.386,00	662.175,51
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-1.759.881,00	-1.753.877,86
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)		
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-1.083.495,00	-1.091.702,35
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	-	
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	-1.083.495,00	
11.	Ortaklara Birinci Temettü (*)		
	-Nakit		
	-Bedelsiz		
	- Toplam		
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
15.	Ortaklara İkinci Temettü		
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	- Geçmiş Yıl Kârı		
	- Olağanüstü Yedekler		
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ(1)				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	A			
	B			
	TOPLAM			
NET	A			
	B			
	TOPLAM			
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)			