

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 21.10.2020 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'den 30.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 10.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.vkfy.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.vakifyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu haric olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlara yol açabilecektir."

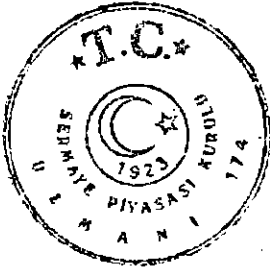


VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
İnkilap Mahallesi, Etiler Siteleri, Kat: 10, Blok: 10, No: 10
34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272100
Mersis No: 08220033391200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 3359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	4
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	26
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ	29
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	33
DEPO SERTİFİKASI İHRACI YOKTUR.	33
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	34
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	40
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	43
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	44
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI	51
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	52
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	52
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	53
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	57
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	58
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	61
18. ANA PAY SAHİPLERİ	61
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	64
20. DİĞER BİLGİLER	65
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	77
22. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	77
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	86
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	93
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER	101
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	102
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	103
28. SULANMA ETKİSİ	105
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	106
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	106
31. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	109
32. İNCELEMEME AÇIK BELGELER	109
33. EKLER	110

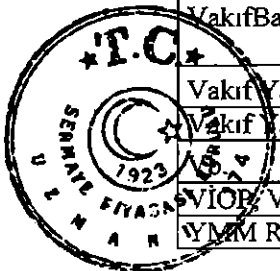


VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi, Akatlar, Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357424
Mersis No: 0922008835900047

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357424
Boğaziçi Kurumlar V.D. 522 008 8859
Mersis No: 0-9220-0883-5900047

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirketi
Bakanlık	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
BIST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
COVID-19	Yeni Tip Koronavirüs Hastalığı
EGKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
Grup	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve konsolide bağlı ortaklıklarının dahil olduğu şirketler grubu
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KEP	Kayıtlı Elektronik Posta Adresi
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
KYD	Kurumsal Yönetim Derneği
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MKS	Merkezi Kaydı Sistem
MKYO	Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı
OSGB	Ortak Sağlık Güvenlik Birimi
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜRMOB	Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
UMS 24	Uluslararası Muhasebe Standartları
VakıfBank	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
VakıfBank Kanunu	15 Ocak 1954 tarih ve 8608 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanmış 6219 sayılı Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı Kanunu
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Vakıf Yatırım Ortaklığı, Şirket, VKFYO	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
ve benzeri	



VOB
YMM Raporu

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Vakıf Yatırım ve Opsiyon Piyasası Yeminli Mali Müşavir Raporu
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ata Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Koduzgüç Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0983-5900017

[Handwritten signatures and stamps]

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

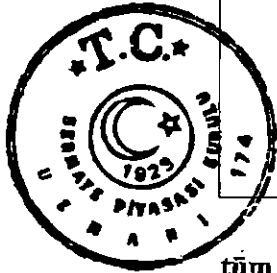
Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı	Sorumlu Olduğu Kısım:
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	
<p>VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. İnkilap Mahallesi, Sokak No:1 Bans, Hilye Şahin UĞUR Tel:0212 352 35 77 Hilye BAL Genel Müdür Müdür Yrd. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Yönetim Kurulu Başkan Vekili 20.05.2020 20.05.2020 20.05.2020</p>	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
<p>VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi B Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr ALPAYRAK ÖZTÜRK Müdür Müdür Yardımcısı 20.05.2020 20.05.2020</p>	İZAHNAMENİN TAMAMI

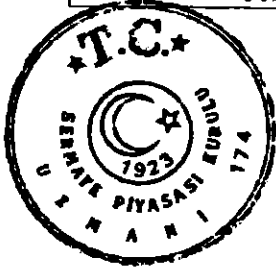


İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
İnkilap Mahallesi, Sokak No:1
Bans, Hilye
Şahin UĞUR Tel:0212 352 35 77 Hilye BAL
Genel Müdür Müdür
Yrd. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
20.05.2020 20.05.2020 20.05.2020

İmza sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Didem Demer Kaya, SMMM Sorumlu Ortak	31.12.2017 Bağımsız Denetim Raporu
PwC Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Didem Demer Kaya, SMMM Sorumlu Ortak	31.12.2018 Bağımsız Denetim Raporu
PwC Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Zeynep Uras, SMMM Sorumlu Ortak	31.12.2019 Bağımsız Denetim Raporu



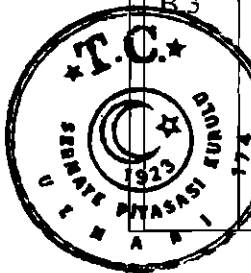
VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.
İnkilap Mahallesi
Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park May. Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bağışçı Kurumlar V.D. 222 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"> Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanlıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none"> Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı "Vakıf Yatırım Ortaklığı"dır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket</p> <p>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları</p> <p>Kurulduğu Ülke: İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL</p> <p>KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi): vkfyo@hs03.kep.tr</p> <p>Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (216) 631 89 32 Faks: +90 (216) 631 89 33</p> <p>İnternet Adresi: www.vkfyo.com.tr</p>
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli	Şirket faaliyetlerini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.5 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde, belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre sürdürmektedir. Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini



İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3
Tel:0(216) 631 89 32
Faks:0(216) 631 89 33
www.vkfyo.com.tr
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşletme Bölgesi, Park Plaza Sitesi
F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 354228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

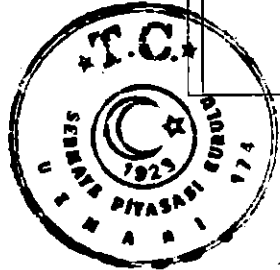
havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmaktır. Şirket Borsa İstanbul A.Ş. Ana Pazar Grup-2’de VKFYO kodu ile işlem görmektedir. Şirket’in faaliyet gösterdiği sektör sermaye piyasası mevzuatı ile belirtilen finansal araçları içeren bir portföyü işletmek amacıyla kayıtlı sermaye esasına göre kurulan anonim ortaklıkların faaliyet gösterdiği Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı (MKYO) sektörü olup 20.05.2020 tarihi itibarıyla BİST’te işlem gören 9 adet MKYO mevcuttur. Şirket portföy değeri günlük olarak saklama hizmeti kapsamında takip edilmekte; haftalık ve aylık olarak KAP’ta portföy tablosu bildirimleri yapılmaktadır. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı’nın 30.04.2020 tarihi itibarıyla net varlık değeri 18.374.035 TL olup pay başına net aktif değeri 0,92 TL’dir.

Şirket’in 30.04.2020 tarihi itibarıyla yatırım portföyünde yer alan varlıklar ve bu varlıkların toplam portföy içerisindeki payları aşağıdaki gibidir:

30.04.2020 Tarihli Portföy Değer Tablosu		
Menkul Kıymet Türü	Tutar (TL)	Oran (%)
A-Pay Senetleri	2.143.383,75	11,62
B-Borçlanma Senetleri	1.747.620,18	9,47
C-Diğer (Takasbank Para Piyasası, Ters Repo ve Mevduat)	14.558.425,11	78,91
Ortaklık Portföy Değeri	18.449.429,04	100,00

B.4a İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Şirket’in yer aldığı pazardaki yatırım faaliyetlerini etkileyen önemli etkenler arasında, küresel piyasalarda ve Türkiye piyasalarında yaşanan gelişmeler ve beklentiler ile bu piyasalardaki yatırım trendleri, parasal hareketler ve bu hareketlerin Şirket’in yatırım yaptığı finansal enstrümanlar üzerindeki etkileri sayılabilir. Küresel yavaşlama beklentileri ve ABD ve Çin arasında yaşanan ticaret savaşları ile piyasalardaki daralma beklentilerinin artması sonucunda piyasalara sermaye girişinde olumsuzluklar yaşanabileceği değerlendirilmektedir. Diğer yandan, Aralık/2019’da Çin’de ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19, gerek küresel ekonomi gerekse de Türkiye ekonomisi açısından belirsizlik yaratmaktadır. Artan aşağı yönlü risklere karşı, başta gelişmiş ülkeler olmak üzere son dönemde ülkelerin maliye



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI
İnkilap Mahallesi...
Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8659
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

aldıkları görülmektedir. COVID-19 nedeniyle genel ekonomi üzerinde artan risklerin borsalara ve dolayısıyla yatırım ortaklıklarının portföylerinde bulundurduğu varlık sınıflarına olası etkileri ve bunlara karşı alınacak önlemler, sektörün ve Şirket'in büyüme performansı açısından önem arz etmektedir.

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirket, sermayesinin %17,37'sine sahip olan T.Vakıflar Bankası T.A.O. grubu bünyesinde bağlı ortaklık olarak yer almaktadır. Banka, operasyonlarını yurt içi-yurt dışı şubeleri ile 10 bağlı ortaklığı ve 15 iştiraki aracılığıyla sürdürmektedir. Bağlı ortaklık ve iştiraklerinin dördü bankacılık, altısı diğer mali iştirakler olmak üzere 10'u finans sektöründe; biri enerji, ikisi turizm, biri imalat, 11'i diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere 15'i finans sektörü dışında yer almaktadır. Söz konusu şirketlerden T.Vakıflar Bankası T.A.O., Güneş Sigorta A.Ş., Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş., Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesinde 7.273.348,37 TL (%36,37) ile doğrudan pay oranına sahiptirler. Söz konusu ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

- T.Vakıflar Bankası T.A.O.'dan, portföy saklama hizmeti, e-defter ve e-fatura hizmetlerinin alımına istinaden 31.12.2019 tarihi itibarıyla 17.727 TL ödeme yapılmıştır.
- Güneş Sigorta A.Ş. ile 31.12.2019 tarihine kadar yapılan işlemler sağlık sigortası ve diğer poliçelerden oluşmakta olup, 36.303 TL'dir.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile 31.12.2019 tarihine kadar yapılan işlemler Şirket personeline ait BES poliçelerinden oluşmakta olup, 16.105 TL'dir.
- Şirket portföyüne yapılan BIST piyasaları alım satım işlemleri Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmekte olup, 31.12.2019 tarihi itibarıyla BIST piyasaları alım satım işlemlerine istinaden 60.199 TL komisyon ödemesi yapılmıştır.
- Diğer taraftan OSGB hizmetleri kapsamında, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 31.12.2019 tarihi itibarıyla 1.344 TL ödeme yapılmıştır.

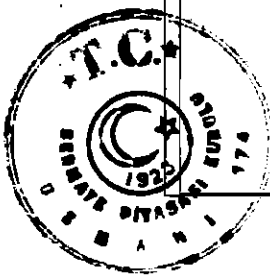
B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları

Şirket'in doğrudan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	3.473.360,66	17,37	17,37

Vakıfbank MENKUL YATIRIM 3.000.000,00 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatlar, Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi, F.2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 098 8359
Mersis No: 0-9220-0883-9900001



Handwritten signatures and stamps, including a date stamp 'Tel:0(212) 352 35 77' and a signature 'B. ...'.

ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

Sosyal Güvenlik Hizmetler			
Güneş Sigorta Anonim Şirketi	2.199.999,81	11,00	11,00
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Memur Ve Hizmetlileri Emekli Ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	1.500.000,00	7,50	7,50
Vakıf Emeklilik Ve Hayat Anonim Şirketi	1.599.987,90	8,00	8,00
Diğer	8.226.651,62	41,13	41,13
TOPLAM	20.000.000,00	100,00	100,00

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy hakları yoktur.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (08.05.2020 itibarıyla)		
Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı	2.032.263	10,16
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.*	3.075.979	15,38

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

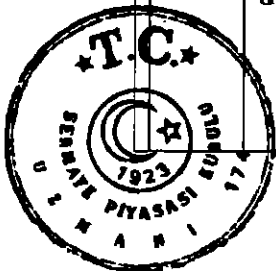
*TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin Güneş Sigorta A.Ş. ile Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. ortaklık pay oranını içermektedir.

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hâkimiyetine sahip ortağı bulunmamaktadır.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in konsolide olmayan finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları (www.vkfyo.com.tr) ve (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Şirket'in aktif büyüklüğü 2017 yılsonunda 18 milyon TL seviyesindeyken, 2018 yılsonunda %0,5'lik bir düşüşle 17,9 milyon TL'ye gerilese de 2019 yılsonunda Şirket'in toplam aktifleri %8,6'lık bir artışla 19,5 milyon TL'ye yükselmiştir.



Bilançonun kaynaklar tarafı incelendiğinde kısa vadeli kaynakların 2018 yılsonunda 19,5 milyon TL olarak belirlenmiştir.

AKAD MAAH EĞİTİM MENSUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebu'lula Maridü Cad. Park Maya Sitesi
E-502 Blok No:78 Beşiktaş 34341 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352248
Bölgelici Kurumlar V.D. 922 008 8069
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

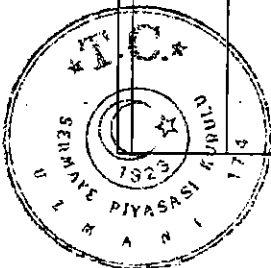
bin TL'ye gerilediği, 2019 yılsonunda ise %131,1'lik artış ile 559 bin TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki önemli artışın sebebi aynı dönemde ticari borçların %163,9'luk bir artışla 148 bin TL'den 391 bin TL'ye yükselmesidir. 2019 yılındaki uzun vadeli yükümlülükler incelendiğinde ise 2018 yılsonunda %83,2'lik artışla 153 bin TL'ye yükseldiği, 2019 yılsonunda da %25,9'luk yükselişle 193 bin TL'ye ulaştığı gözlemlenmektedir.

Şirket özkaynakları 2018 yılında bir önceki yıla göre %0,45 oranında artış göstererek 17,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş, 2019 yılsonunda ise %6,74'lük bir artışla 18,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle 2019 yılındaki dönem karındaki artış etkili olmuştur.

Hasılat ve maliyetlerde yaşanan gelişmeler sonucunda Şirket'in brüt kârı 2018 yılında bir önceki yıla göre %7,17 oranında artışla 1.980.564 TL'ye yükselmiş, 2019 yılında ise %64,30 oranında artarak 3.254.198 TL olarak gerçekleşmiştir.

Seçilmiş konsolide olmayan finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Seçilmiş Bilanço Kalemleri (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
VARLIKLAR			
I-Dönen Varlıklar	19.195.732,00	17.619.457,00	17.997.846,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.160.176,00	8.350.712,00	8.005.954,00
Finansal Yatırımlar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00
Ticari Alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
Diğer Alacaklar	1.903,00	2.117,00	845
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.903,00	2.117,00	845
Peşin Ödenmiş Giderler	5.773,00	4.724,00	1.333,00
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	4.357,00	2.857,00	217
- İlişkili olmayan taraflara peşin	1.416,00		

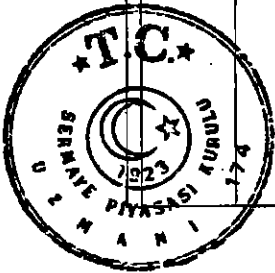


VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Etiler Mahallesi, Beşiktaş, İstanbul
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş 34336 | İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 2657278
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 000 8359
Mersis No: 0-9220-0083-5900017

10
10
10

<i>ödenmiş giderler</i>			
II-Duran Varlıklar	265.932,00	304.792,00	23.528,00
Maddi Duran Varlıklar	258.870,00	298.755,00	7.182,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.145,00	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.917,00	6.037,00	16.346,00
TOPLAM VARLIKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00
KAYNAKLAR			
I-Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.985,00	241.898,00	487.940
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.548,00	-	-
- Kiralama işlemlerinden borçlanmalar	5.548,00	-	-
Ticari Borçlar	391.143,00	148.243,00	409.540,00
- İlişkili taraflara ticari borçlar	376.731,00	145.582,00	409.217,00
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	14.412,00	2.661,00	323
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	35.669,00
Kısa Vadeli Karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
II-Uzun Vadeli Yükümlülükler	193.136,00	153.390,00	83.714,00
Uzun Vadeli Karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
III-Özkaynaklar	18.709.543,00	17.528.961,00	17.449.720,00
Ödenmiş Sermaye	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Sermaye Düzeltmesi Farkları	92.887,00	92.887,00	92.887,00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmaya cak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00
- Tahmin edilmiş giderler	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00



VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 1923

İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mhaya B16 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0212 352 95 77 Fax: 0212 352 95 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 251228

Bogaziçi Kurumlar V.D. 22.004/5359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mhaya B16
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 95 77 Fax: 0212 352 95 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 251228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 22.004/5359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

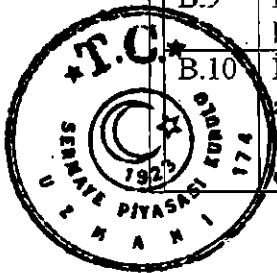
<i>kayıpları</i>			
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	394.768,00	394.768,00	394.768,00
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.905.220,00	-3.007.516,00	-3.008.528,00
Net Dönem Karı/Zararı	1.172.651,00	102.296,00	1.012,00
TOPLAM KAYNAKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00

Gelir Tablosu Seçilmiş Kalemler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	31.269.469	71.793.905	218.158.957
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	-28.015.271	-69.813.341	-216.310.971
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	3.254.198	1.980.564	1.847.986
Genel yönetim giderleri (-)	-2.072.455	-1.867.408	-1.846.668
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	-	1.531	-
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-3.411	-12.391	-306
Finansman giderleri (-)	-5.681	-	-
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	1.172.651	102.296	1.012
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	-	-	-
- Dönem vergi gideri	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-	-	-
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	1.172.651	102.296	1.012
Pay başına kazanç	0,0586	0,0051	0,0001

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim Yoktur.



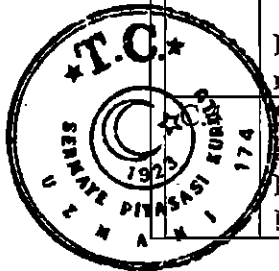
VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnkilap Mahallesi
 Tel: 0212 352 35 77
 12

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 267428
 Kurumlar V.D. 922 008 5359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL'dir. Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2019 mali tablolarında, aktif toplamı 19.461.664 TL olup, bunun 19.195.732 TL'si dönen varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar içerisinde, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar toplamı 19.027.401 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülüklerin tutarı ise 558.985 TL'dir. Bu çerçevede, "Net işletme sermayesi" (19.195.732 - 558.985) = 18.636.747 TL'dir. İhraççının elindeki nakit kaynakları, faaliyetlerinden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulduğunda, bu izahname tarihi itibarıyla yeterli işletme sermayesine sahiptir.

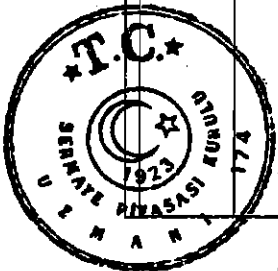
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, Şirket'in 20.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesi 10.000.000 TL bedelli artırılarak 30.000.000 TL'ye yükseltilecektir.						
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Tutar (TL)</th> <th>Nama/Hamiline</th> <th>ISIN Numarası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10.000.000</td> <td>Hamiline</td> <td>TRAVKFYT91Q4</td> </tr> </tbody> </table>	Tutar (TL)	Nama/Hamiline	ISIN Numarası	10.000.000	Hamiline	TRAVKFYT91Q4
Tutar (TL)	Nama/Hamiline	ISIN Numarası						
10.000.000	Hamiline	TRAVKFYT91Q4						
		İhraç edilecek yeni paylarda grup ve imtiyaz bulunmamaktadır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları sınırlandırılmamış olup, mevcut ortakların %50 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.						
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.						
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL'dir. Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesinin tamamı ödenmiştir.						
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1,00 (Bir) TL'dir.						
	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	• Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPK'n madde 149)						



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
E-2/A Blok No:19 Beşiktaş 34334 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 38 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351428
Bogaziçi Kurumlar V.D. 9220082359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

		<ul style="list-style-type: none"> • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) • Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde.14, TTK. madde. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK. madde 411, 412, 420, 439, 531, 559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439) • Dönüştürme Hakkı (TTK Md. 485)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Mevcut durum itibarıyla, Şirket'in payları VKFYO koduyla BIST ana pazarda işlem görmektedir. Bu sermaye artırımını sebebiyle ihraç edilecek paylar BIST'in onayından sonra BIST Ana Pazar - Grup 2'de işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesininin 37. maddesine göre: Kar Payı Avansı Dağıtım: Madde 37- Şirket sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak düzenlenmiş ve bağımsız sınırlı denetlemeden geçmiş 3, 6 ve 9 aylık dönemler itibarıyla hazırlanan ara mali tablolarında yer alan karları üzerinden nakit kar payı avansı dağıtabilir. Kar payı avansı dağıtımını için genel kurul kararıyla ilgili yıla sınırlı olmak üzere yönetim kuruluna yetki verilir. Dağıtılacak kar payı avansının ilgili dönemle ilgili olarak



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi... No:14
Tel: 0 212 352 35 77
Mersis No: 0 9220 0683 5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-27A Blok No:18 Beşiktaş 34335 STANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler Ticaret Sici No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 059
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

yeterli kar oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda kar payı avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu, genel kurul toplantısında karara bağlanır.

Yönetim kuruluna genel kurul tarafından kar payı avansı dağıtım için yetki verildiği takdirde, yönetim kurulu tarafından, ilgili hesap döneminde her 3 aylık dönemi izleyen 6 hafta içerisinde, kar payı avansı dağıtım veya dağıtmama konusunda bir karar alınması zorunludur.

Bir hesap döneminde verilecek toplam kâr payı avansı bir önceki yıla ait dönem kârının yarısını aşamaz. Önceki dönemde ödenen kâr payı avansları mahsup edilmeden ilave kâr payı avansı verilmesine ve kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı avansı dağıtımına karar verilmesinde ve avansın ödenmesinde; TTK'nın bilanço ve gelir tablosunun kabulüne ve karın dağıtılmasına ilişkin hükümlerinden Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine aykırı olanları uygulanmaz.

Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Kârın Tespiti ve Dağıtımı:

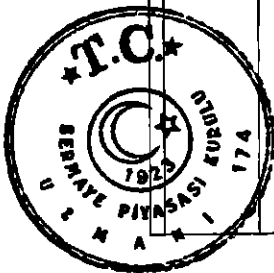
Madde 38-Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı / düşüşü, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından amortisman komisyon giderleri, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra bulunan tutardır. Bu şekilde tespit olunan kar safi kar olup, net dağıtılabilir kar; hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Yapılan bağış miktarı dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

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 TTK'nın esasları dahilinde dağıtılır.

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

Kar Dağıtım Zamanı:

Madde 39-Yıllık karın hissedarlara hangi tarihte ne şekilde verileceği Sermaye Piyasası Kanununda belirtilen esaslarda yapılır.



YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınmaz.

Kâr Dağıtım Politikası:

Şirket 27 Şubat 2015 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilen kâr dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır:

1) Şirket kâr dağıtımını ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

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 dağıtılabılır kârın tespitinde indirim konusu 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 kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

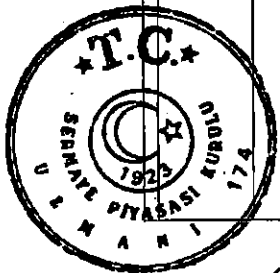
3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır.

4) Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kâr payı dağıtmayı politika olarak belirler.

5) Dağıtılacak kâr, 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 kâr dağıtımını ile ilgili mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımını mevcut ise, dağıtım yapılacak kârda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.

6) Genel kurul tarafından yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır dönem kârından daha fazla temettü dağıtılmasına karar verilmesi halinde olağanüstü yedek akçeler, geçmiş yıl kârları gibi yasal kayıtlarda yer almayan ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların da kâr dağıtımında kullanılmasına karar verilmesi mümkündür.

7) SPK mevzuatı ile belirlenen asgari temettü tutarı Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mahallesi, Kızılay Yatırım

Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

Mersis No: 0802003000000000012

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmal Mahallesi, Akmal Yatırım

Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

Mersis No: 0802003000000000012

belirlenecek tarihlerde nakit olarak dağıtılır. Asgari temettü tutarından daha fazla kâr dağıtımına karar verilmesi halinde kalan tutar, ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kâr payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımı şeklinde yapılabilir.

8) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

9) Kâr Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, kâr payının ödenme zamanı genel kurulca alınan kararlar dahilinde belirlenir.

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

11) 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.

12) 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.

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

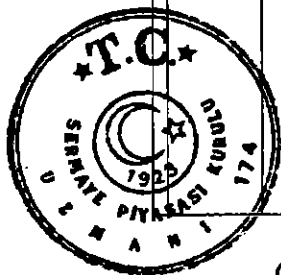
14) Kâr dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılmayan kârın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.

15) Şirket yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket kârına katılma konusunda imtiyaz verilemez.

16) Şirket kâr payı avansı dağıtmak istemesi halinde Kâr Payı Tebliği'nde (II-19.1) yer alan Kâr Payı Avansına İlişkin Genel Esaslar gereği hareket eder.

17) Şirket huzur hakkı, ücret, kâr 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.

18) Yönetici ve çalışanlara kâr payı dağıtımını söz konusu olması halinde bütün miktar ve ödeme esasları Şirketin



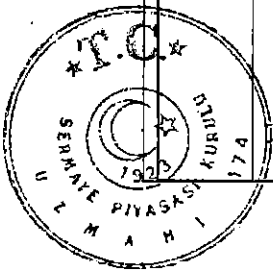
JAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ticaret Sicil No: 27013
Mersis No: 0872003091200012
Tel: 0312 424 69 33
E-posta: info@jakif.com.tr

JAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Ticaret Sicil No: 27013
Mersis No: 0872003091200012
Tel: 0312 424 69 33
E-posta: info@jakif.com.tr

	<p>Kurulu'nca belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.</p> <p>19) Ortaklara dağıtılacak birinci temettütün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19.maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabılır dönem kârının matrahına eklenmesi ve birinci temettütün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.</p> <p>20) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisi , şekli ve içeriği kurulca belirlenen kâr dağıtım tablosu ile birlikte Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Kâr dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanır.</p> <p>21) Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.</p> <p>22) Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.</p> <p>23) Genel Kurulca onaylanan Kâr Dağıtım Politikası Şirketin internet sitesinde yayınlanır.</p> <p>24) Kâr Payı dağıtımında ilgili mevzuat hükümleri ile Şirketin esas sözleşmesinde uyumsuzluk olduğunda ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uygulama yapılır.</p> <p>25) Herhalde Kâr dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.</p>
--	--

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Şirket faaliyetleri nedeniyle farklı risklere maruz kalmaktadır. Portföyündeki ortaklık paylarının fiyatları, döviz kurlarındaki değişimler ve kredi genişlemeleri gibi piyasa fiyatlarına etki edebilecek değişiklikler nedeniyle piyasa riskine, kısa vadeli nakdini değerlendirmek için gerçekleştirdiği borsa para piyasası, ters repo, yatırım amaçlı tahvil, hazine bonusu vb. gibi sabit getirili finansal araçlara istinaden faiz riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca bahsi geçen menkul kıymetlere yatırım yapabilmek için de likidite riskine maruz kalmaktadır. Yatırım yapılan sabit getirili finansal araçlar için temerrüt riski de söz konusudur. Bunlara ek olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta gerçekleşebilecek değişiklikler, genel konjonktür ile ilgili ekonomik ve siyasi risklerden ve dışsallardan etkilenmektedir. Şirket'in payları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.</p>
-----	---	--



JAKIF İRE

İstanbul

18

18

18

18

18

18

18

JAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Etiler Mah. Kat. No: 11
 F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
 www.jakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 35229
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 3359
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

olup piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden kaynaklanabilecek risk bulunmaktadır.

Sermaye Riski: Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır.

İhraççının 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 dönemleri itibarıyla Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir.

(TL):	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Yükümlülükler	752.121,00	395.288,00	571.654,00
Nakit ve nakit benzerleri	16.160.176	8.350.712	8.005.954
Net Borç*	-15.408.055	-7.955.424	-7.434.300
Toplam Özkaynak	18.709.543	17.528.961	17.449.720
Net Borç/Toplam Özkaynak Oranı	-0,8235	-0,4538	-0,4260

*"Net Borç" rakamı "Toplam Yükümlülükler – Nakit ve Nakit Benzerleri" şeklinde tanımlanmıştır.

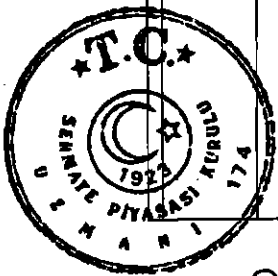
Kredi Riski: Karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi riski olarak tanımlanır. Portföyde bulundurulmuş, tamamı ortaklık payları, bono/tahvillerden oluşan alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzeri grubunda yer alan tersrepo ve borsa para piyasası işlemlerinde dolayı kredi riskine maruzdur.

Likidite Riski: Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Piyasa Riski: Faiz oranı, pay fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir.

Döviz Kuru Riski: Yabancı para cinsinde varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinde kaynaklanacak etkiyle kur riskini oluşturmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 352225
Bogaziçi Kurumlar V.D. 9220084359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tel:0(212) 352 35 77
Fax:0(212) 352 35 20
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

[Handwritten signatures and stamps]

		<p>Fiyat Riski: Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarla gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen paylarının fiyatlarında %10 oranında artış / azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in 31 Aralık 2019 tarih itibarıyla vergi öncesi dönem karı/zararı üzerindeki etkisi 213.366 TL'dir. (31 Aralık 2018: 183.609 TL)'dir.</p> <p>Faiz Oranı Riski: Şirket faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.</p> <p>Şirket paylarının değerinde ve doğal olarak sektörde; Şirket'in kontrolü dışında oluşabilecek olan küresel ekonomik ve siyasi krizler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki ters korelasyon ilişkisi, genel ekonomik ve siyasi durum, Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok çeşitli faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir.</p>
--	--	--

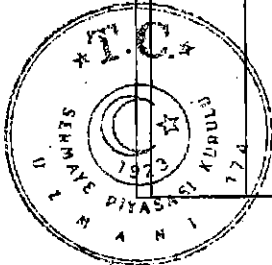
D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Sermaye Piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirin e ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. Bu risklere ek olarak ihraççının payları halka açık bir piyasada işlem görmekte olup bu paylarda fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. Payların değeri alım fiyatının altına düşebilir ve bu yatırımdan beklenen getiri alternatif getirilerin altında kalabilir.

a) Kar payı geliri riski: Şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde kar dağıtılmaktadır. Zarar durumunda, kar payı dağıtılmaması riski bulunmaktadır. Ayrıca dağıtılabilir dönem karı oluşsa dahi Şirket'in kar payı dağıtım politikası kapsamında kar payı dağıtımını yapılmaması yönünde bir karar alınabilir. Kar payı dağıtımını Genel Kurul'un onayına tabidir.

b) Sermaye kazancı riski: Şirket paylarının fiyatındaki artıştan kaynaklanan ve payın satışı ile gerçekleşen gelirlerdir. Payların BİST'te oluşan piyasa fiyatındaki olası düşüşler söz konusu payların elden çıkarılması durumunda elde etme maliyeti piyasa değerinden yüksek olan yatırımcıların zarar etmesine yol açabilir.

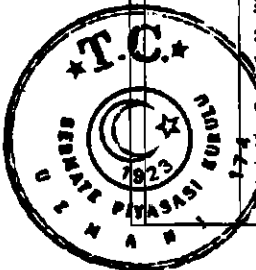
Küresel bazda ekonomik veya finansal krizler, jeopolitik riskler, Türkiye'de ise ekonomik, politik ve/veya sosyal riskler ve benzeri durumların ortaya çıkması halinde genel olarak sermaye piyasası (BİST) satış

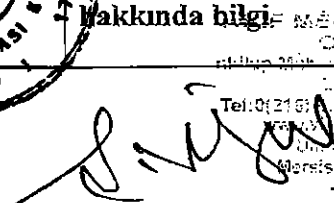
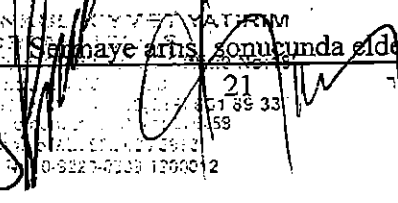
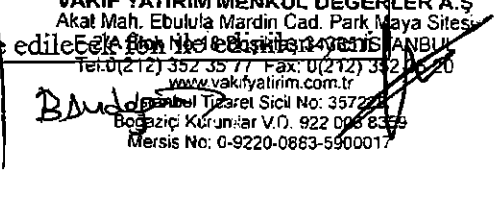


		<p>Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir.</p> <p>İlave olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler, sektör ve/veya Şirket'i olumsuz yönde etkileyen gelişmeler ile Şirket'in yönetsel ve finansal görünümüne bağlı olarak Şirket'in paylarının fiyatında düşüş yaşanabilir. Ayrıca borçlanma faizi ve döviz kuru hareketleri Şirket'in faaliyetlerinde ve dolayısıyla finansal sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir. Dolayısıyla yurt içi ve yurt dışı, ülke genelini etkileyen veya sektör / şirket'e bağlı çeşitli risk faktörleri nedeniyle Şirket'in pay fiyatında olası düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar etmesi olasılık dahilindedir.</p>
--	--	--

E—HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>İhraca ilişkin toplam maliyetin 58.461 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı Nakit karşılığı İhraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 10.000.000 TL olup, bu durum da ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,0058 TL'dir. Ortaklığın İhraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 9.941.539 TL olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Tahmini Maliyetler (TL)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Kayıt Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)</td> <td>20.000</td> </tr> <tr> <td>BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 +BSMV)</td> <td>3.150</td> </tr> <tr> <td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>4.000</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)</td> <td>525</td> </tr> <tr> <td>Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)</td> <td>21.000</td> </tr> <tr> <td>Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu</td> <td>1.786</td> </tr> <tr> <td>İlan, Tescil ve Diğer Giderler</td> <td>8.000</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>58.461</td> </tr> <tr> <td>İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet</td> <td>0,0058</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Maliyetler (TL)		SPK Kurul Kayıt Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	20.000	BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 +BSMV)	3.150	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	4.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	525	Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	21.000	Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu	1.786	İlan, Tescil ve Diğer Giderler	8.000	TOPLAM	58.461	İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet	0,0058
Tahmini Maliyetler (TL)																						
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	20.000																					
BIST Kota Alma Ücreti (%0,03 +BSMV)	3.150																					
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	4.000																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	525																					
Aracı Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	21.000																					
Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu	1.786																					
İlan, Tescil ve Diğer Giderler	8.000																					
TOPLAM	58.461																					
İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet	0,0058																					
E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Söz konusu sermaye artırımını ile yeni payların satışından elde edilecek fon, SPK'nın Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5) Madde 24 gereği portföye alınacak varlık ve ihraç sınırlamalarına uygun olarak portföyü işletmek amacıyla yeni varlık ve sermaye piyasası araçlarının alınması kullanılacaktır.</p>																				



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 35722
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8339
 Mersis No: 0-9220-0863-5900017

varlık ve sermaye piyasası araçları ile birlikte;

- Şirket'in sermaye yapısının ve sermaye yeterlilik rasyolarının güçlendirilmesi,
- İleriye dönük büyüme planlarının gerçekleştirilmesi ve sektördeki konumunun güçlendirilmesi,
- Karlılığının artırılması ve devamlılığının sağlanması,

planlanmaktadır.

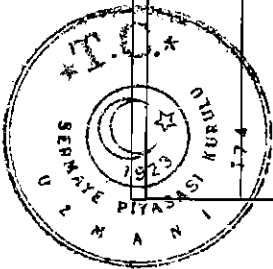
SPK, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5) Madde 24 gereği portföye alınacak varlık ve ihraç sınırlamalarına uygun olarak şirketimiz portföy eşik değeri ve yatırım stratejisi aşağıda sunulmuştur.

Portföyün Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1

Portföyün Yatırım Stratejisi: Portföy Net Aktif Değeri esas alınarak; portföyde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VKfyo	ALT SINIR	ÜST SINIR
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) - (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere)	%0	%10
Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	%0	%100
Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond)	%0	%10
Pay Senedi	%0	%100
Ters Repo	%0	%100
Takasbank Borsa Para Piyasası Repo	%0	%20
Borsa Yatırım Fonu	%0	%10

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mah. Çarşı Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35720
Bodazici Kurumlar V.D. 922 068 8159
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



Handwritten signatures and stamps, including a date stamp '21/11/2017' and a stamp 'VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. İKİNCİ BAŞKANLIK'.

		Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu		
		Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	%0	%5
		Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	%0	%20
		İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	%0	%25
		Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları	%0	%10
		Kamu ve / veya Özel Sektör Kira Sertifikası	%0	%25
		Tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlere uyulu r.		

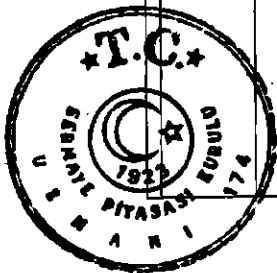
E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Şirket, 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini; tamamı nakden olmak üzere 30.000.000 TL'ye çıkaracaktır. Şirket tarafından çıkarılacak payların toplam nominal değeri 10.000.000 TL'dir.

Hissedarların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

Mevcut pay sahiplerine belieri 1,00 TL nominal değerli olan paylar, yeni pay alma hakkı



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Bulvarı No: 18 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 927/008 8869

Mersis No: 0-9220-0863-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35228

Boğaziçi Kurumlar V.D. 927/008 8869

Mersis No: 0-9220-0863-5900017

[Handwritten signatures and stamps]

payın nominal değeri olan 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır.

Şirketimizin pay sahipleri, sahip oldukları payların %50 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olup, bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklarımız, pay bedelleri T.Vakıflar Bankası T.A.O Levent Ticari Şube nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR390001500158007301666383 IBAN no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

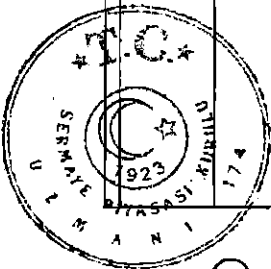
Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süre ile nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.vkfyo.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Vakıf Yatırım'ın (www.vakifyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir.

BIST'de işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş. internet sitesinin https://www.borsaistanbul.com/borsa_uyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır.

Borsa İstanbul A.Ş. nin telefon numarası 0 (212) 298 21 00'dir.

Şirket ana ortaklarından T. Vakıflar Bankası T.A.O., yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BIST Birincil Piyasada satılamaz ise söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1 TL nominal değerden aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak tahsil edilmesini sağlar.



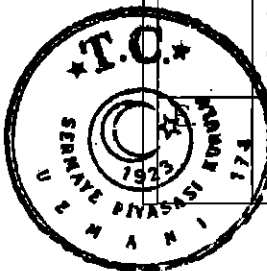
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mahallesi

Tel: 0 212 352 35 77

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Abdülhak Hakkâri Çelebi Caddesi, Pera Mahallesi, Sileli
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357224
Büyükdere Kurumlar V.D. 922 078 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

		<p>satın alacağını 12.03.2020 tarih ve 93542 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e bildirmiştir.</p> <p>İhraç edilecek paylar, kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren Vakıf Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir. Şirket, Aracı Kurum'a 20.000 TL (Yirmibin Türk Lirası) + BSMV (ve diğer vergiler) tutarında aracılık ücreti ödeyecektir.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi</p> <p>Yoktur.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket ortaklarının, sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullandıkları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için (pozitif) sulanma etkisinin miktarı 0,01955892 TL ve yüzdesi %2,090796'dır.</p> <p>T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun vermiş olduğu taahhüt çerçevesinde rüçhan haklarının tamamını kullanacağı ve diğer ortakların kullanmayacağı varsayımı altında 30.04.2020 tarihli Şirket'in ağırlıklı ortalama kapanış fiyatı baz alındığında mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli pay için (pozitif) sulanma etkisinin miktarı 0,228896 TL ve yüzdesi % 24,46841 olup yeni ortaklar için ise 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı -0,59563 TL ve yüzdesi -%33,84241'dir.</p>



Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılmasını, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılacak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakları ile kullanılmasını istenmemesi

İnkilap Mahallesi
Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 092200330120012

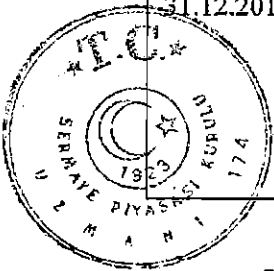
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kardemir Etiler Mah. Nispetiye Parkı Maya Sitesi
P-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 352228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

	tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>sonrasında kalan payların BIST birinci piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler.</p> <p>Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir.</p> <p>Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.</p>
--	--	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Dönem	Bağımsız Denetim Firması	Adres	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
01.01.2017 - 31.12.2017	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No: 48 B Blok Kat: 9 34357 Beşiktaş/İSTANBUL	Didem Demer Kaya, SMMM	* Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TÜRMOB) üyesi * Kamu Gözetimi Kurumu (KGK) Finansal Raporlama Standartları Çalışma Komisyonu üyesi
01.01.2018 - 31.12.2018	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No: 48 B Blok Kat: 9 34357 Beşiktaş/İSTANBUL	Didem Demer Kaya, SMMM	
01.01.2019 - 31.12.2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Akaretler, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza No: 48 B Blok Kat: 9 34357 Beşiktaş/İSTANBUL	Zeynep URAS, SMMM	* Türkiye Muhasebe Uzmanları Derneği * Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği (TÜRMOB) üyesi - İstanbul delegesi. * TÜSİAD Bankacılık Çalışma Grubu Üyesi



YAKİE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi...
Tel: 0 212 333 1111
www.yakie.com.tr
Mersis No: 0802003399000012

YAKİE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.yakieyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35722
Bölge Sicil Kurumlar V.D. 922 098 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanununun 400/2. maddesindeki düzenlemeye göre 10 yıl içinde aynı şirket için toplam 7 yıl denetçi olarak seçilen denetçi 3 yıl geçmedikçe denetçi olarak yeniden seçilemez. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu bu fıkranın uygulanmasına ilişkin usul ve esasları belirleyebilecek ve bu fıkarda belirtilen süreleri kısaltabilecektir. TTK'nun geçici 6/3. maddesine göre fıkranın yürürlük tarihinden önce ilgili mevzuatları uyarınca seçilmiş bağımsız denetim kuruluşlarının denetimde geçen süreleri 400. maddenin ikinci fıkrasında belirtilen sürelerin hesaplanmasında dikkate alınacaktır.

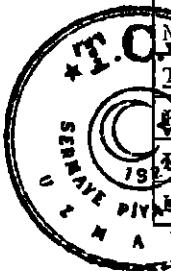
Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26/1-ç maddesinde 3 yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son 10 yılda 7 yıl, denetim kuruluşlarında çalışanlar da dahil olmak üzere denetçiler ise son 7 yılda 5 yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemeyeceklerdir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları (www.vkfyo.com.tr) ve (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Şirkete ait temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.

Seçilmiş Bilanço Kalemleri (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
VARLIKLAR			
I-Dönen Varlıklar	19.195.732,00	17.619.457,00	17.997.846,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.160.176,00	8.350.712,00	8.005.954,00
Finansal Yatırımlar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00
- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00
Ticari Alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
Diğer Alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
Peşin Ödenmiş Giderler	5.773,00	4.724,00	1.333,00
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	4.357,00	2.857,00	217,00
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.416,00	1.867,00	1.116,00
II-Duran Varlıklar	265.932,00	304.792,00	23.528,00
Maddi Duran Varlıklar	258.870,00	298.755,00	7.182,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.145,00	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.917,00	6.037,00	16.346,00
TOPLAM VARLIKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00
KÜLÜNKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.985,00	241.898,00	487.940,00
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.548,00	-	-

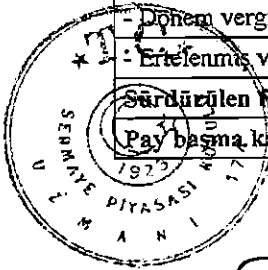


[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Başkent 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 264228
Bölgelici Kurumlar V.D. 972 000 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

- Kiralama işlemlerinden borçlanmalar	5.548,00	-	-
Ticari Borçlar	391.143,00	148.243,00	409.540,00
- İlişkili taraflara ticari borçlar	376.731,00	145.582,00	409.217,00
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	14.412,00	2.661,00	323,00
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	35.669,00
Kısa Vadeli Karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
II-Uzun Vadeli Yükümlülükler	193.136,00	153.390,00	83.714,00
Uzun Vadeli Karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
III-Özkaynaklar	18.709.543,00	17.528.961,00	17.449.720,00
Ödenmiş Sermaye	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Sermaye Düzeltmesi Farkları	92.887,00	92.887,00	92.887,00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	394.768,00	394.768,00	394.768,00
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.905.220,00	-3.007.516,00	-3.008.528,00
Net Dönem Karı/Zararı	1.172.651,00	102.296,00	1.012,00
TOPLAM KAYNAKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00

Gelir Tablosu Seçilmiş Kalemler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	31.269.469	71.793.905	218.158.957
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	-28.015.271	-69.813.341	-216.310.971
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	3.254.198	1.980.564	1.847.986
Genel yönetim giderleri (-)	-2.072.455	-1.867.408	-1.846.668
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	0	1.531	0
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-3.411	-12.391	-306
Finansman giderleri (-)	-5.681	0	0
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	1.172.651	102.296	1.012
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	0	0	0
Dönem vergi gideri	0	0	0
Ertelemiş vergi geliri/(gideri)	0	0	0
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	1.172.651	102.296	1.012
Pay başına kazanç	0,0586	0,0051	0,0001



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İktisadi Menkul Değerler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Tarih: 28.12.2019
 Sayı: 28/2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
 Tel:0(212)352 35 77 Fax: 0(212)352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 27728
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-9900017

Şirket'in 30.04.2020 tarihi itibariyle portföy dağılımı ve net varlık değerinin ayrıntılı dağılımı aşağıda verilmiştir.

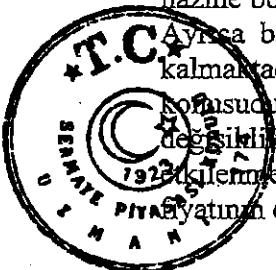
MENKUL KIYMET TURU	Nominal Değer	Toplam Rayiç Değer (TL)	Grup (%)	Genel (%)
A-PAY SENETLERİ	694.007,60	2.143.383,75	11,62	11,67
B-BOÇLANMA SENETLERİ	1.700.000,00	1.747.620,18	9,47	9,51
C-DİĞER (Takasbank Para Piyasası İşlemleri ile Ters Repo İşlemleri)	14.532.046	14.558.425,11	78,91	79,23
PORTFÖY DEĞERİ		18.449.429,04	100,00	100,41
HAZIR DEĞERLER (KASA+BANKA)		2.558,33	100,00	0,01
-Kasa		-	0,00	0
-Bankalar		2.558,33	100,00	0
-Diğer Hazır Değerler		-	0,00	0
ALACAKLAR (+)		559.322,24	100,00	3,04
-Takastan Alacaklar		517.379	92,50	0,73
-Diğer Alacaklar		41.943,67	7,50	0,26
BORÇLAR (-)		877.223,69	100,00	4,77
-Takasa Borçlar		516.284	58,85	2,85
-Yönetim Ücreti		-	0,00	0
-Ödenecek Vergi		-	0,00	0
-İhtiyatlar		-	0,00	0
-Krediler		-	0,00	0
-Diğer Borçlar		360.939,49	41,15	2,16
DİĞER VARLIKLAR (+)		239.949,08	100,00	1,31
NET VARLIK DEĞERİ		18.374.035,00	100,00	100,00
TOPLAM DEĞER/PAY SAYISI		0,92		

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket faaliyetleri nedeniyle farklı risklere maruz kalmaktadır. Portföyündeki ortaklık paylarının fiyatları, döviz kurlarındaki değişimler ve kredi genişlemeleri gibi piyasa fiyatlarına etki edebilecek değişiklikler nedeniyle piyasa riskine, kısa vadeli nakdini değerlendirmek için gerçekleştirdiği borsa para piyasası, ters repo, yatırım amaçlı tahvil, hazine bonusu vb. gibi sabit getirili finansal araçlara istinaden faiz riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca bahsi geçen menkul kıymetlere yatırım yapabilmek için de likidite riskine maruz kalmaktadır. Yatırım yapılan sabit getirili finansal araçlar için temerrüt riski de söz konusudur. Bunlara ek olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta gerçekleşebilecek değişiklikler, genel konjonktür ile ilgili ekonomik ve siyasi risklerden ve dışarıdan kaynaklı riskler bulunmaktadır. Şirket'in payları BIST'te işlem görmekte olup piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesiyle kaynaklanabilecek risk bulunmaktadır.



[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)352 35 77 Fax:0(212)352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No:267428
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008/359
Mersis No: 0-9220-0883-59000117

Sermaye Riski: Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır. Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hazırlanan kar payı dağıtım tekliflerinde pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyüme gereği arasındaki hassas denge ve Şirket'in karlılık durumu dikkate alınmaktadır.

İhraççının 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 dönemleri itibariyle Net Borç/Özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Yükümlülükler	752.121,00	395.288,00	571.654,00
Nakit ve nakit benzerleri	16.160.176	8.350.712	8.005.954
Net Borç*	-15.408.055	-7.955.424	-7.434.300
Toplam Özkaynak	18.709.543	17.528.961	17.449.720
Net Borç/Toplam Özkaynak Oranı	-0,8235	-0,4538	-0,4260

*"Net Borç" rakamı "Toplam Yükümlülükler – Nakit ve Nakit Benzerleri" şeklinde tanımlanmıştır.

Kredi Riski: Karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi riski olarak tanımlanır. Portföyde bulundurulmuş, tamamı ortaklık payları, bono/tahvillerden oluşan alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzeri grubunda yer alan ters repo ve borsa para piyasası işlemlerinde dolayı kredi riskine maruzdur. Şirket yönetimi önceki dönemde olduğu gibi BIST'da yüksek işlem hacmine sahip ortaklık paylarına yatırım yaparak, güncel piyasa, sektör ve şirket bilgilerini takip ederek ve gerektiğinde değişim yaparak kredi riskini yönetmektedir.

Likidite Riski: Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir. Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Piyasa Riski: Faiz oranı, pay fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket piyasa beklentileri doğrultusunda, piyasa riski içeren araçların portföydeki ağırlıklarını yatırım komitesinin öngördüğü yatırım bantları arasında değiştirerek riskini yönetmektedir.

Döviz Kuru Riski: Yabancı para cinsinde varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinde kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2017-2018-2019 tarihleri itibarıyla yabancı para ve altın cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Fiyat Riski: Borsa İstanbul'da ("BIST") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen paylarının fiyatlarında %10 oranında artış / azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit tutularak) Şirket'in 31 Aralık 2019 tarih itibarıyla vergi öncesi dönem kar/zararı üzerindeki etkisi 213.366 TL'dir. (31 Aralık 2018: 183.609 TL)'dir.



inkilap Mah. 30
39
59
12/2012
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No.18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35748
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 086 8759
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

Faiz Oranı Riski: Şirket faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket paylarının değerinde ve doğal olarak sektörde; Şirket'in kontrolü dışında oluşabilecek olan küresel ekonomik ve siyasi krizler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki ters korelasyon ilişkisi, genel ekonomik ve siyasi durum, Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok çeşitli faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir. Belli başlı sektöre yönelik riskler olarak; Piyasa (Pazar) Riski, Faiz Oranı Riski, Döviz Kuru Riski, Fiyat Riski, Sermaye Riski, Likidite Riski, Kredi Riski ve Diğer Riskler sayılabilir.

Piyasa Riski: Hem küresel hem de ulusal piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak yaşanan dalgalanmaların faiz oranları, döviz kurları, kredi genişlikleri ve halka açık paylar üzerindeki etkileri, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak faaliyet gösteren şirketlerin hem gelirlerini hem de portföylerinde buldukları finansal araçların değerlerini önemli ölçüde etkilemekte olup bu sektördeki şirketler açısından piyasa riski oluşturmaktadır.

Faiz Oranı Riski: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak faaliyet gösteren şirketler, portföylerinde tahvil bono gibi faize duyarlı sabit getirili finansal araçlar bulduklarından ya da doğrudan piyasadaki faiz koşullarından etkilenen repo ve mevduat gibi parasal araçlardan faydalandıklarından dolayı sahip oldukları portföyler ve dolayısıyla varlıklar açısından faiz riski söz konusudur. Sektörde faaliyet gösteren şirketlerin borçlanma ve diğer yabancı kaynak arayışlarında da hem karar verme aşamasında hem de risk değerlendirme aşamasında faiz oranları önemli yer tutmakta olup bu anlamda şirketlerin bilançolarında yükümlülük tarafında etkisini göstermektedir.

Döviz Kuru Riski: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının ellerinde bulundurduğu yabancı para cinsinden finansal araçların ya da bilançolarındaki yabancı para cinsinden yükümlülüklerin değerleri döviz kurundaki hareketlere bağlı olarak değişim gösterdiğinden sektörde faaliyet gösteren şirketler açısından döviz kuru riski mevcuttur.

Fiyat Riski: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları, portföylerinde önemli oranda hisse senedi pozisyonu taşımalarından dolayı bu ortaklık paylarında meydana gelebilecek hisse fiyatı değişimleri, bu şirketlerin sahip olduğu portföy büyüklüklerini ciddi oranda etkilemekte olup fiyat riski oluşturmaktadır.

Sermaye Riski: Sermaye yönetimi açısından değerlendirildiğinde, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının ana hedefi şirketin faaliyetlerinin devamını sağlarken sermaye maliyetini de azaltarak ortaklara getiri sağlayabilen en uygun sermaye yapısını sürdürmeye çalışmaktır. Bu kapsamda Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları da ortaklara ödenen temettü tutarını değiştirebilir, sermayeyi ortaklara iade edebilir, yeni paylar çıkarabilir ya da borçlanmayı azaltmak için varlıklarını elden çıkarabilir. Dolayısıyla bu kapsamda tüm bu faaliyetleri gerçekleştirirken gerekli ve yeterli sermayenin korunması ve devamlılığının sağlanması riski söz konusudur.

Likidite Riski: Faaliyetleri gereği, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının varlıklarının tamamına yakın kısmı nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Sektörde faaliyet gösteren şirketler varlıklarını önemli ölçüde özkaynak ile finanse ederek likidite riskini asgari düzeyde tutmaya çalışmaktadır.

Kredi Riski: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları, portföylerinde buldukları hisse senetleri, eurobond, devlet tahvili, özel sektör tahvilleri, banka garantili bonolar gibi alım satım amaçlı finansal varlıklar ile nakit ve nakit benzerleri altındaki



[Handwritten signature]

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Mahallesi Cinnah Caddesi No: 10 Kat: 5
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (İSTANBUL)
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 019 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

devlet tahvilleri ters repolarından oluşan varlıklar nedeniyle bir finansal aracın karşı tarafının yükümlülüğünü yerine getirmemesi riskine maruz olup faaliyetleri gereği kredi riski ile karşı karşıyadırlar.

Diğer Riskler: Şirket'in yer aldığı pazardaki yatırım faaliyetlerini etkileyen önemli etkenler arasında, küresel piyasalarda ve Türkiye piyasalarında yaşanan gelişmeler ve beklentiler ile bu piyasalardaki yatırım trendleri, parasal hareketler ve bu hareketlerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal enstrümanlar üzerindeki etkileri sayılabilir. Küresel yavaşlama beklentileri ve ABD ve Çin arasında yaşanan ticaret savaşları ile piyasalardaki daralma beklentilerinin artması sonucunda piyasalara sermaye girişinde olumsuzluklar yaşanabileceği değerlendirilmektedir.

Diğer yandan, Aralık/2019'da Çin'de ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19, gerek küresel ekonomi gerekse de Türkiye ekonomisi açısından belirsizlik yaratmaktadır. Artan aşağı yönlü risklere karşı, başta gelişmiş ülkeler olmak üzere son dönemde ülkelerin maliye ve para politikası önlemlerini hızlı bir şekilde devreye aldıkları görülmektedir. COVID-19 nedeniyle genel ekonomi üzerinde artan risklerin borsalara ve dolayısıyla yatırım ortaklıklarının portföylerinde bulundurduğu varlık sınıflarına olası etkileri ve bunlara karşı alınacak önlemler, sektörün ve Şirket'in büyüme performansı açısından önem arz etmektedir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç edilecek paylara ilişkin riskler, fiyat riski, likidite riski ve genel piyasaya ilişkin risklerden oluşmaktadır. İhraççının payları Borsa'da ikincil piyasada işlem görürken, bu paylara ilişkin fiyat ve işlem hacimleri dalgalı bir seyir izleyebilir. İhraççının payları Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra bu paylara istinaden likidite oluşmazsa, pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamama durumu ile karşı karşıya kalabilirler. Bunlara ek olarak BIST'teki genel bir düşüş trendi payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3.1 Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Kar payı; Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Kar payının dağıtılabilmesi için önce şirket karının oluşması ve geçmiş yıldan gelen zararın olmaması gerekir. Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde genel kurulun onayı ile bu karını dağıtabilir.

Halka açık şirketler karını nakden veya kar payını sermayeye ilave şeklinde bedelsiz pay ihraç ederek dağıtabilir. Şirketin yeterli karı olmayabilir veya Yönetim Kurulu karı şirket bünyesinde bırakarak dağıtmamaya karar verebilir. Bu çerçevede ihraççının gelecekte yatırımcılara kâr payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

5.3.2 Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Pay fiyatları, paylar ihraç olduktan sonra ekonomideki ve/veya Şirket'in mali operasyonel ve yönetsel durumundaki gelişmelere bağlı olarak piyasada belirlenecektir. Şirket hisselerinin değerinde Şirket'in kontrolü dışında gelişebilecek olan küresel krizler, yurt içi ve yurt dışı siyasi gelişmeler, sermaye piyasaları beklentileri ile finansal sonuçlar arasındaki farklılıklar, genel ekonomik durum, faiz ve kur hareketleri, Şirketin tabi olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler gibi pek çok faktöre bağlı olarak dalgalanmalar yaşanabilir.

Özellikle Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sektörel risklerin artması durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir. Şirket'in payları BIST'de işlem görmekte olup, piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesi de söz konusu olabilir.



[Handwritten signature and stamp]

VARİTE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akatlar, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler Blok No:18 Beşiktaş 34398 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35122
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8359
Mersis No: 0-9220-0883-990017

oluşmamasından kaynaklanabilecek riskler mevcuttur. Piyasada meydana gelen dalgalanmalar veya Şirket'e ya da sektöre özgü sorunlara bağlı olarak Şirket'in pay fiyatında düşüş görülmesi sonucunda yatırımcıların zarar görmesi olasılık dâhilindedir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket yukarı sayılan riskler dışında, Türkiye'deki siyasi ve ekonomik risklerden de etkilenebileceği gibi kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan operasyonel risklerde söz konusu olabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı Vakıf Yatırım Ortaklığı'dır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye/İSTANBUL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	275459

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. süresiz olarak kurulmuştur.

Tescil Tarihi: 13/06/1991

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü: Anonim Şirket

Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları

Kurulduğu Ülke: Türkiye

Merkez Adresi: İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18
Ümraniye/İSTANBUL

İnternet Adresi: www.vkfvo.com.tr

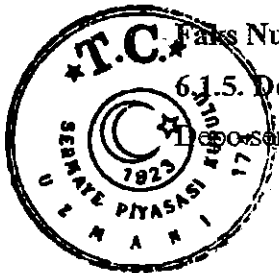
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: vkfvo@hs03.kep.tr

Telefon ve Faks Numarası: (0216) 631 8932-34-35-36

Faks Numarası: (0216) 631 8933

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Depo sertifikası ihracı yoktur.



VAKIF MENKUL KİYMET YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18
Ümraniye/İSTANBUL
Tic. Sicil No: 275459
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vkfvo.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922.003.8359
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in yatırım alanı Tebliğ'de belirtilen varlık ve menkul kıymetlerden oluşmakta olup, yapılan yatırımların çoğunluğu BIST'ta yer alan piyasalarda gerçekleştirilmektedir. Yatırımlar özvarlıklarla gerçekleştirilmektedir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket'in faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulunun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5) ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir. Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmaktır.

Şirket portföy değeri günlük olarak saklama hizmeti kapsamında takip edilmekte; haftalık ve aylık olarak KAP'ta portföy tablosu bildirimleri yapılmaktadır.

Şirket'in 31.12.2017, 31.12.2018, 31.12.2019 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait faaliyet gelirlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Satışlar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	%	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	%	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017	%
Hisse senedi satışları	19.912.473	63,68	52.692.937	73,40	205.239.632	94,08
Banka bonosu ve özel sektör tahvilleri satışları	8.193.056	26,20	16.968.000	23,63	11.423.068	5,24
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	2.878.935	9,21	641.046	0,89	211.619	0,10
Taka bank Para Piyasasından alınan faizler	147.370	0,47	580.143	0,81	359.305	0,16
Menkul kıymet gelir ve giderleri	3.203	0,01	312.168	0,44	200.772	0,10



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakuyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 1359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri	57.981	0,19	279.247	0,39	483.671	0,22
Vadeli mevduat faiz gelirleri	73.270	0,23	228.248	0,32	118.395	0,05
Temettü gelirleri	3.181	0,01	67.087	0,09	80.198	0,04
Yatırım fonu satışları	0	0,00	25.029	0,03	28.009	0,01
VİOP nema faiz geliri	0	0,00	0	0,00	5.288	0,00
Toplam	31.269.469	100,00	71.793.905	100	218.158.957	100,00
Satışların Maliyeti (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	%	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	%	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017	%
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	19.784.458	70,62	52.897.587	75,77	204.895.345	94,72
Banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti	8.004.116	28,57	16.329.021	23,39	11.147.489	5,15
Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılık gideri	166.498	0,59	472.893	0,68	16.916	0,01
Komisyon giderleri	60.199	0,22	88.840	0,13	184.443	0,09
Yatırım fonu maliyeti	0	0,00	25.000	0,04	28.000	0,01
Viop değer azalış ve alım-satım zararları	0	0,00	0	0,00	38778	0,02
Toplam	28.015.271	100,00	69.813.341	100	216.310.971	100,00
Brüt Kar/Zarar (TL)	3.254.198		1.980.564		1.847.986	

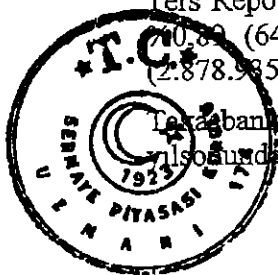
Şirket'in hasılat kalemleri incelendiğinde; hisse senedi satışlarının, banka bonusu ve özel sektör tahvil satışlarının, gelirlerin önemli bir kısmını oluşturduğu görülmektedir. Toplam hasılat 2017 yılında 218,15 milyon TL iken, 2018 yılında 71,79 milyon TL'ye, 2019 yılında ise 31,26 milyon TL'ye düşmüştür. Bu düşüşte özellikle hisse senedi satış gelirlerindeki gerileme etkili olmuştur. Hisse senetlerinin satışlar içindeki payı; 2017 yılsonu itibariyle %94,08 (205.239.632 TL) iken 2018 yılsonunda %73,39 (52.692.937 TL), 2019 yılsonunda %63,68 (19.912.473 TL) ile azalma eğilimi göstermiştir.

Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarını incelediğimizde ise 2017 yılsonunda 11,4 milyon TL olan satışların, 2018 yılsonunda toplam gelirler içindeki payını da artırarak 16,9 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2019 yılsonunda ise bono ve tahvil satışları toplam gelirler içerisindeki payını artırmasına karşın, 8,2 milyon TL'ye düşmüştür. Belirtilen dönemlerde devlet tahvili/hazine bonusu alım satımında bulunulmamıştır.

Yukarıdaki faaliyet gelirleri tablosundan Diğer gelir kalemlerinin yıllar içerisinde gelirlerin içerisindeki payı incelendiğinde:

Ters Repo faiz gelirlerinin oranının 2017 yılsonunda %0,10 (211.619 TL), 2018 yılsonunda %0,89 (641.046 TL) iken piyasa faiz oranlarındaki artış ile 2019 yılsonunda %9,21'e (2.878.985 TL) yükseldiği;

Para bankası para piyasası gelirlerinin oranının 2017 yılsonunda %0,16 (359.305 TL), 2018 yılsonunda %0,81 (580.143 TL) ve 2019 yılsonunda %0,47 (147.370 TL) olarak gerçekleştiği;



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (STANBUL)
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 357288
Bcğazici Kurumlar V.D. 922 508 4349
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (STANBUL)
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 357288
Bcğazici Kurumlar V.D. 922 508 4349
Mersis No: 0-9220-0883-6900017

Kupon gelirlerinin payının; 2017 yılsonunda %0,22 (483.671 TL), 2018 yılsonunda %0,39 (279.247 TL), 2019 yılsonunda %0,19 (57.981 TL) olarak gerçekleştiği;

Mevduat faiz gelirlerinin payının 2017 yılsonunda %0,05 (118.395 TL), 2018 yılsonunda %0,32 (228.248 TL), 2019 yılsonunda %0,23 (73.270 TL) olarak gerçekleştiği;

Temettü gelirlerinin payının 2017 yılsonunda %0,04 (80.198 TL), 2018 yılsonunda %0,09 (67.087 TL), 2019 yılsonunda %0,01 (3.181 TL) olarak gerçekleştiği görülmektedir.

VİOP işlemleri incelendiğinde ise 2017 yılında 38.778 TL zarar edilirken, 5.288 TL nema gelir elde edildiği; 2018 ve 2019 yıllarında ise işlem yapılmadığı gözlemlenmektedir.

Maliyetler tarafında da hasıllattaki ana gelir kalemlerindeki düşüşe paralel olarak yıllar içerisinde düşüş yaşandığı görülmektedir. Maliyet kalemleri incelendiğinde, toplam maliyetler içerisinde en önemli kısımları hisse senetleri satışlarının maliyeti ve banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti kalemlerinin oluşturduğu görülmektedir. Hisse senetleri satışları maliyeti 2017 yılsonunda 204,9 milyon TL iken, bu rakam 2018 yılsonunda 52,9 milyon TL'ye, 2019 yılsonunda ise 19,8 milyon TL'ye gerileyerek azalma eğilimi göstermiştir. Yine bu kalemin toplam maliyetler içerisindeki payı da 2017 yılında %94,72 iken, bu oran 2018 yılında %75,77'ye, 2019 yılsonunda ise %70,62'ye gerilemiştir. Yine önemli maliyet kalemlerinden olan banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti kalemi incelendiğinde ise 2017 yılsonunda 11,1 milyon TL iken, 2018 yılsonunda 16,3 milyon TL'ye yükseldiği, 2019 yılsonunda ise 8 milyon TL'ye gerilediği görülmektedir. Yine bu kalemin toplam maliyetler içerisindeki payı incelendiğinde ise 2017 yılsonunda %5,15 olan payın, 2018 yılsonunda %23,39'a, 2019 yılsonunda ise %28,57'ye yükseldiği gözlemlenmektedir.

Bu gelişmeler neticesinde Şirket'in brüt karının; 2017 yılsonunda 1.847.986 TL, 2018 yılsonunda 1.980.564 TL, 2019 yılsonunda 3.254.198 TL gerçekleşerek artan bir seyir izlediği görülmektedir.

İlgili finansal gelişmelerin yer aldığı bağımsız denetim raporları ve Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'nın portföy değer tabloları, Kamu Aydınlatma Platformu www.kap.org.tr ve Şirket internet sitesi <http://www.vkfyo.com.tr/> adreslerinde kamu ile paylaşılmaktadır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı (MKYO) sektöründe faaliyet göstermekte olup, aşağıda değişik açılardan sektör ile kıyaslamalar mevcuttur.

MKYO Sektörü Çıkarılmış Sermaye, Net Varlık Değeri ve Piyasa Değeri büyüklük Kıyaslaması

04.05.2020 tarihinde www.kap.org.tr ve www.spk.gov.tr'de yayımlanan 30.04.2020 itibariyle hesaplanan veriler aşağıda verilmiştir.



[Handwritten signature and stamp of Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paç. Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakfiyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. Sicil No: 357299
Mersis No: 0-9220-0883-9900013

Cıkarılmış Sermaye Kıyaslaması

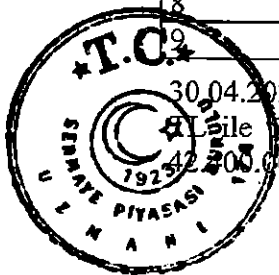
Sıralama	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIş SERMAYE (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.280,00
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	35.000.000,00
3	Atlas Yatırım Ortaklığı	30.000.000,00
4	Metro Yatırım Ortaklığı	21.000.000,00
5	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	20.000.000,00
6	Euro Yatırım Ortaklığı	20.000.000,00
7	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	20.000.000,00
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	20.000.000,00
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	20.000.000,00

Net Varlık Değeri Kıyaslaması

Sıralama	YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET VARLIK DEĞERİ (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	226.589.336,41
2	Metro Yatırım Ortaklığı	52.772.367,25
3	Atlas Yatırım Ortaklığı	44.053.788,46
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	40.781.649,11
5	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	36.997.513,29
6	Euro Yatırım Ortaklığı	35.731.775,46
7	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	34.625.142,50
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	29.631.920,90
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	18.374.035,00

Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Sıralama	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PİYASA DEĞERİ (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	367.772.360,00
2	Oyak Yatırım Ortaklığı	112.200.000,00
3	Metro Yatırım Ortaklığı	68.670.000,00
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	50.400.000,00
5	Vakıf Yatırım Ortaklığı	42.400.000,00
6	Atlas Yatırım Ortaklığı	41.400.000,00
7	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	34.020.000,00
8	Euro Yatırım Ortaklığı	29.670.000,00
9	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	25.740.000,00



30.04.2020 cari piyasa verilerine göre şirket çıkarılmış sermaye büyüklüğü olarak 20.000.000 TL ile 9. sırada yer almaktadır. Toplam net varlık değeri olarak 18.374.035 TL ile 9. ve piyasa değeri olarak 42.400.000 TL ile 5. sırada yer almaktadır.

VAKIF MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Akatlar Kat: 10

www.vakifmenkuldegerler.com.tr

Unvan: Müdür

Mersis No: 0-9229-0125-4275012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0 212 352 00 11 Fax:0 212 352 00 20

www.vakifyatirim.com.tr

Unvan: Müdür

Mersis No: 0-9229-0125-4275012

MKYO Olmanın Avantajları:

- Sermayesi, başka bir deyişle tasarrufu, profesyonel ve güvenilir yöneticiler tarafından yönetilmektedir.
- Portföye alınabilecek menkul kıymetlerin sabit getirili, dövizde endeksli ve pay senedi gibi araçlarla çeşitlenmesi yoluyla riskin en aza indirilmesi mümkündür.
- Menkul kıymetlerin değerlendirilmesi ve kontrolü ile kupon, faiz ve temettü tahsili ortaklık yönetimince yapılacağından kaynak kullanımını asgari düzeye indirilebilir.
- Küçük tasarruflarla temin edilmesi mümkün olmayan yüksek kazanç potansiyeli sağlayabilecek menkul kıymetlere yatırım yapılmasına olanak sağlayabilir.
- Yatırımcılar, satın aldıkları yatırım ortaklığı senetlerinin gerek tamamını gerekse istediği bölümünü Borsa'da satarak paraya çevirebilir.
- Şirket bilgilerinin haftalık olarak KAP'a bildirilmesi yatırımcının hem Şirket'in birim fiyatı hem de yönetilen portföydeki önemli değişiklikler hakkında yatırımcının bilgi sahibi olmasını sağlamaktadır.
- Vergi avantajı: MKYO'ların portföy işletmeciliği kazançları Kurumsal Vergisi'nden istisnadır. 01.10.2006'dan itibaren gelir stopajı oranı sıfırdır. Ayrıca 01.03.2009'dan itibaren MKYO'ların sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar, Banka ve Muameleleri Vergisinden istisnadır.

MKYO Olmanın Dezavantajları:

- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları, portföylerinde ortaklık payları bulunması nedeniyle varlıkları piyasa dalgalanmalarından önemli ölçüde etkilenmekte olup, daha yüksek getiri amaçladıkları için de yüksek risklere maruz kalmaktadırlar.
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarında portföylere alınan sabit getirili finansal araçların getirileri, faiz oranlarındaki ve faiz marjlarındaki daralmayla beraber giderek azalmaktadır.
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları, paylarının fiyatları net aktif değerlerine göre iskontolu işlem görmesi durumunda ortaklarına müracaat yoluyla yeni sermaye sağlamak zorunluluğu içine girebilirler.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraçının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, MKYO sektöründe yer almakta olup, portföy işletmeciliği faaliyetiyle işgal etmektedir. Dolayısıyla net satışları ortaklık payları ve borçlanma araçları kalemlerinden oluşmaktadır.

Satışlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017
Hisse senedi satışları	19.912.473	52.692.937	205.239.632
Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları	8.193.056	16.968.000	11.423.068
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	2.878.935	641.046	211.619
Banka Para Piyasasından alınan faizler	147.370	580.143	359.305
Menkul kıymet gelir reeskontları	3.203	2.168	1208

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler Mardin Cad. Park Olaya Sitesi
P-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8859
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

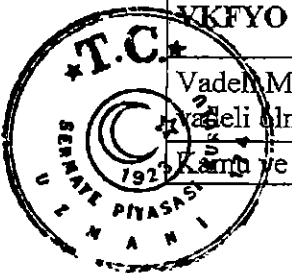
Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri	57.981	279.247	483.671
Vadeli mevduat faiz gelirleri	73.270	228.248	118.395
Temettü gelirleri	3.181	67.087	80.198
Yatırım fonu satışları	0	25.029	28.009
VIOP nema faiz geliri	0	0	5.288
Toplam	31.269.469	71.793.905	218.158.957
Satışların Maliyeti	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	19.784.458	52.897.587	204.895.345
Banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti	8.004.116	16.329.021	11.147.489
Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılık gideri	166.498	472.893	16.916
Komisyon giderleri	60.199	88.840	184.443
Yatırım fonu maliyeti	0	25.000	28.000
Viop değer azalış ve alım-satım zararları	0	0	38778
	28.015.271	69.813.341	216.310.971
Brüt Kar/Zarar (TL)	3.254.198	1.980.564	1.847.986

Hangi varlıklara hangi yüzdesel oranlarda yatırım yapılacağı şirket yönetim kurulunca belirlenen ve KAP'ta açıklanan yatırım strateji bandı ile belirlenir. Şirket Yönetim Kurulunun 29.12.2016 tarihli kararı ile; Piyasa ürünleri getiri beklentilerindeki değişkenlik, yatırım stratejisinin sürekli değişmesi, çoklu varlık gruplarına yatırım yapılması ve belirli bir yatırım stratejisine bağlı kalınmaması neticesinde, karşılaştırma ölçütünün belirlenememesi sebebiyle 01.01.2017 tarihinden geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için Eşik Değer kullanılmaya başlanmasına, Portföyde yer alacak varlık, işlem ve araçların Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5)" ile belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar doğrultusunda aşağıdaki şekilde oluşturulmasına, bu tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlerinin dikkate alınmasına, Karşılaştırma ölçütü kullanımının sonlandırılması sebebiyle, portföy getirisinin kıyaslanması amacıyla kullanılacak Eşik Değer'in aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir. Güncel portföy yönetim kısıtları ve karşılaştırma ölçütü aşağıda sunulmuştur.

Portföyün Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1

Portföyün Yatırım Stratejisi: Portföy Net Aktif Değeri esas alınarak; portföyde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VAKFYO	ALT SINIR	ÜST SINIR
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) - (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere)	%0	%10
Banka ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (YATIRIM)		



[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Çubuklu Mardin Çoban Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35722
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 096 8459
Mersis No: 0-9220-0883-5500017

Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond)	%0	%10
Pay Senedi	%0	%100
Ters Repo	%0	%100
Takasbank Borsa Para Piyasası	%0	%20
Repo	%0	%10
Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu	%0	%20
Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	%0	%5
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	%0	%20
İpotek ve Varlık Teminatlolu Menkul Kıymetler	%0	%25
Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları	%0	%10
Kamu ve / veya Özel Sektör Kira Sertifikası	%0	%25
Tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlere uyulur.		

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Şirket, sermaye piyasalarında faaliyet göstermesi sebebiyle yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afet, savaş, ayaklanma, terör gibi olaylardan etkilenmesi mevcuttur.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşların yayınladıkları kamuya açık bilgiler ile finans ve sermaye piyasasına yönelik üçüncü parti veri ve bilgi sağlayan özel şirketlerden sağlanan bilgilerden oluşmaktadır.

www.spk.gov.tr, www.kap.org.tr, www.idealdata.com.tr, www.matriksdata.com.

7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket %17,37 ile lider sermayedar olan T.Vakıflar Bankası T.A.O. grubu bünyesinde bağlı ortaklık olarak yer almaktadır.



[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

11 Ocak 1954 tarihinde, 50 milyon TL sermaye ile kurulan VakıfBank, vakıf kaynaklarını en etkin biçimde değerlendirmek ve çağdaş bankacılık yöntemleri ve uygulamaları ile ekonomik kalkınmanın gerekleri doğrultusunda Türkiye'nin tasarruf düzeyinin geliştirilmesine katkıda bulunmak ve bu tasarrufları kullanarak yarar sağlamak amacıyla 13 Nisan 1954 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır.

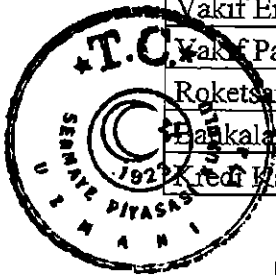
11 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği %43,00'ü (A) Grubu ve %15,51'i (B) Grubu olmak üzere toplam %58,51'lik VakıfBank hissesi 3 Aralık 2019 tarihli Cumhurbaşkanlığı kararı ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

30 Eylül 2019 itibarıyla, aktif büyüklüğü açısından Türkiye'deki en büyük 4. banka konumunda olan VakıfBank, kurulduğu günden bu yana faaliyetlerini, kendi özel VakıfBank Kanunu hükümleri çerçevesinde, ülke ekonomisinin büyümesi, gelişimi ve dünya ekonomisiyle bütünleşmesine katkıda bulunmak amacıyla sürdürmektedir.

Banka, operasyonlarını yurt içi-yurt dışı şubeleri ile 10 bağlı ortaklığı ve 15 iştiraki aracılığıyla sürdürmektedir. Bağlı ortaklık ve iştiraklerinin dördü bankacılık, altısı diğer mali iştirakler olmak üzere 10'u finans sektöründe; biri enerji, ikisi turizm, biri imalat, 11'i diğer ticari işletmeler sektöründe olmak üzere 15'i finans sektörü dışında yer almaktadır. VakıfBank'ın finansal ve finansal olmayan iştirakleri ve bağlı ortaklıklarının listesi aşağıdaki gibidir:

FİNANSAL İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR
VakıfBank International AG
Kıbrıs Vakıflar Bankası Ltd.
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Vakıf Faktoring A.Ş.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kredi Garanti Fonu A.Ş.

FİNANSAL OLMAYAN İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR
Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş.
Taksim Otelcilik A.Ş.
Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.
Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş.
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Roketsan Roket Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Bankalararası Kart Merkezi A.Ş.
Kredi Kayıt Bürosu A.Ş.



[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebu Musa Mardin Cad. Park Masif Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 251228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İzmir Enternasyonal Otelcilik A.Ş.
Güçbirliği Holding A.Ş.
Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd.
Türkiye Ürün İhtisas Borsası A.Ş.
Bileşim Alternatif Dağıtım Kanalları A.Ş.
JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş.
Birleşik İpotek Finansmanı A.Ş.

31.12.2019 döneminde ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

- T.Vakıflar Bankası T.A.O.'dan, portföy saklama hizmeti, e-defter ve e-fatura hizmetlerinin alınmasına istinaden 31.12.2019 tarihi itibarıyla 17.727 TL ödeme yapılmıştır.
- Güneş Sigorta A.Ş. ile 31.12.2019 tarihine kadar yapılan işlemler sağlık sigortası ve diğer poliçelerden oluşmakta olup, 36.303 TL'dir.
- Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. ile 31.12.2019 tarihine kadar yapılan işlemler Şirket personeline ait BES poliçelerinden oluşmakta olup, 16.105 TL'dir.
- Şirket portföyüne yapılan BIST piyasaları alım satım işlemleri Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirilmekte olup, 31.12.2019 tarihi itibarıyla BIST piyasaları alım satım işlemlerine istinaden 60.199 TL komisyon ödemesi yapılmıştır.
- Diğer taraftan OSGB hizmetleri kapsamında, Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye 31.12.2019 tarihi itibarıyla 1.344 TL ödeme yapılmıştır.

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönem sonları itibarıyla grup içerisinde yer alan şirketlerle ilişkisinin içeriği aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2019</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2018</u>	<u>1 Ocak - 31 Aralık 2017</u>
İlişkili taraflarla yapılan işlemler (TL)			
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri	0	93.141	121.741
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		93.141	121.741
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri	60.199	88.840	184.443
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	60.199	88.840	184.443
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri	52.408	35.631	24.709
Güneş Sigorta A.Ş.	36.303	26.282	20.247
Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.	16.105	9.349	4.462
İlişkili taraflara ödenen saklama hizmeti giderleri	17.707	17.049	11.512
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	17.707	17.049	11.512
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler	1.364	1.791	2.947
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.344	1.316	1.680
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	20	475	1.267
Toplam Giderler	131.678	236.452	345.352



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İktisap Müdürü
 42
 448 35
 [Handwritten signatures]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park İstasyonu
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34356 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 22
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 327278
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 927 004 8356
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in 2018 yılı içerisinde alımını gerçekleştirdiği maddi duran varlık kapsamındaki makam aracı ile ilgili detaylar aşağıdaki gibidir.

Model	Alış Tarihi	Alış Maliyeti
Wolkswagen Passat 2.0 TDI 2018	08.10.2018	276.666,18

Şirket'in son finansal tablo itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylı tablo da aşağıda sunulmuştur.

	Makine Tesisat ve cihazlar	Taşıt Araç ve Gereçleri	Döşeme ve Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2019 (TL)					
Net defter değeri, 1 Ocak 2019	11.781	263.932	-	23.042	298.755
İlaveler	22.440	-	-	-	22.440
Amortisman gideri (-)	- 2.134	- 55.333	-	- 4.858	- 62.325
Net defter değeri, 31 Aralık 2019	32.087	208.599	-	18.184	258.870
Maliyet	62.963	276.666	17.052	27.288	383.969
Birikmiş amortisman (-)	- 30.876	- 68.067	- 17.052	- 9.104	- 125.099
Net defter değeri, 31 Aralık 2019	32.087	208.599	-	18.184	258.870

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek hakları hakkında bilgi:

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:



VAKIF MENKUL DEĞERLER P.A.T.İ.C.
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sıra:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34305 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Sicil No: 344228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009/8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF MENKUL DEĞERLER P.A.T.İ.C.
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sıra:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34305 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Ticaret Sicil No: 344228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009/8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlık içerisinde yer alan bilgisayar yazılımı ve lisansların toplam maliyeti 67.080 TL, itfa değeri 65.163 TL olup net defter değeri 1.917 TL'dir

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıklar içerisinde yer alan bilgisayar yazılımı ve lisanslar toplam 6 ana kalemden oluşmaktadır. Şirket faaliyetlerinin bu bilgisayar yazılım ve lisanslardan 5 adedine bağımlılık derecesi yüksek olarak ifade edilirken, 1 adedine orta düzey olarak ifade edilmektedir.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

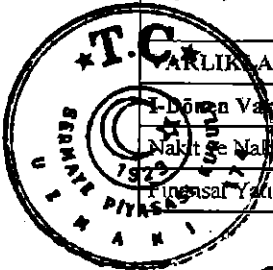
Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Seçilmiş Bilanço Kalemleri (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
VARLIKLAR			
1-Dönen Varlıklar	19.195.732,00	17.619.457,00	17.997.846,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.160.176,00	8.350.712,00	8.005.954,00
Finansal Yatırımlar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00



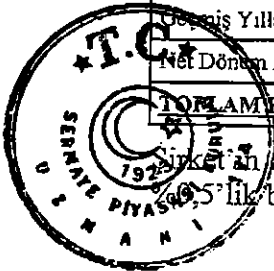
Handwritten signature and date: 4.12.2019

VAKİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya S.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 277228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 927 004 4359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

- Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00
Ticari Alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
Diğer Alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
Peşin Ödenmiş Giderler	5.773,00	4.724,00	1.333,00
- İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	4.357,00	2.857,00	217,00
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.416,00	1.867,00	1.116,00
II-Duran Varlıklar	265.932,00	304.792,00	23.528,00
Maddi Duran Varlıklar	258.870,00	298.755,00	7.182,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.145,00	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.917,00	6.037,00	16.346,00
TOPLAM VARLIKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00
KAYNAKLAR			
I-Kısa Vadeli Yükümlülükler	558.985,00	241.898,00	487.940,00
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.548,00	-	-
- Kiralama işlemlerinden borçlanmalar	5.548,00	-	-
Ticari Borçlar	391.143,00	148.243,00	409.540,00
- İlişkili taraflara ticari borçlar	376.731,00	145.582,00	409.217,00
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	14.412,00	2.661,00	323,00
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	-	-	35.669,00
Kısa Vadeli Karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	108.940,00	42.247,00	30.113,00
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
- İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler	53.354,00	51.408,00	12.618,00
II-Uzun Vadeli Yükümlülükler	193.136,00	153.390,00	83.714,00
Uzun Vadeli Karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	193.136,00	153.390,00	83.714,00
III-Özkaynaklar	18.709.543,00	17.528.961,00	17.449.720,00
Ödenmiş Sermaye	20.000.000,00	20.000.000,00	20.000.000,00
Sermaye Düzeltmesi Farkları	92.887,00	92.887,00	92.887,00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	-45.543,00	-53.474,00	-30.419,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	394.768,00	394.768,00	394.768,00
Öçülen Yıllar Kar/Zararları	-2.905.220,00	-3.007.516,00	-3.008.528,00
Net Dönem Karı/Zararı	1.172.651,00	102.296,00	1.012,00
TOPLAM KAYNAKLAR	19.461.664,00	17.924.249,00	18.021.374,00

Şirketin aktif büyüklüğü 2017 yılsonunda 18 milyon TL seviyesindeyken, 2018 yılsonunda 17,9 milyon TL'ye gerilese de 2019 yılsonunda 18,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin 2019 yılsonunda aktif büyüklüğü 18,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 2019 yılsonunda aktif büyüklüğü 18,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 2019 yılsonunda aktif büyüklüğü 18,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.



AKATİT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.akatit.com.tr
Ticaret Sicil No: 377228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8859
Mersis No: 0-9220-0382-5900017

%8,6'lık bir artışla 19,5 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççı Şirket'in aktiflerinin dağılımına bakıldığında önemli kısmının dönen varlıklarda olduğu 2017, 2018 ve 2019 yıllarında dönem varlıkların toplam aktiflerin yaklaşık olarak %98-%99'unu oluşturduğu görülmektedir.

Dönen varlıkların dağılımına baktığımızda ise önemli bir kısmının nakit ve nakit benzerleri kalemi ile finansal yatırımlardan olduğu görülmektedir. Nakit ve Nakit benzerleri; kasa, mevduat, borsa para piyasasından alacaklar, ters repo işlemlerinden alacaklar kalemlerinden; Finansal Yatırımlar; Pay senedi, Devlet Tahvili, Hazine Bonosu, özel sektör tahvil ve bonolarında oluşmaktadır.

2018 yılında hem nakit kaleminde hem de finansal yatırımlar kaleminde önemli bir değişiklik olmaması sebebiyle Şirket'in aktiflerinde bir büyüme gerçekleşmemiştir.

2019 yılsonunda ise finansal yatırımların %68,5'lik bir düşüş ile 2,9 milyon TL'ye gerilemesine rağmen, nakit ve nakit benzerleri kalemi %93,5'lik bir artışla 16 milyon TL'ye yükseldiği ve aktiflerin büyümesinde en önemli paya sahip olduğu görülmektedir.

Şirket'in menkul kıymet yatırım ortaklığı olması ve portföyünde ortaklık payı tutması nedeniyle ekonomik dalgalanmalardan doğrudan etkilenmektedir. Küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin 2019 yılındaki yansımalarına bağlı olarak, portföy yönetiminin yatırım stratejilerindeki tercih değişiklikleri Şirket'in dönen varlıklarındaki söz konusu değer artış ve azalışlarına neden olmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları incelendiğinde 2018 yılsonunda 305 bin TL'ye yükseldiği görülmekte olup duran varlıklardaki bu artış, dönem içinde makam aracı satın alınmasından kaynaklanmaktadır.

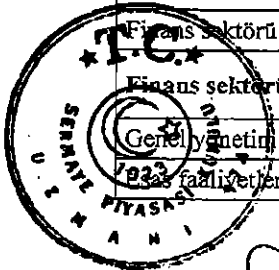
Bilançonun kaynaklar tarafı incelendiğinde kısa vadeli yükümlülüklerin 2018 yılsonunda %50,4'lük düşüşle 242 bin TL'ye gerilediği, 2019 yılsonunda ise %131,1'lik artış ile 559 bin TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki önemli artışın sebebi aynı dönemde ticari borçların %163,9'luk bir artışla 148 bin TL'den 391 bin TL'ye yükselmesidir. 2019 yılındaki uzun vadeli yükümlülükler incelendiğinde ise 2018 yılsonunda %83,2'lik artışla 153 bin TL'ye yükseldiği, 2019 yılsonunda da %25,9'luk yükselişle 193 bin TL'ye ulaştığı gözlemlenmektedir.

Şirket özkaynakları 2018 yılında bir önceki yıla göre %0,8 oranında artış göstererek 17,6 milyon TL'ye olarak gerçekleşmiş, 2019 yılsonunda ise %6,4'lük artışla 18,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışta özellikle 2019 yılındaki dönem kârındaki artış etkili olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Gelir Tablosu Seçilmiş Kalemler (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2017
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	31.269.469	71.793.905	218.158.957
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	-28.015.271	-69.813.341	-216.310.971
Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar	3.254.198	1.980.564	1.847.986
Genel yönetimin giderleri (-)	-2.072.455	-1.867.408	-1.846.668
Diğer faaliyetlerden diğer gelirler	0	0	0



[Handwritten signatures and stamps]

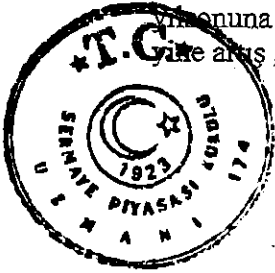
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Fuhula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:15 Başkent 34338 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271117 / Şişli / İstanbul / T.C. / 27.06.2017
Tic. Sic. No: 271117 / Şişli / İstanbul / T.C. / 27.06.2017
Tic. Sic. No: 271117 / Şişli / İstanbul / T.C. / 27.06.2017
Tic. Sic. No: 271117 / Şişli / İstanbul / T.C. / 27.06.2017

Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-3.411	-12.391	-306
Finansman giderleri (-)	-5.681	0	0
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	1.172.651	102.296	1.012
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	0	0	0
- Dönem vergi gideri	0	0	0
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	0	0	0
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	1.172.651	102.296	1.012
Pay başına kazanç	0,0586	0,0051	0,0001

Şirket'in faaliyetleri, küresel ve Türkiye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler ile yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin Şirket'in yatırım yaptığı finansal enstrümanların değerleri üzerindeki etkilerine göre değişkenlik gösterebilmektedir. Hasılatlardaki ve maliyetlerdeki artış ve azalışlar birbirine paralel oranlarda gerçekleşmekte olup özellikle gelirlerin dalgalanmasında, Şirket'in faaliyet alanı gereği faiz oranlarının ve pay fiyatlarının seyri etkili olmaktadır.

Yıllar içerisindeki bağımsız denetimden geçmiş gelir tablolarından seçilmiş kalemlere ait değişimler aşağıda incelenmiştir:

- Finans sektörü faaliyetleri hasılatı 2017 yılsonuna göre 2018 yılsonunda %67,09 oranında azalarak 71.793.905 TL, 2019 yılsonunda %56,45 oranında azalarak 31.269.469 TL olarak gerçekleşmiştir.
- Finans sektörü faaliyetleri maliyeti 2017 yılsonuna göre 2018 yılsonunda %67,73 oranında azalarak 69.813.341 TL, 2019 yılsonunda %59,87 oranında azalarak 28.015.271 TL olarak gerçekleşmiştir.
- Hasılat ve maliyet kalemlerinde azalma eğilimi görülmekte birlikte, maliyet kalemindeki azalma eğilimi daha yüksek olduğundan brüt kar; 2017 yılsonuna göre %7,17 oranında artarak 1.980.564 TL, 2019 yılsonunda %64,31 oranında artarak 3.254.198 TL olarak gerçekleşmiştir. BIST-100 endeksi ve faiz oranlarında yaşanan yükseliş brüt kar'da yaşanan artışa önemli bir etken olmuştur. BIST-100 endeksi 2017 yılında %47,60 yükselmiş olup 2018 yılında ise %20,86 oranında düşüş kaydetmiştir. 2019 yılında ise BIST-100 endeksi bir önceki yıla göre %25,37 oranında yükseliş kaydetmiştir.
- Genel yönetim giderleri 2017 yılsonuna göre 2018 yılsonunda %1,12 oranında artarak 1.867.408 TL, 2019 yılsonunda %10,98 oranında artarak 2.072.455 TL olarak gerçekleşmiştir.
- Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı yukarıda belirtilen gelişmelere bağlı olarak 2017 yılsonuna göre 2018 yılsonunda 102.296 TL'ye yükselmiş olup, 2019 yılsonunda da artış göstererek 1.172.651 TL olarak gerçekleşmiştir.



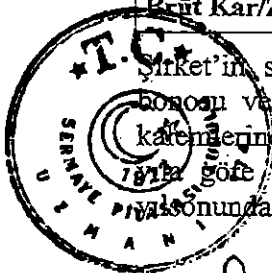
VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. İKİNCİ BAŞKANLIĞI
 İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 4359
 Mersis No: 0-9220-0893-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34336 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 4359
 Mersis No: 0-9220-0893-5900017

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Satışlar	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019	Değişim %	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018	Değişim %	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017
Hisse senedi satışları	19.912.473	-62,21	52.692.937	-74,33	205.239.632
Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları	8.193.056	-51,71	16.968.000	48,54	11.423.068
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	2.878.935	349,10	641.046	202,92	211.619
Takasbank Para Piyasasından alınan faizler	147.370	-74,60	580.143	61,46	359.305
Menkul kıymet gelir reeskontları	3.203	-98,97	312.168	48,81	209.772
Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri	57.981	-79,24	279.247	-42,27	483.671
Vadeli mevduat faiz gelirleri	73.270	-67,90	228.248	92,79	118.395
Temettü gelirleri	3.181	-95,26	67.087	-16,35	80.198
Yatırım fonu satışları	0	-100,00	25.029	-10,64	28.009
ViOP nema faiz geliri	0		0		5.288
Toplam	31.269.469	-56,45	71.793.905	-67,09	218.158.957
Satışların Maliyeti	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018		Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	19.784.458	-62,60	52.897.587	-74,18	204.895.345
Banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti	8.004.116	-50,98	16.329.021	46,48	11.147.489
Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılık gideri	166.498	-64,79	472.893	2.695,54	16.916
Komisyon giderleri	60.199	-32,24	88.840	-51,83	184.443
Yatırım fonu maliyeti	0	-100,00	25.000	-10,71	28.000
Viop değer azalış ve alım-satım zararları	0		0		38778
	28.015.271	-59,87	69.813.341	-67,73	216.310.971
Brüt Kar/Zarar (TL)	3.254.198	64,31	1.980.564	7,17	1.847.986

Şirket'in satışları incelendiğinde hasılatın önemli kısmının hisse senedi satışları, banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları ve Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri kalemlerinden oluştuğu görülmektedir. Hisse senedi satışlarının 2018 yılsonunda bir önceki yılsonuna göre %74,33 oranında düşüş kaydederek 52.692.937 TL olarak gerçekleştiği 2019 yılsonunda ise %62,21 oranında düşerek 19.912.473 TL'ye gerilediği görülmektedir.



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
 Teli: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Sicil No: 357238
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8859
 Mersis No: 0-9220-0883-9900010

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
 Teli: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Sicil No: 357238
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8859
 Mersis No: 0-9220-0883-9900010

Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları incelendiğinde bu gelirlerin 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %48,54 oranında artarak 16.968.000 TL'ye ulaştığı, 2019 yılsonunda ise %51,71 oranında gerileyerek 8.193.056 TL'ye düştüğü görülmektedir. Hisse ve tahvil satış gelirleri dışında bir diğer önemli gelir kalemi olan ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri ise 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %202,92 oranında artarak 641.046 TL'ye ulaşmış olup 2019 yılsonunda da %349,10 oranında büyüme kaydetmiş ve 2.878.935 TL'ye yükselmiştir.

Hasılatı oluşturan diğer önemli kalemlerdeki değişimler aşağıdaki gibidir:

- Takasbank para piyasası faiz gelirleri 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %61,46 oranında artarak 580.143 TL'ye yükselmiş, 2019 yılsonunda ise %74,60 oranında düşerek 147.370 TL olarak gerçekleşmiştir.
- Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %42,27 oranında düşerek 279.247 TL'ye gerilemiş, 2019 yılsonunda da %79,24 oranında gerileyerek 57.981 TL'ye düşmüştür.
- Vadeli mevduat faiz gelirleri 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %92,79 oranında artarak 228.248 TL'ye yükselmiş olup 2019 yılsonunda ise %67,90 oranında gerileyerek 73.270 TL'ye düşmüştür.
- Temettü gelirleri 2018 yılsonunda bir önceki yıla göre %16,35 oranında gerileyerek 67.087 TL'ye, 2019 yılsonunda da %95,26 oranında gerileyerek 3.181 TL'ye düşmüştür.

Faaliyetlere ilişkin maliyetler incelendiğinde ise ana olarak hisse senetleri satışlarının maliyeti ve banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti kalemlerinin öne çıktığı görülmektedir. Bu kalemlerdeki değişimler ilgili hasılat kalemlerindeki değişimlerle birlikte incelendiğinde yıllar içerisinde değişimlerin paralellik gösterdiği görülmektedir. Hisse senetleri satışlarının maliyeti 2018 yılında bir önceki yıla göre %74,18 oranında azalarak 52.897.587 TL'ye düşmüş, 2019 yılında da %62,6 oranında azalarak 19.784.458 TL'ye gerilemiştir. Banka finansman bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti ise gelirlerdekine benzer şekilde 2018 yılında bir önceki yıla göre %46,48 oranında artarak 16.329.021 TL'ye yükselmiş olup 2019 sonunda ise %50,98 oranında gerileyerek 8.004.116 TL'ye düşmüştür.

Hasılat ve maliyetlerde yaşanan gelişmeler sonucunda Şirket'in brüt kârı 2018 yılında bir önceki yıla göre %7,17 oranında artışla 1.980.564 TL'ye yükselmiş, 2019 yılında ise %64,31 oranında artarak 3.254.198 TL olarak gerçekleşmiştir.

Küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin 2019 yılındaki yansımalarına bağlı olarak; sermaye piyasalarındaki gelir kalemlerinde düşme gözlemlenirken, para piyasalarından gelirlerde yükselme yaşandığı görülmektedir.

Şirket'in kendi internet sitesi ve KAP'ta yayınladığı performans sunuş raporlarına göre yıllar içerisindeki getiri ve performansına yönelik bilgiler aşağıda sunulmuştur.



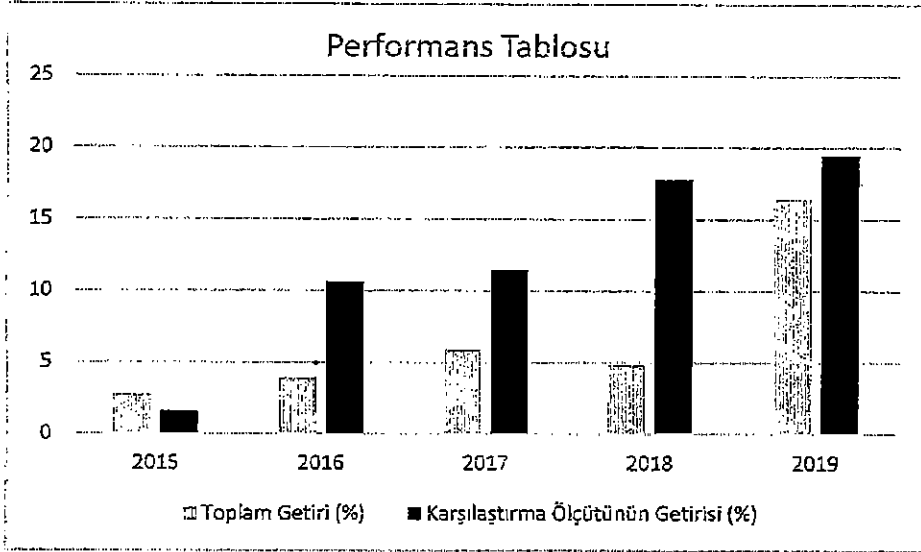
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul
49

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 083 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

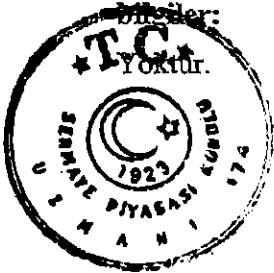
Yıllar	Toplam Getiri	Eşik Değer/Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / (**)	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması	Eşik Değer/Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri (bin TL)
1 Ocak 2019 - 31 Aralık 2019	%16,42	%19,45	%11,84	%0,21	%0,05	-0,05	18.913
1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018	%4,85	%17,79	%20,30	%0,28	%0,04	-0,15	17.758
1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017	%5,91	%11,50	%11,92	%0,32	%0,02	-0,05	17.580
1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016	%3,93	%10,63	%8,24	%0,28	%0,33	-0,16	17.535
1 Ocak 2015 - 31 Aralık 2015	%2,74	%1,57	%7,61	%0,28	%0,42	0,01	17.780

(*) 1 Ocak – 31 Aralık 2019 dönemi için altı aylık TÜFE baz alınmış olup, 2018, 2017, 2016 ve 2015 yıllarındaki enflasyon oranları yıllık TÜFE oranları olarak sunulmuştur.

(**)Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Aralık 2016 tarihli kararı ile 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için eşik değer kullanılmış olup, 2016 ve öncesindeki dönemlerde ise ilgili dönemlere ait önceki karşılaştırma ölçütleri kullanılmıştır. Eşik değer, 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemi için BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1 olarak belirlenmiştir.



10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 İnkişaf Mahallesi
 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
 50/33

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357428
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 103 8859
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu - 31.12.2019	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	558.985
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	193.136
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	752.121
Özkaynaklar	18.709.543
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	20.000.000
Yasal yedekler	394.768
Diğer yedekler	-1.685.225
TOPLAM KAYNAKLAR	19.461.664

Net Borçluluk Durumu - 31.12.2019	Tutar (TL)
A. Nakit	-
B. Nakit Benzerleri	16.160.176
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	2.867.225
D. Likidite (A+B+C)	19.027.401
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	-
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-19.027.401
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	-
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-19.027.401

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL'dir. Şirket'in dönen varlıklarının finansmanı mevzuat gereği özkaynaklarla finanse etmektedir. Dönen varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar toplamından oluşmaktadır. Şirket'in alacak kaleminde gözüken rakamlar pay alım/satım işlemlerinden (T+2) oluşmaktadır. Şirket'in son mali tablo itibariyle; aktif toplamı 19.461.664 TL olup, bunun 19.195.752 TL'si dönen varlıklardır. Dönen varlıkların, nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar toplamı 19.027.401 TL dir. Kısa vadeli kaynağın tutarı ise 558.985 TL'dir. Kısa vadeli kaynağın 375.126 TL'lik kısmını menkul kıymet alım borcu oluşturmaktadır.



[Handwritten signature and stamp]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Edipülya Mardin Cad. Park Mh. Nispetiye Sokağı
P-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35/228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 9359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

31.12.2019 tarihi itibarıyla "Net İşletme Sermayesi" 18.636.747 TL'dir. (19.195.732-558.985). Dolayısıyla, bu izahnamenin imza tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesinde risk teşkil edecek bir durum söz konusu değildir.

	2019	2018	2017
DÖNEN VARLIKLAR	19.195.732	17.619.457	17.997.846
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	558.985	241.898	487.940
NET İŞLETME SERMAYESİ (TL)	18.636.747	17.377.559	17.509.906

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Yoktur.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

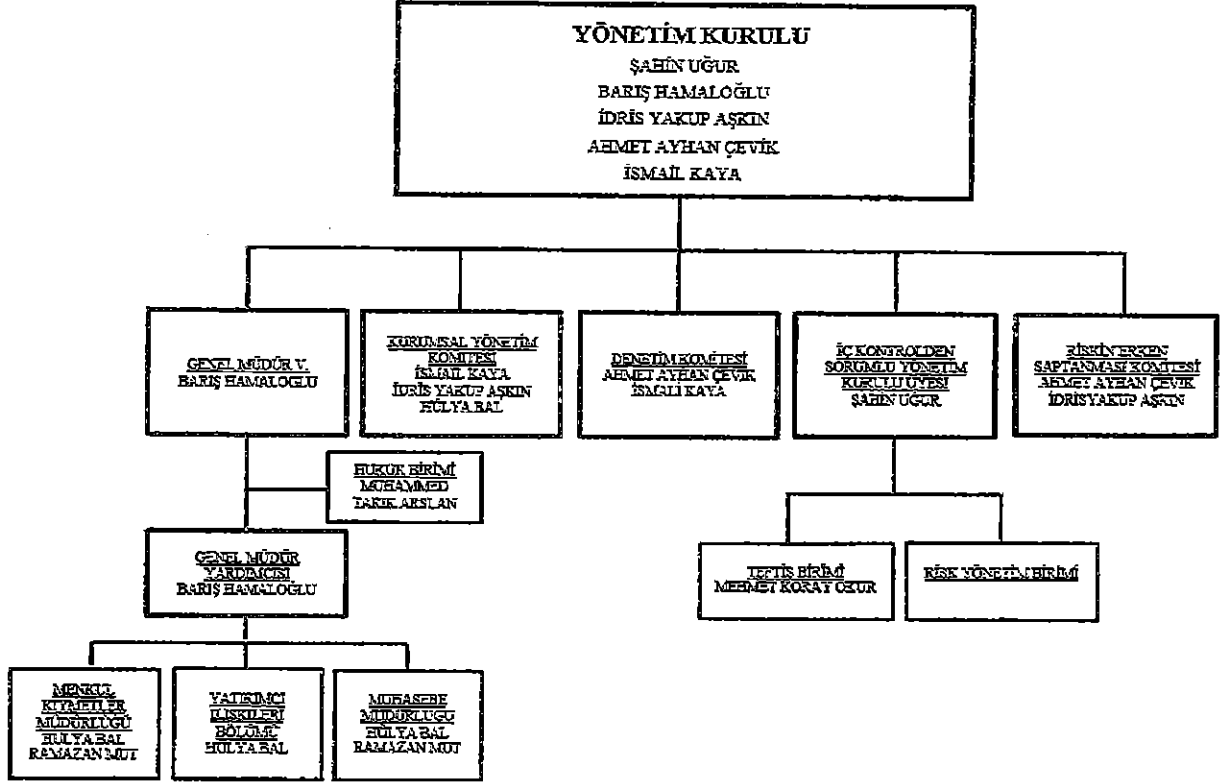


VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İmza No: 52
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Maden Ticaret Sicil No: 357248
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8069
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Şahin UĞUR	Başkan	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Hizmet Binası Atatürk Bulvarı No:207 Kavaklıdere/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl	-	-
Bariş HAMALOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür Yrd.	İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye/İSTANBUL	-	1 Yıl / 1 Yıl	-	-
İdris Yakup AŞKIN	Üye	Altımermer Caddesi No:7 Kocamustafapaşa/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	1 Yıl / 1 Yıl	-	-
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Üye (Bağımsız)	Ergenekon Mahallesi Halasgargazi Caddesi No:15/4 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	4 Yıl / 1 Yıl	-	-
İsmaİL KAYA	Üye (Bağımsız)	Ataköy 4.kısım Behcet Kemal Caddesi No:23/1 Bakırköy/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi	5 Yıl / 1 Yıl	-	-



[Handwritten signatures and stamps]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F 2/A Blok No:18 Beşiktaş 34134 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 0359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şirket Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Şahin UĞUR, T.Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Şirket Genel Müdür Vekili ve Genel Müdür Yardımcısı Sayın Barış HAMALOĞLU'nun TSPB Bankalar Meslek Komitesi üyesidir. Diğer yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında başka bir görevlendirmesi bulunmamaktadır.

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye	
				(TL)	(%)
Barış HAMALOĞLU	Genel Müdür Vekili/ Genel Müdür Yrd.	İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye/İSTANBUL	-	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 13.06.1991 tarihi itibarıyla kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Şahin UĞUR

İlk ve orta öğrenimini Malatya ve Erzurum'da tamamlayan Şahin Uğur, 1979 yılında Atatürk Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Yönetimi Bölümü'nden mezun olmuştur. 1984 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O.'da başladığı çalışma hayatında, 2004 yılına kadar Müdür Yardımcısı, Müdür ve Başkan olarak görev yaptıktan sonra, 2004-2013 yılları arasında Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmüştür. Sonrasında T.Vakıflar Bankası iştirakleri olan VakıfBank International AG Viyana, Güneş Sigorta A.Ş., Taksim Otelcilik, Atakule A.Ş., Vakıf Menkul Kıymetler A.Ş., Vakıf GYO A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunan Şahin Uğur, 9 Haziran 2017 tarihinde yapılan T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir. Şirketimizde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

Barış HAMALOĞLU

1974 yılında Ankara'da doğan Sayın Barış HAMALOĞLU 1996 yılında Hacettepe Üniversitesi İ.İ.B.F Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur. Bankacılık kariyerine 1996 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O Fon Yönetiminde Uzman Yardımcısı olarak başlayan Sayın Barış HAMALOĞLU, Dealing Room Müdürlüğü ve Likidite Yönetimi Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı unvanıyla görev yaptıktan sonra 2012-2013 yılları arasında Yatırım Bankacılığı Başkanlığı İstanbul Yatırım Merkezi Müdürlüğü'nde, 2014-2019 yılları arasında Hazine Yönetimi Başkanlığı Kaynak Yönetimi Müdürlüğü'nde, 2019-2020 yılları arasında da Hazine Yönetimi Başkanlığı Yatırım Hizmetleri Müdürlüğü'nde Müdür unvanıyla görev yapmıştır.



Handwritten signatures and stamps, including a circular stamp with the number 54.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sıra No: 18
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34135 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 311228
Egiz Tic. Kurumlar V.D. 22.08.8355
Mersis No: 0-9220-3863-5900017

Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Türev Araçlar Lisansı bulunan Sayın Barış HAMALOĞLU 16.04.2020 tarihinden itibaren Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Müdür Vekili ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini yürütmektedir.

İdris Yakup AŞKIN

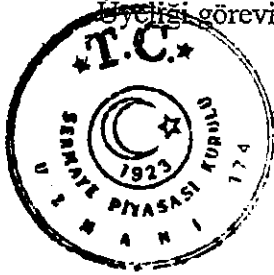
1951 Trabzon doğumlu olan İdris Yakup AŞKIN, 1977 yılında İstanbul Üniversitesi Edebiyat Fakültesi Sosyoloji Bölümünden mezun oldu. 1984-1987 yılları arasında Fatih Belediyesi Başkan Yardımcısı, 1984-1994 yılları arasında Fatih Belediyesi Meclis Üyeliği görevlerini yapmıştır. 1995-2002 yılları arasında İngiltere ve Türkiye'de tur operatörlüğü sektöründe Pefya Turizm ve Orient-99 firmalarının Yönetim Kurulu Üyelikleri, Işık Plastik Fabrikasının Bulgaristan distribütörü olarak görev yapmıştır. İngilizce bilmektedir. Vakıf Pazarlama A.Ş.'de 2008-2018 yılları arasında Yönetim Kurulu Üyeliği yapmış olup, Şirketimizde Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

Ahmet Ayhan CEVİK

1958 yılı İstanbul doğumlu olup, 1980 yılında İstanbul İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. 1981 yılında Akbank T.A.Ş. de Müfettiş olarak başladığı mesleki hayatını, 1991 yılında Vakıflar Bankası T.A.O.'na geçerek sırasıyla Şube Müdürü, Bölge Müdürü ve Genel Müdür yardımcısı olarak sürdürmüştür. Vakıfbank'taki görevi esnasında; Güneş Sigorta A.Ş., Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Vakıf Faktoring A.Ş. ve Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2006 yılında emekli olduktan sonra 2009 yılına kadar Taksim Otelcilik A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmıştır. KGK'dan aldığı Bağımsız Denetçi lisansına sahiptir. İyi seviyede İngilizce bilmektedir. Şirketimizde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

İsmail KAYA

1954 yılında Kadıköy'de doğdu. İstanbul İmam Hatip Lisesi'nden mezun olup İstanbul İktisadi ve Ticari Bilimler Akademisi (Marmara Üniversitesi) / İşletme Bölümü'nü bitirdi. 1971 yılında Akaryakıt Dağıtım İşletmeciliği alanında Genel Müdürlük yaptı. Yine aynı yıllar inşaat sektöründe müteahhitlik görevini de yerine getirdi. 2005 yılında Nargin İç- Dış Ticaret Ltd' de Genel Müdürlük yaptı. 2010 yılında Arz Medya İletişim' de Genel Müdürlük görevini üstlendi. Bu arada Akdeniz Toros Eğitim Hizmetleri'nde Başkanlık görevini de yürüttü. 2010 yılında Plato Lojistik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 2014 yılında Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yapmıştır. Şirketimizde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
İstanbul
Tarih: 16.04.2020
55
66 33

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 5359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Mevcut durumda ortaklık dışında sürdürdükleri görevi	Son beş yılda Yönetim ve Denetim Kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının halen devam edip etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şahin UĞUR	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Devam ediyor.	-	-
İdris Yakup AŞKIN	-	Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Devam etmiyor	-	-

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

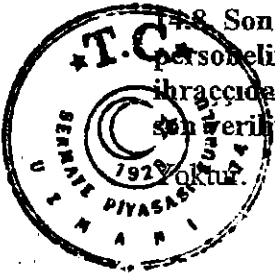
Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından soruşturulup soruşturulmadığına dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.



VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.
 İnşaat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 35723
 Mersis No: 0-9220-0883-590001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 70
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 35723
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8889
 Mersis No: 0-9220-0883-590001

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2019 yılsonu itibariyle, Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan huzur hakkı, ücret gibi mali menfaatlerin tutarı 385.505 TL, üst düzey yöneticilere ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi ödenen mali menfaatler ile ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların tutarı; 583.864 TL olmak üzere toplam 969.369 TL ödeme gerçekleşmiştir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket tarafından yönetimde söz sahibi personele ayrılmış olan kıdem tazminatı tutarı, 31.12.2019 tarihi itibariyle 1.925 TL'dir.

Şirketin kıdem tazminat karşılığı 31.12.2019 tarihi itibariyle 193.136 TL olup, çalışanlara sağlanan uzun vadeli fayda toplamı 193.136 TL'dir.



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi, İnönü Sok. Kat:9
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 28
www.vakifyatirim.com.tr
Umranlı V.D. 922 009 8369
Mersis No: 0-9220-0239-1200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 28
www.vakifyatirim.com.tr
Sermaye Piyasası Kurumları Sicil No: 35722
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Başlangıç Tarihi / Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Şahin UĞUR	Yönetim Kurulu Üyesi	15.06.2017 / 3 Yıl / 1 yıl
Barış HAMALOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yrd.	16.04.2020 / 1 Yıl / 1 yıl
İdris Yakup AŞKIN	Yönetim Kurulu Üyesi	01.09.2019 / 1 Yıl / -
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Yönetim Kurulu Üyesi	12.04.2016 / 4 Yıl / 1 yıl
İsmail KAYA	Yönetim Kurulu Üyesi	31.03.2015 / 5 Yıl / 1 yıl

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu Üyelerine ödenecek ücret ve diğer menfaatler Genel Kurul kararı ile belirlenmekte olup herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. İşten ayrılmaları durumunda herhangi bir ödeme yapılmamaktadır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Denetim Komitesi Üyeleri		
Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Başkan	Bağımsız
İsmail KAYA	Üye	Bağımsız

Denetim Komitesi, Şirket'in muhasebe sisteminin denetimi, finansal bilgilerin denetimi ve kamuya açıklanması, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi amacıyla görev yapmak üzere çalışmalar yapar.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri		
Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
İsmail KAYA	Başkan	Bağımsız
Hülya BAL	Üye	
İdris Yakup AŞKIN	Üye	

Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen etkileri çalışmalarını tespit eder ve yönetim Kuruluna bildirmek üzere çalışmalar yapar.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:12 Beşiktaş 34335 İstanbul
Te: 0(212) 382 55 77 Faks: 0(212) 382 55 20
E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0800000888 050000017

İnkilap Mahallesi Kusun Sok. No: 5/2 Kat: 5
Tel: 0(216) 460 02 00 / 0(216) 635 58 84
www.vakifyatirim.com.tr / 0(216) 794 65 99
Umumiyet No: 502 000 0002
Mersis No: 0-9220-0336-120-017

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim 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 Kurulunun yapılması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri		
Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Başkan	Bağımsız
İdris Yakup AŞKIN	Üye	

Riskin Erken Saptanması Komitesinin ana görevi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesidir. Bunların yanı sıra Şirket'in hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul güvence sağlamak üzere, olası olay veya durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli politikaların geliştirilmesi amacıyla yapılan çalışmaların sonucuna göre Yönetim Kuruluna öneri ve tavsiyelerde bulunur.

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket, SPK'n II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği' ne göre belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması açısından 3.gruba dahil olmaktadır. Sermaye piyasası Kurulu tarafından Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplere aykırı hiçbir uygulama yapılmamasına azami ölçüde özen gösterilmektedir. Şirket, çalışmalarında kurumsal yönetim ilkelerine uyumu olumsuz etkileyecek karar ve uygulamalardan kaçınmaya çalışırken, kurumsal yönetim ilkelerine uyuma yönelik adımlar atmaya azami özen ve titizlik gösterir. Şirket Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporlarına <http://www.vkfyo.com.tr/liste/kurumsal-yonetim-uyum-beyani> adresinde ulaşılabilir.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı ile; II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamasının KAP platformu üzerinden Kurumsal Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu şablonları kullanılarak yapılmasına karar verilmiştir. İlgili raporlara; Kurumsal Uyum Raporu için, <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/820189> Kurumsal Yönetim Bilgi Formu için, <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/820190> adresinden ulaşılabilir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkilerinin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kartıya 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 BIST tarafından düzenlenen Kurumlar A.Ş. Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının uygulanması gibi konularda yatırımcı ilişkileri bölümüyle iletişimi sağlar.



Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Ünvanı: V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-8369-260012

VAKIF YATIRIM A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
P:2/A Blok No:10 Beşiktaş 34395 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357268
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

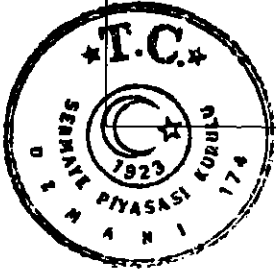
Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetlerini yürütmektedir. Bu faaliyetler çerçevesinde ilkelere uyum sağlamak için şirket içi idari düzenleme ve uygulama gerçekleştirmektedir. Tüm pay sahiplerine zamanında, tam ve doğru bilgilendirme yapılmak için azami özen gösterilmektedir. Bölüm yöneticisi tam zamanlı şirket çalışanı olup, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak da görevlendirilmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülen başlıca faaliyetler şunlardır:

- Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak.
- Kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili sözlü ve yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel Kurul Toplantısı'nın yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak.
- Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak
- Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların talep eden pay sahiplerine yollanmasını sağlamak.
- Mevzuat ve Şirketin bilgilendirme politikası dâhil, kamuyu aydınlatmayla ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.
- Şirketin kurumsal internet sitesi (www.vkfy.com.tr) içerisinde yer alan Yatırımcı İlişkileri bölümünün içeriğini hazırlamak, mümkün olan en sık aralıklarla güncellemek ve pay sahiplerinin Şirket ile ilgili bilgilere internet vasıtasıyla hızlı ve kolay bir biçimde ulaşmasını sağlamak.
- SPK'nın Seri II, No:15.1 Sayılı "Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli Özel Durum Açıklamalarını KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) aracılığıyla BIST'e bildirerek kamuyu aydınlatmak.
- Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikleri takip etmek ve Şirket içinde ilgili birimlerin dikkatine sunmak.
- Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul (BIST) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde Şirketi temsil etmek.

Yatırımcı ilişkileri bölümüne ilişkin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon
Hülya BAL	Müdür Yardımcısı/ Yatırımcı İlişkileri Bölüm Görevlisi	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey-3 Lisansı, Kurumsal Yönetim Lisansı, Türev Ürünler Lisansı, Kredi Derecelendirme Lisansı	Şirket Merkezi	vkfyo@vkfy.com.tr	(216) 631 89 36



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi, Kasım Sokağı, Şişli, İstanbul
Tic. Sic. No: 270920 / Mersis No: 092200327500017
Tel: (216) 362 65 71 / Faks: (216) 362 36 20
www.vkfy.com.tr / E-posta: info@vkfy.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34334 İstanbul / TÜRKİYE
Tel: (212) 362 65 71 / Faks: (212) 362 36 20
www.vkfy.com.tr / E-posta: info@vkfy.com.tr
Mersis No: 092200327500017

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Genel Müdürlük	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönem sonları itibariyle personel sayısı	4	4	5

Personel Adı Soyadı	Görevleri
Barış HAMALOĞLU	Genel Müdür Vekili – Genel Müdür Yrd.
Mehmet Koray OKUR	Teftiş-İç Kontrol
Hülya BAL	Menkul Kıymetler-Yatırımcı İlişkileri-Muhasebe
Ramazan MUT	Menkul Kıymetler-Muhasebe

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Ortağın; Ticaret Unvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	27.06.2019		08.05.2020	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Vakıflar Bankası T.A.O.	3.693.361	18,47	3.473.361	17,37
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetler	3.109.968	15,55	3.000.000	15,00
Deniz Sigorta A.Ş.	2.200.000	11,00	2.200.000	11,00



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Eresi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 452 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 3359
Mersis No: 0-9220-0039-1200017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Eresi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 452 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 3359
Mersis No: 0-9220-0039-1200017

Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli ve Sağlık Yardımları Vakıfları	1.613.984	8,07	1.500.000	7,50
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.599.988	8,00	1.599.988	8,00
Diğer	7.782.700	38,91	8.126.652	41,13
TOPLAM	20.000.000	100,00	20.000.000	100,00

Tablo:2 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	27.06.2019		08.05.2020	
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği mazbut vakıflar*	2.030.179	10,15	-	-
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı**	-	-	2.032.637	10,16
T. Vakıflar Bankası T.A.O.***	1.918.833	9,59		
TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.****			3.075.979	15,38

* Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği mazbut vakıfların Vakıfbank'ta sahip oldukları A ve B grubu paylarının toplamı dikkate alınarak düzenlenmiştir.

**11 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün idare ve temsil ettiği %43,00'ü (A) Grubu ve %15,51'i (B) Grubu olmak üzere toplam %58,51'lik Vakıfbank hissesi 3 Aralık 2019 tarihli Cumhurbaşkanlığı kararı ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na devredilmiştir.

***Vakıfbank'ın Güneş Sigorta ve Vakıf Emeklilik ortaklık pay oranını içermektedir.

**** 22 Nisan 2020 tarihi itibarıyla, Vakıfbank'ın sahibi olduğu ve Güneş Sigorta A.Ş.'nin sermayesinin %51,1'ini temsil eden hisselerin TVF Finansal Yatırımlar'a devri amacıyla, alıcı sıfatıyla TVF Finansal Yatırımlar ile satıcı sıfatıyla Vakıfbank arasında bir hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve hisse devri yine aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır.

**** 22 Nisan 2020 tarihi itibarıyla, Vakıfbank'ın sahibi olduğu ve Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin sermayesinin %62,9'unu temsil eden hisselerin TVF Finansal Yatırımlar'a devri amacıyla, alıcı sıfatıyla TVF Finansal Yatırımlar ile satıcı sıfatıyla Vakıfbank arasında bir hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve hisse devri yine aynı tarih itibarıyla tamamlanmıştır.

****TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin Güneş Sigorta ve Vakıf Emeklilik ortaklık pay oranını içermektedir.

18.2. Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları % 5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların diğer ortaklardan farklı oy hakkı bulunmamaktadır.



VAKIF MENKUL KIYMETLER A.Ş.
ORTAKLIK VE SERMAYE İŞLERİ
İnkilap Mahallesi, Vakıflar Bankası, Vakıfbank
Uzuncaama Sokağı No: 1
Etiler, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900 / Şirket Sicil No: 270900
Tic. Sicil No: 270900 / Şirket Sicil No: 270900
Uzuncaama Sokağı No: 1 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Mersis No: 0-9220-0339-1200019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 270900
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Hamiline	İmtiyaz Yoktur	1,00	20.000.000	%100
		TOPLAM	20.000.000	%100

Şirket esas sözleşmesi Madde 29'a göre Şirket Genel Kurul toplantılarında her pay, sahibine bir oy hakkı verir. Oy hakkında imtiyaz yoktur. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve en uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır. Pay sahipleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak fiziki veya elektronik ortamda kullanır. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantıları Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun kabul ettiği nisaplar ile toplanır ve kararlar toplantıda hazır bulunanların oylarının çoğunluğu ile alınır.

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetine sahip ortağı bulunmamaktadır.

Yönetim kontrolünün kötüye kullanılmasını engellemek amacıyla Şirket Esas Sözleşmesi'nin 29. Maddesinde aşağıdaki hususlar düzenlenmiştir.

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için Genel Kurul tarafından önceden onay verilmesi zorunludur. Böyle bir durum ancak Genel Kurul'da sermayenin $\frac{3}{4}$ (dörtteüçü)' ünü temsil eden pay sahiplerinin olumlu oyu ile alacağı kararla mümkündür. Söz konusu işlemler oluştuğunda bu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmek zorundadır. 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.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
ORtaklık A.Ş.
İniken Mahallesi Kızılkaya Sok. Kat: 5. Kat
Tel: 0(216) 352 35 77 Fax: 0(216) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Uzra: 0216 352 35 77
Mersis No: 0-9226-0339-1200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 606 8259
Mersis No: 0-9226-0563-500017

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihleri itibariyle sona eren dönemlerdeki ilişkili taraflarla yapılan işlemlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflarla bakiyeler (TL)			
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nakit ve nakit benzeri			
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	1.810	506.776	814
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5	5	-
Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu (6. Fon)	-	-	25.000
	1.815	506.781	25.814
Peşin ödenmiş giderler			
Güneş Sigorta A.Ş.	4.357	2.857	217
	4.357	2.857	217
İlişkili taraflardan ticari alacaklar			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	160.655	162.910	895.185
İlişkili taraflara ticari borçlar			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	375.126	144.200	407.688
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	1.493	1.382	1.389
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	112	-	140
	376.731	145.582	409.217
(*) İlişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili taraflara ticari borçlar, Şirket menkul kıymet alım satım işlemlerinin aracılığına ilişkin Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den olan alacak ve borç tutarlarıdır.			
İlişkili taraflarla yapılan işlemler			
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	93.141	121.741
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	60.199	88.840	184.443
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri			
Güneş Sigorta A.Ş.	36.303	26.282	20.247
Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.	16.105	9.349	4.462
İlişkili taraflara ödenen saklama hizmeti giderleri			
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	17.707	17.049	11.512
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler			
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	1.344	1.316	1.680
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	20	475	1.267
	131.678	236.452	345.352



VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilâp Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 10, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Unvan No: V.D. 9220-0884-590017
Mersis No: 0-9220-0884-590017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Unvan No: V.D. 9220-0884-590017
Mersis No: 0-9220-0884-590017

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Yoktur.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhracının çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup, birim pay değeri 1,00 TL olan 20.000.000 adet paydan oluşmakta olup sermayenin tamamı ödenmiştir.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL'dir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamakta olup 31.12.2019, 31.12.2018 ve 31.12.2017 dönem sonları itibarıyla fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı aşağıda gösterilmiştir.

	01.01.2017-31.12.2017	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	6.893.466,08	6.893.559,19
Toplam Pay Sayısı	20.000.000,00	20.000.000,00

	01.01.2018-31.12.2018	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	6.893.559,19	7.603.000,54
Toplam Pay Sayısı	20.000.000,00	20.000.000,00

	01.01.2019-30.06.2019	
	Dönem Başı	Dönem Sonu
Fiili Dolaşımdaki Pay Sayısı	7.603.000,54	7.998.755,89
Toplam Pay Sayısı	20.000.000,00	20.000.000,00

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:



20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ORTAKLIK
İnkilap Mahallesi, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Tel: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Uygunluk V.D. 9220-0883-0900017
Mersis No: 0-9220-0883-0900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357298
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 0359
Mersis No: 0-9220-0883-0900017

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'in halka açık payları VKFYO koduyla Borsa İstanbul kote olup, Ana Pazar – Grup 2’de işlem görmektedir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket'in esas sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesi ekte verilmiş olup Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan ve genel kurul tarafından onaylanan şirket ana sözleşmesi 07.07.2017 tarihinde www.kap.org.tr adresinde duyurulmuştur. Esas sözleşmeye Şirket'in internet sitesinden <http://www.vkfyo.com.tr/liste/esas-sozlesme> adresinden de ulaşılabilir.

Şirket genel kurulunun çalışma esas ve usullerinin, Kanun, ilgili mevzuat ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde belirlenmesine ilişkin İç Yönergeye de yine Şirket'in internet sitesinden <http://www.vkfyo.com.tr/liste/imza-ve-tkileri-ic-vonerge> adresinden ulaşılabilir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas sözleşmenin “Şirket'in Amacı ve Faaliyet Konusu” başlıklı 5’inci maddesine göre;

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştigal üzere kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Şirket paylarını aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı güdemez.

Şirket bu amaç dahilinde;

a) Ortaklık portföyünü oluşturur, işletir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.

b) Portföy çeşitlendirmesi yaparak yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve şirketlerin durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.

c) Sermaye Piyasası araçlarına, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli olarak ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.



Handwritten signature and stamp of the company's representative.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 212 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357124
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927 008 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu ve Görev Süreleri" başlıklı 16'ncı maddesine göre;

Şirket'in işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen 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 selefının süresini tamamlar.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Şirket esas sözleşmesi, genel kurul kararları ve ilgili mevzuat hükümleri ile verilen görevleri yerine getirir. Kanunla veya esas sözleşme ile Genel Kuruldan karar alınmasına bağlı tutulan hususların dışında kalan tüm konularda Yönetim Kurulu karar almaya yetkilidir.

Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Bir tüzel kişi yönetim kuruluna üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Tüzel kişi adına sadece, bu tescil edilmiş kişi toplantılara katılıp oy kullanabilir. Yönetim kurulu üyelerinin ve tüzel kişi adına tescil edilecek gerçek kişinin tam ehliyetli olmaları şarttır. Üyeliği sona erdiren sebepler seçilmeye de engeldir.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere 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 ayarabilecek bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında kusuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı 2 den az olamaz.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi bir yıl olup tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür. Şirket'in Yönetim Kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmış olan kişiler bağımsız üye olarak seçilemez.

Bağımsız yönetim kurulu üye adayı, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenen bağımsızlık kriterleri çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada Aday Gösterme Komitesine, bu komitenin yönetim kurulu yapısı nedeniyle oluşturulmaması durumunda Kurumsal Yönetim Komitesine verir.

Aday Gösterme Komitesi/ Kurumsal Yönetim Komitesi, yönetim ve pay sahiplerinde de b



Inkılâp Mahallesi
Tel: 0 212 352 35 77
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
Umsan No: 22 200 0012
Mersis No: 0-9220-0833-12500017

AKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 281428
Bodazici Kurumlar V.D. 22 000 8359
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşınamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunar.

Şirket, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini genel kurul toplantı ilanı ile birlikte kamuya açıklar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı, karşı oylar ve gerekçeleri ile birlikte Şirket'in internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yüzde birini temsil eden pay sahiplerinin, seçilmesi konusunda olumsuz oy kullandıkları bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, genel kurul toplantı tarihinden itibaren 30 gün içinde yapacakları başvuru üzerine, bağımsız üyelerin bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı SPK tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.

Bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde, değişiklik bağımsız üye tarafından kamuya duyurulmak üzere derhal yönetim kuruluna iletilir. Bu durumda bağımsızlığını kaybeden yönetim kurulu üyesi ilke olarak istifa eder. Asgari bağımsız yönetim kurulu üye sayısının yeniden sağlanmasını teminen, Aday Gösterme Komitesi/ Kurumsal Yönetim Komitesi yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak yönetim kuruluna bildirir.

Bu çerçevede yönetim kurulu tarafından belirlenecek üyeler ilk genel kurula kadar görev yapar.

Bu maddede yer alan hükümler, bağımsız yönetim kurulu üyesinin istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde de geçerlidir.

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu Secilme Şartları" başlıklı 17'nci maddesine göre:

Yönetim Kurulu; Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, TTK ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde seçilir ve görev yapar. Yönetim kurulu üyelerinin bu mevzuatlarda belirtilen şartları taşıması zorunludur.

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu'nun Başlıca Görev ve Yetkileri" başlıklı 18'inci maddesine göre:

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun işbu esas sözleşmedeki esaslarda Şirket'in Genel Kurul'u tarafından alınan kararlarla kendine verilen görevleri ifa ve icra eder. Yönetim kurulunun komitelerin görüş ve önerilerini de dikkate alarak, yerine getireceği başlıca görev ve üstleneceği sorumluluklar şunlardır;

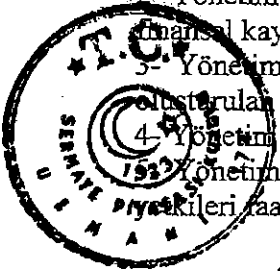
1- Yönetim Kurulu, alacağı stratejik kararlarla, Şirket'in risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla Şirket'in öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil eder.

2- Yönetim Kurulu Şirket'in stratejik hedeflerini tanımlar, Şirket'in ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynakların belirler, yönetimin performansını denetler.

3- Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve dış düzenlemelere uygunluğunu gözetir.

4- Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür.

5- Yönetim Kurulu üyeleri arasında görev dağılımı ve yönetim kurulu üyelerinin görevleri faaliyet raporunda açıklanır.



[Handwritten signatures and stamps]

BAĞIMSIZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akai Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.zahiriyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

6- Yönetim Kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili yönetim kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturur.

7- Yönetim Kurulu, yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirir. İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında faaliyet raporunda bilgi verilir.

8- Yönetim Kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına karar verilmesi durumunda, söz konusu husus, gerekçesiyle birlikte genel kurulda ortakların bilgisine sunulur ve faaliyet raporunda gerekçeli açıklamaya yer verilir.

9- Yönetim Kurulu şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın işbirliği içerisinde olur.

Yönetim Kurulu üyeleri veya yönetim kurulunca yetkilendirilmiş olması halinde ilgili murahhas üye, Kurul düzenlemelerinde yer alan, Şirket'in portföy sınırlamaları ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Kurul'un tanıtım ve reklam amaçlı ilanlara ilişkin düzenlemelerine aykırı yapılacak işlemlerden ortaklık yönetim kurulu veya yönetim kurulunca yetkilendirilmiş olması halinde murahhas üye sorumludur.

Yönetim Kurulu gerek yasa ve gerekse işbu ana sözleşme ile kendisine yüklenen görev ve sorumluluklarını yerine getirirken bunları Sermaye Piyasası düzenlemeleri çerçevesinde, kısmen Şirket bünyesindeki komitelere işlevlerini açıkça belirlemek suretiyle ancak kendi sorumluluğunu bertaraf etmeksizin devredebilir.

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Nisaplar" başlıklı 19'uncu maddesine göre;

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, 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 çağırmasa 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 yapılması bu volla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıda bulunması şart değildir.



Handwritten signatures and stamps, including a date stamp '69' and a stamp 'MERSİS NO: 0-9220-0330-020012'.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AAKAKK. ENERJİ MAZDAKAT PAZARI MAYA SİYESİ
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 - Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 1359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Şirket'in 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.

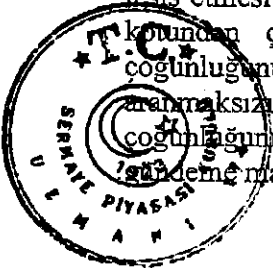
Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit 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.

Şirket'in, 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 üzerinden çıkmasına ilişkin yönetim kurulu kararlarının alınması bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur.



İnkilap Mah. ... Kıs. No. ...
Tel: (0212) 352 35 77 ...
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 000 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Masa Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 351228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 000 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şirket'in,

- a) Varlık ve hizmet alımı benzeri işlemler ile yükümlülük transferi işlemlerinde; işlem tutarının, kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının,
- b) Varlık ve hizmet satışı benzeri işlemlerde; işlem tutarının (varlığın net defter değerinin yüksek olması durumunda net defter değerinin), kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına (varlığın devri, kiraya verilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi durumunda; son yıllık finansal tablolara göre söz konusu varlıktan elde edilen kârın, ortaklığın sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârına) (bankalar ve finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının,

%10'dan fazla bir orana ulaşacak olması ya da bir faaliyetinin durdurulması durumlarında; söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur. Bu işlemlerin icrasında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uygun hareket edilir.

Yönetim kurulu üyesi 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 görüşüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

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.

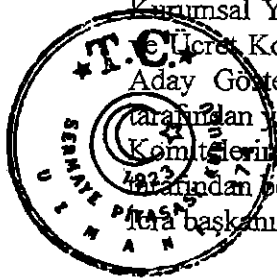
Yönetim Kurulu Üyeleri; kendisinin, eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

Esas Sözleşmenin "Yönetim Kurulu Komiteleri" başlıklı 21'inci maddesine göre;

Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Ücret Komitesi ve sair komite oluşturulabilir. Şirket Yönetim Kurulu yapılanması gereği Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesinin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

İtira başkanı/genel müdür komitelerde görev alamaz.



[Handwritten signature]

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Akatlar Bölgesi Akatlar Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92/008/0359
Mersis No: 0-9220-0359-200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İstanbul
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 27228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92/008/0359
Mersis No: 0-9220-0359-200012

Bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamasına özen gösterilir. Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitelerin ihtiyaç duydukları danışmanlık hizmetlerinin bedeli şirket tarafından karşılanır.

Komiteler yaptıkları tüm çalışmalarını yazılı hale getirir ve kaydını tutar. Komiteler, çalışmalarının etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanır. Çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunarlar.

Denetimden Sorumlu komite üyelerinin tamamı, diğer komitelerin ise başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Esas Sözleşmenin “Yönetim Kurulu Üyeleri”nin Ücretleri” başlıklı 22’nci maddesine göre;

Yönetim Kurulu üyelerinin ücretleri / 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 tanınır. Ücret Politikası Şirket’in internet sitesinde yer alır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse senedi opsiyonları veya Şirket’in performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması gerekir.

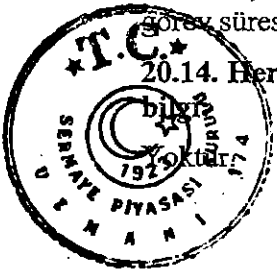
Esas Sözleşmenin “Şirketi Yönetim Temsil ve İlgam” başlıklı 23’üncü maddesine göre;

Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Genel Kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket’in unvanı altına konmuş ve Şirketi ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir. Kimlerin şirketi ilzama yetkili olacağı Yönetim Kurulunca tespit edilir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. Şirketi ilzama yetkili olanlar, Şirket unvanını ilave etmeye mecburdurlar. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket’in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim, devredilmediği takdirde, yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Yönetim Kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında



[Handwritten signature]

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 247228
86621/01 Kurumlar V.D. 222 009 8359
Mersis No: 0-9220-0663-9900012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 247228
86621/01 Kurumlar V.D. 222 009 8359
Mersis No: 0-9220-0663-9900012

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 11'inci maddesine göre;

Şirket'in sermayesi gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde artırabilir veya azaltılabilir. Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak koşulu ile yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde (primli pay ihracı) veya nominal değerinin altında pay ihracı konusunda karar almaya Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslar çerçevesinde yetkilidir.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ile rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm paylar Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde halka arz edilir.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşmenin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 29'uncu maddesine göre;

Genel Kurul, Olağan genel kurul ve olağanüstü genel kurul olarak toplanır.

Olağan Genel Kurul toplantıları Şirket organlarının seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemlerini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakereler yapmak ve karar almak üzere her hesap dönemi için yapılan toplantılardır.

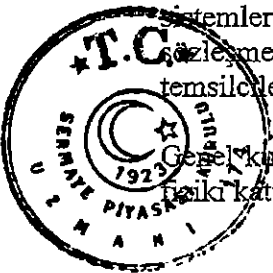
Olağanüstü genel kurul toplantısı ise; Şirket için lüzumu halinde veya zorunlu ve ivedi sebepler çıktığı takdirde yapılan ve gündemini toplantı yapılmasını gerektiren sebeplerin oluşturduğu toplantılardır.

Olağan genel kurul toplantısı, her hesap dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Olağanüstü genel kurul toplantısı, şirket için toplantının yapılmasını gerektiren durumların ortaya çıktığı zamanlarda yapılır.

Genel kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket Bakanlığın, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmeliği hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme işlemlerinin yapılması ve oyların toplanması, sonuçların açıklanması ve oyların doğrulanması işlemlerinin gerçekleştirilmesi için gerekli olan sistemler kurulmuştur. Bu sistemler, genel kurul toplantılarında hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi için kullanılmaktadır.



[Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35222
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0001200012

Olağan ve olağanüstü genel kurullar görev süresi sona ermiş olsa bile yönetim kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Tasfiye memurları da, görevleri ile ilgili konular için, genel kurulu toplantıya çağrılabilirler.

Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanamaması, toplantı nisabının oluşmasına imkan bulunmaması veya mevcut olmaması durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurulu toplantıya çağrabilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 411 ve 416 ncı maddesi hükümleri saklıdır.

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. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve/veya Şirket'in ilgili olduğu diğer kamu kurumlarının görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların gündeme alınması zorunludur. Genel kurul toplantısına çağrı, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, Şirket'in internet sitesi, Elektronik Genel Kurul Sistemi (EGKS) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen diğer yerlerde ilân edilir. Bu çağrı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Genel Kurul toplantı ilanında toplantı gündemi ve vekalet yolu ile oy kullanacaklar için vekaletname formu yer alır.

Çağrı yoluyla vekalet toplanmasına ve vekaleten oy kullanmaya ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlemiş olduğu usul ve esaslara uyulur.

Genel Kurul toplantılarında her pay, sahibine bir oy hakkı verir. Oy hakkında imtiyaz yoktur. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve en uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır. Pay sahipleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak fiziki veya elektronik ortamda kullanır. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantıları Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu'nun kabul ettiği nisaplar ile toplanır ve kararlar toplantıda hazır bulunanların oylarının çoğunluğu ile alınır.

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için Genel Kurul tarafından önceden onay verilmesi zorunludur. Böyle bir durum ancak Genel Kurul'da sermayenin $\frac{3}{4}$ (dörtteüçü)' ünü temsil eden pay sahiplerinin olumlu oyu ile alacağı kararla mümkündür. Söz konusu işlemler oluştuğu takdirde bu işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmek zorundadır.

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.

Şirketin bağış ve yardımlara ilişkin politikası oluşturularak genel kurulun onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan politika doğrultusunda dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir.



İnkilap Mahallesi...
Tel: 0212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220 0883 9900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 38128
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92/0018359
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi isteme hakları saklıdır.

Genel Kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık yapılabilir.

Ana sözleşmede yer almayan hususlar için şirket yönetim kurulunca Şirket'in tabi olduğu özel mevzuat hükümleri de dikkate alınarak hazırlanıp genel kurulun onayına sunulan ve ticaret siciline tescil ve ilan ettirilen; "Şirket Genel Kurulu Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında Yönetmelik" olarak adlandırılan iç yönerge hükümleri ayrıca dikkate alınır.

Esas Sözleşmenin "Toplantı Yeri" başlıklı 30'uncu maddesine göre;

Genel kurul toplantıları, Şirket'in merkezinin bulunduğu mülki idare birimi sınırları içinde yapılır. Şirket merkezinin bulunduğu yerde toplantının hangi adreste yapılacağı özel olarak belirtilmemişse, bunu belirleme yetkisi toplantı çağrısı yapanlara aittir. Bu husus toplantıya davet metinlerinde ve ilanlarda açıkça belirtilir.

Esas Sözleşmenin "Toplantıda İlgili Bakanlık Temsilcisinin Bulunması" başlıklı 31'inci maddesine göre;

Genel Kurul toplantılarında ilgili Bakanlık temsilcisinin katılımı hakkında Türk Ticaret Kanunu'nun 407 nci maddesinin üçüncü fıkrası hükmü uygulanır.

Esas Sözleşmenin "Temsilci Tayini" başlıklı 32'nci maddesine göre;

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde temsilci olarak genel kurula yollayabilir.

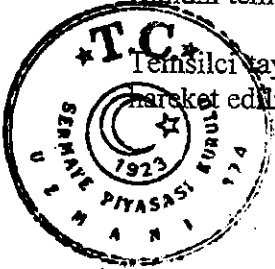
Senede bağlanmamış paylardan ve ilmühaberlerden doğan pay sahipliği hakları, pay defterinde kayıtlı bulunan pay sahibi veya pay sahibince, yazılı olarak yetkilendirilmiş kişi tarafından kullanılır.

Yetki belgesinin şekli Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir. Payın birden fazla sahibi varsa içlerinden biri veya üçüncü bir kişi temsilci olarak atanabilir.

Şirkette pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler.

Kanuni temsil hallerinde, kanuni temsilci aracılığıyla oy kullanma genel hükümlere tabidir.

Temsilci tayininde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket edilir.



JAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 804 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
kat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 804 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Esas Sözleşmenin “Oyların Kullanım Şekli” başlıklı 33’üncü maddesine göre;

Oy kullanımı konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Yönetim Kurulu’nca hazırlanan “Şirket Genel Kurulu Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında Yönetmelik” hükümlerine uyulur.

Genel Kurul toplantılarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil / temsilci tayin ettikleri kişiler aracılığı ile de fiziki veya elektronik ortamda mevzuat hükümlerine göre kullanabilirler. Hazır bulunan pay sahiplerinin temsil ettikleri sermayenin onda birine sahip olanların isteği üzerine gizli oya başvurulabilir.

Esas Sözleşmenin “İlan ve Reklamlar” başlıklı 34’üncü maddesine göre;

Şirkete ait ilanlara ilişkin Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uygulanır.

Genel kurul çağrı usulü, şekli ve ilan içeriği “ Şirket Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında Yönetmelik” te yer alır.

Sermayenin azaltılmasına ve tasfiyeye ait ilanlar için Sermaye Piyasası mevzuatından ve Türk Ticaret Kanunu’ndan kaynaklanan ilan ve bilgi verme yükümlülükleri saklıdır.

Şirketle ilgili ilan ve reklamlarda Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan kamunun aydınlatılmasına ilişkin hükümlere uyulur. Şirket’in mevzuat gereği yapacağı ilanlar ayrıca internet sitesinde yayınlanır.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesine göre yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşmenin “Sermaye ve Pavlar ” başlıklı 11’inci maddesine göre;

Payların, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde serbestçe devri söz konusudur.

Payların devrinde, ortaklık pay defterine kaydında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde izlenen kayıtlar esas alınır.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:



VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Ebu İsa Cad. No: 19 Kat: 9 No: 34399 Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357429

Mersis No: 0-9220-0339-1200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebu İsa Mardin Cad. Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357429

Mersis No: 0-9220-0383-5900017

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışında önemli sözleşme bulunmamaktadır.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca 31.12.2017, 31.12.2018 ve 31.12.2019 tarihli karşılaştırmalı bireysel finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup, İhraççının www.vkfy.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr internet sitelerinden temin edilebilir.

31.12.2017 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 21.02.2018 tarihinde,
31.12.2018 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 21.02.2019 tarihinde,

31.12.2019 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 19.02.2020 tarihinde KAP'ta ve Şirket'in <http://www.vkfy.com.tr> adresindeki internet sitesinde yayımlanmıştır.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumlu Denetçi Adı Soyadı	Görüş/Sonuç
1 Ocak 2017-31 Aralık 2017	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Didem Demer Kaya, SMMM	Olumlu
1 Ocak 2018-31 Aralık 2018	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Didem Demer Kaya, SMMM	Olumlu
1 Ocak 2019-31 Aralık 2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Zeynep Uras, SMMM	Olumlu

23. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içerir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:



VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.
İstanbul Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda alınmış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Esas Sözleşmenin “Kar Payı Avansı Dağıtımı” başlıklı 37’nci maddesine göre;

Şirket sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak düzenlenmiş ve bağımsız sınırlı denetlemeden geçmiş 3, 6 ve 9 aylık dönemler itibariyle hazırlanan ara mali tablolarında yer alan karları üzerinden nakit kar payı avansı dağıtılabilir.

Kar payı avansı dağıtımı için genel kurul kararıyla ilgili yılla sınırlı olmak üzere yönetim kurulu'na yetki verilir.

Dağıtılacak kar payı avansının ilgili hesap dönemi sonunda yeterli kar oluşmaması veya zarar oluşması durumlarında, bir önceki yıla ait bilançoda yer alan olağanüstü yedek akçelerden ya da olağanüstü yedek akçe tutarının zararı karşılamaya yeterli olmaması durumunda kar payı avansı karşılığında alınan teminatın paraya çevrilip gelir kaydedilerek bu tutardan mahsup edileceği hususu, genel kurul toplantısında karara bağlanır.

Yönetim kuruluna genel kurul tarafından kar payı avansı dağıtımı için yetki verildiği takdirde, yönetim kurulu tarafından, ilgili hesap döneminde her 3 aylık dönemi izleyen 6 hafta içerisinde, kar payı avansı dağıtım veya dağıtmama konusunda bir karar alınması zorunludur.

Bir hesap döneminde verilecek toplam kâr payı avansı bir önceki yıla ait dönem kârının yarısını aşamaz. Önceki dönemde ödenen kâr payı avansları mahsup edilmeden ilave kâr payı avansı verilmesine ve kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı avansı dağıtımına karar verilmesinde ve avansın ödenmesinde; TTK'nın bilanço ve gelir tablosunun kabulüne ve karın dağıtılmasına ilişkin hükümlerinden Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine aykırı olanları uygulanmaz.

Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Esas Sözleşmenin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 38’inci maddesine göre;

Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı / düşüşü, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından amortisman komisyon giderleri, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra bulunan tutardır. Bu şekilde tespit olunan kar safi kar olup, net dağıtılabilir kar; hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Yapılan bağış miktarı dağıtılabilir kar matrahına eklenir.

Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan inceleme giderleri, kira ve diğer giderleri, genel yönetim giderleri, tahakkuk etmiş değer artışı / düşüşü, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından amortisman komisyon giderleri, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra bulunan tutardır. Bu şekilde tespit olunan kar safi kar olup, net dağıtılabilir kar; hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Yapılan bağış miktarı dağıtılabilir kar matrahına eklenir.



AKTİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Bulvarı, Kat: 9, Beşiktaş, İstanbul
Nispetiye Mahallesi, Akademi Bulvarı, Kat: 9, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 273115
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 357234
Boğaziçi Kurumlar M.D. 922 001 8389
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

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 Şirket'in 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.

Esas Sözleşmenin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 39'uncu maddesine göre;

Yıllık karın hissedarlara hangi tarihte ne şekilde verileceği-Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınmaz.

Kâr Dağıtım Politikası:

Şirket'in 27 Şubat 2015 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilen kâr dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır:

1) Şirket kâr dağıtımını ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.



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:

İnkilap Mah. Akademi Cad. No: 79 Kat: 9 No: Akay Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi: 7/2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34334 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0383-5900012
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 357428
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 0359
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

bilançoda görülen net dönem kârından 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 kâr dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

c) İkinci Temettü: Safi kâr (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kâr 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) TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya iş bu kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kâr payı dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kâr payı dağıtılamaz. Esas sözleşmede bu kişilere kâr payı dağıtılması hususunda hüküm bulunmasına rağmen kâr payına ilişkin olarak herhangi bir oran belirtilmemişse; bu kişilere dağıtılacak kâr payı tutarında Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen oranlara uyulur.

e) Kâr payının taksitle ödenmesi durumunda Kâr Payı Tebliği şartlarına uygun hareket edilir.

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 dağıtılabılır kârın tespitinde indirime 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 kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr 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.

4) Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kâr payı dağıtmayı politika olarak belirler.

5) Dağıtılacak kâr; 3. madde göz önünde bulundurularak prensip olarak Sermaye Piyasası Kurulu tarafından hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı kapsayan mevzuatı kapsamında hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nı kapsayan



80

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakayatirim.com.tr
Mersis No: 0922003835900017

uyumlu mali tablolar dikkate alınarak ve pay sahipleri ile Şirket çıkarları arasında hassas denge korunarak, Yönetim Kurulu teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir. Ancak kâr dağıtımı ile ilgili mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımını mevcut ise, dağıtım yapılacak kârda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.

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

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

8) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

9) Kâr Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, kâr payının ödenme zamanı genel kurulca alınan kararlar dahilinde belirlenir.

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

11) 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.

12) 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 kâr" hesaplanmış olsa dahi, kâr dağıtımı yapılmaz.

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

14) Kâr dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.

Şirket yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket kârına katılma konusunda imtiyaz verilemez.

Şirket kâr payı avansı dağıtmak istemesi halinde Kâr Payı Tebliği'nde (II-19.1) yer alan Kâr Payı Avansına İlişkin Genel Esaslar gereğince hareket eder.



Handwritten signature and stamp of the Chairman of the Board of Directors, dated 08.08.2022.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357248
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17) Şirket huzur hakkı, ücret, kâr 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.

18) Yönetici ve çalışanlara kâr payı dağıtım söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'na belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

19) 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 kârının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

20) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisi , şekli ve içeriği kurulca belirlenen kâr dağıtım tablosu ile birlikte Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Kâr dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanır.

21) Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

22) Ortaklar ve kâra katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

23) Genel Kurulca onaylanan Kâr Dağıtım Politikası Şirketin internet sitesinde yayınlanır.

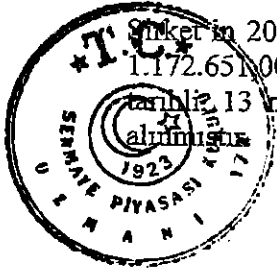
24) Kâr Payı dağıtımında ilgili mevzuat hükümleri ile Şirketin esas sözleşmesinde uyumsuzluk olduğunda ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uygulama yapılır.

25) Herhalde Kâr dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

Şirket'in 2017 yılı faaliyetleri sonucu sermaye piyasası mevzuatına göre oluşan dönem kârı 1.012,00 TL olarak (Yasal kayıtlara göre 11.641,26 TL) hesaplanmıştır. 17.04.2018 tarihli, 15 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile 2017 yılına ait kar dağıtımı yapılmaması kararı alınmıştır.

Şirket'in 2018 yılı faaliyetleri sonucu sermaye piyasası mevzuatına göre oluşan dönem kârı 102.296,00 TL olarak (Yasal kayıtlara göre 92.902,20 TL) hesaplanmıştır. 07.05.2018 tarihli, 21 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile 2018 yılına ait kar dağıtımı yapılmaması kararı alınmıştır.

Şirket'in 2019 yılı faaliyetleri sonucu sermaye piyasası mevzuatına göre oluşan dönem kârı 1.172.651,00 TL olarak (Yasal kayıtlara göre 1.172.004,65 TL) hesaplanmıştır. 24.02.2020 tarihli, 13 nolu Yönetim Kurulu Kararı ile 2019 yılına ait kar dağıtımı yapılmama kararı alınmıştır.



VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM

İnkilap Mah. No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi

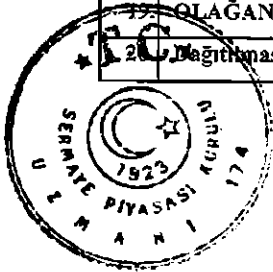
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakifyatirim.com.tr

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2019 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)		
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		20.000.000,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		394.768,40
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	1.172.651,00	1.172.004,65
4. Vergiler (-)		
5. Net Dönem Kârı (=)	1.172.651,00	1.172.004,65
6. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.905.220,00	-2.917.170,78
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-2.905.220,00	-2.917.170,78
9. Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10. Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	-2.905.220,00	-2.917.170,78
11. Ortaklara Birinci Kar Payı -Nakit -Bedelsiz Toplam		
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
13. Dağıtılan Diğer Kar Payı -Yönetim Kurulu Üyelerine -Çalışanlara -Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
15. Ortaklara İkinci Kar Payı		
16. Genel Kanuni Yedek Akçe		
17. Statü Yedekleri		
18. Özel Yedekler		
19. OLAGANÜSTÜ YEDEK		
20. Dağıtımını Öngörülen Diğer Kaynaklar		

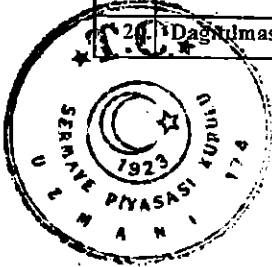


[Handwritten signature]

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 İnkilap Mah. Etiler Kat. No: 18 Beşiktaş/İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Mersis No: 0-9220-0383-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meya Sitesi
 F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 334228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0383-5900017

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2018 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		20.000.000,00	
2. Genel Kanuni 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	102.296,00	92.902,20
4.	Vergiler (-)		
5.	Net Dönem Kârı (=)	102.296,00	92.902,20
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	- 3.007.516,00	-3.010.072,98
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-2.905.220,00	-2.917.170,78
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	-2.905.220,00	-2.917.170,78
11.	Ortaklara Birinci Kar Payı -Nakit -Bedelsiz Toplam		
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
13.	Dağıtılan Diğer Kar Payı -Yönetim Kurulu Üyelerine -Çalışanlara -Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
15.	Ortaklara İkinci Kar Payı		
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe		
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM
 İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
 E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 008 8359
 Mersis No: 082200835990017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Nova Sitesi
 E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 22 008 8359
 Mersis No: 082200835990017

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		20.000.000,00	
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		394.768,40	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.	
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre	
3.	Dönem Kârı	1.012,00	11.641,26
4.	Vergiler (-)		
5.	Net Dönem Kârı (=)	1.012,00	11.641,26
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	- 3.008.528,00	-3.021.714,24
7.	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)		
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-3.007.516,00	-3.010.072,98
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı	-3.007.516,00	-3.010.072,98
11.	Ortaklara Birinci Kar Payı -Nakit -Bedelsiz Toplam		
12.	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
13.	Dağıtılan Diğer Kar Payı -Yönetim Kurulu Üyelerine -Çalışanlara -Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
15.	Ortaklara İkinci Kar Payı		
16.	Genel Kanuni Yedek Akçe		
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:



Handwritten signature and date 22.8.2017.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
İnceleme Müdürü
Ter: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0-333-1200017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Site:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357255
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 00017359
Mersis No: 0-9220-0883-3500017

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı* (%)
-	Hamiline	İmtiyazsız	10.000.000	50	1	10.000.000	50
					TOPLAM	20.000.000	

(* Mevcut 20.000.000 TL'lik sermayeye oranını ifade etmektedir.

Şirket'in 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %50 artış ile 30.000.000 TL'ye çıkarılması planlanmaktadır. İhraç edilecek 10.000.000 TL nominal değerli payların toplam pay sayısına oranı %50'dir. Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortakların %50 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasada satılacaktır.

Hamiline yazılı ve imtiyazsız olarak halka arz edilecek payların ISIN kodu TRAVKFYT91Q4'dür.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Paylar, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka arz edilecek payların sağladığı haklar:

- Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19)
- Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18)
- Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19)
- Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30)

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 410)



VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi
Tel: 0 212 352 35 77
Mersis No: 0 9220 0883 5900017

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAR Mahallesi, Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyalinm.com.tr
Ticaret Sicil No: 357 228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

- Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)
- Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24)
- Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27)
- Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde.14, TTK. madde. 437)
- İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)
- Azınlık Hakları (TTK. madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)
- Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439)
- Dönüştürme Hakkı (TTK Md. 485)

a) Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 19)

SPKn madde 19 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar dağıtım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Pay sahipleri, Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuatın hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18)

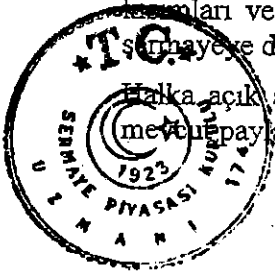
Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermaye oranına göre alma hakkına sahiptir.

Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19)

TTK md.462; uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoza konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

Halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.



[Handwritten signatures and initials]

VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Vaya Sitesi
 Kat: 2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 26
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357724
 Borsacı Kurumlar V.D. 922 008 8399
 Mersis No: 0-9220-0399-1290012

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)

TTK md.507 uyarınca; her pay sahibi, kanun ve Esas Sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem karına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, Esas Sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30)

Yönetim Kurulu'nun aldığı karar ile birlikte genel kurul toplantı ilanı, genel kurul tarihinden en az üç hafta önce olmak kaydıyla, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulacak tüm belgeler ile Şirket'in kurumsal web sitesinde, KAP'ta ve MKK şirket portalında duyurulur, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilir.

Yönetim kurulu gündemi de belirler. Genel Kurul için KAP'ta ve şirket internet sitesinde duyuru için Genel Kurul bilgi dokümanı hazırlanır.

Pay sahiplerini Genel Kurul Toplantısı'nda temsile, oy vermeye, teklifte bulunmaya ve gerekli belgeleri imzalamaya yetkili olmak üzere vekil tayin edilebilmesi için örnek "Vekaleten Oy Kullanma Formu" sitede Genel Kurul bölümünde bulunur. Yıllık faaliyet raporu, ortakların incelemesi için en az üç hafta öncesinden sitede yayınlanır. Ayrıca genel müdürlük binasında nüshalar bulundurulur.

Pay defterinde yazılı pay sahiplerine toplantı bilgisi, gündem ile vekaletname formu iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Genel Kurul Toplantıları, bütün pay sahiplerinin katılmasına imkan verecek bir mekanda, eş zamanlı olarak elektronik ortamda Elektronik Genel Kurul Sistemi üzerinden yapılmaktadır. KAP üzerinden yapılan duyuru ile E-GKS sistemine de bilgi verilmiş olmaktadır. Pay sahiplerinin hem fiziki hem de elektronik ortamda toplantıya katılımları için gerekli şartlar sağlanır.

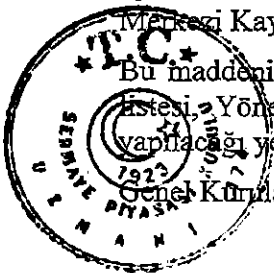
f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)

TTK md.407 uyarınca; Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurulda kullanırlar. TTK md.409 uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Aksine Esas Sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde Genel Kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

TTK md.417 uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca Genel Kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler.

Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurula katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurulun yapıldığı yerde bulundurulur.

Genel Kurula katılanların imzalandığı liste "Halkın Bulunabilir Listesi" olarak adlandırılır.



Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page. A large signature is written across the bottom left. To the right, there are several stamps and a table of information. The table includes the company name 'VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.', address 'Etiler Mah. Ebulula Mardin Cad. Parkmaya Sitesi P-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL', phone number '0(212) 352 35 77', fax number '0(212) 352 36 20', website 'www.vakifyatirim.com.tr', trade register number 'Ticaret Sicil No: 357224', and Mersis number '0-92200-0-100-1290012'. There is also a stamp that says 'İnkılap Mah. 188' and another that says 'Tel: 0(212) 352 35 77'.

Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

g) Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkına haizdir. Pay sahipleri oy haklarını Genel Kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz. Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz. (TTKmd.436)

ı) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPKn'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

İ) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

j) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde.14, TTK. madde. 437)

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, Yönetim Kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulunun kar dağıtım önerisi Genel Kurul toplantısından en az 3 hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurulda, Yönetim Kurulundan, Şirket'in işleri, denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından önemli bir belgeye uygun olmalıdır.

k) İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)

TTK md.445 uyarınca; 446.maddede belirtilen kişiler, kanun uyarınca Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararlarını iptal etmeye karar verilebilir.



89
Tel: 0 312 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Merkez No: 0 312 352 35 77

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
P-2/A Blok No: 78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Bogazici Kurumlar V.D. 922 008 4359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

tarihinden itibaren üç ay içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK md 446 uyarınca;

- a) Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- b) Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
- c) Yönetim Kurulu,
- d) Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa Yönetim Kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

TTK md.451 uyarınca; Genel Kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya butlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple Şirket'in uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

l) Azınlık Hakları (TTK. madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)

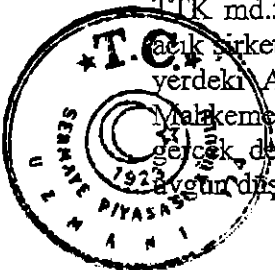
TTK md.411 uyarınca; Sermayenin en az onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulundan, yazılı olarak gerekirci sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurulu toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler.

TTK md.412 uyarınca; Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

TTK md.420 uyarınca; Finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin onda birine, halka açık şirketlerde yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, Genel Kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır.

TTK md.439 uyarınca; Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK md.531 uyarınca; Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az onda birini ve halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma göre diğer bir çözüme karar verebilir.



JAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah.
Te: 0(212) 352 35 77
Faks: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 078 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 078 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

TTK md.559 uyarınca; Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

m) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK madde 438,439)

TTK md.438 uyarınca; Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kuruldan isteyebilir.

Genel Kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK md.439 uyarınca; Genel Kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az onda birini, halka açık anonim şirketlerde yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az birmilyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

n) Dönüştürme Hakkı (TTK Madde 485):

TTK Madde 485 uyarınca, Şirket esas sözleşmesinde aksi öngörülmemişse, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme esas sözleşmenin değiştirilmesiyle yapılır. Dönüştürmenin kanunen öngörüldüğü hallerde yönetim kurulu gerekli karar alarak derhal uygular ve bunun esas sözleşmeye yansıtılması girişimini hemen başlatır. Nama yazılı pay senetlerinin hamiline yazılı pay senetlerine dönüştürülebilmesi için payların bedellerinin tamamen ödenmiş olması şarttır.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulunun 30.01.2020 tarihinde yapılan yönetim Kurulu toplantısında 8 sayılı kararı kapsamında;

50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 20.000.000 TL tutarında ödenmiş sermayenin (%50,00 oranında) ana sözleşmemizin 11. Maddesinin Yönetim Kuruluna verdiği yetkiye istinaden; 10.000.000 TL bedelli artırılarak 30.000.000 TL'ye yükseltilmesine,

Gerekli tüm izinleri almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına ve kurul iznini müteakip diğer tüm iş ve işlemlerin yapılmasına,

Yeni pay alma haklarının ortaklarımıza nominal değer üzerinden (1 Pay=1,00 TL) nakden kullanılmasına,

Ruçhan hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak tespit edilmesine,

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay var ise tamamının nominal değerden az olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) ilgili pazarda halka arz edilmesine,

Söz konusu bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına,



JAKİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi
Tel: (0212) 352 35 77
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8339
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Sermaye artırımını ile ilgili her türlü işlem ve harcamanın yapılması ve ödenmesi konusunda, Şirket Genel Müdürlüğü'nün yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

Şirket ana ortaklarından Güneş Sigorta A.Ş.; Şirket'in 10.000.000 TL tutarındaki nakdi sermaye artışına katılımına istinaden, Güneş Sigorta A.Ş.'nin payına düşen 1.100.000 TL'nin ödenmesi ve artırım ile ilgili gerekli tüm işlemlerin yapılması için Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına Güneş Sigorta A.Ş. tarafından karar verildiğini, 14.02.2020 tarih ve 9833 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e bildirmiştir.

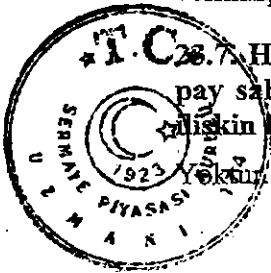
Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.02.2020 tarih ve 9 sayılı kararı ile; sermaye artırımını ile elde edilecek fonun, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (II-48.5) madde 24 gereği portföye alınacak varlık ve ihraç sınırlamalarına uygun olarak portföyü işletmek amacıyla yeni varlık ve sermaye piyasası araçlarının alımında kullanılmasına karar verilmiştir.

Şirket ana ortaklarından T. Vakıflar Bankası T.A.O., yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BIST Birincil Piyasada satılamaz ise söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1 TL nominal değerden aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağını 12.03.2020 tarih ve 93542 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e bildirmiştir.

Şirket'in 17.02.2020 tarihinde KAP'ta açıkladığı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33. Maddesinin birinci fıkrasına göre hazırlanan, bedelli sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin rapor", 27.03.2020 tarihinde güncellenmiş olup güncellenen rapor çerçevesinde bedelli sermaye artışından elde edilen fonlar, sermaye yapısının ve sermaye yeterlilik rasyolarının güçlendirilmesi, ileriye dönük büyüme planlarının gerçekleştirilmesi ve sektördeki Şirket konumunun güçlendirilmesi ve kârlılığın artırılarak devamlılığının sağlanması için kullanılacaktır. Rapor KAP'ta güncellenmiş hali ile yayınlanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.03.2020 tarih ve 24 sayılı kararı ile; sermaye artırım süresi içinde satılamayan halka arzdan arda kalan payların satın alınması hususunda, ana ortağı T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu'nun 13.03.2020 tarihli toplantısında Şirket'e karşı taahhüt verilmesi hususlarında Genel Müdürlük Makamını yetkili kılmış olmasına istinaden, satılamayan pay var ise; yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BIST Birincil Piyasası satılamaz ise, söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1.-TL'den aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek satın alınmasını taahhüt eden Şirket ana ortağı T.Vakıflar Bankası T.A.O.'na müracat edilmesine ve satışın tamamlanmasına karar verilmiştir.

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mahallesi...
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 002 8169
Mersis No: 0-9220-0-352-200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebukula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 002 8169
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayı sonrasında ilgili mevzuat çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket'in 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 10.000.000 TL nakit (bedelli) olarak (%50 oranında) artırılacak 30.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

Sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortaklarımızın %50 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değere denk (1 lot) paylar için 1 TL'lik fiyat üzerinden kullanılacaktır.

Ek satış söz konusu değildir.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Kurul'ca onaylanmış izahname, Şirket tarafından teslim alınmasını takip eden 15 iş günü içinde ortaklığın internet sitesi, KAP'ta ve aracı kurumun internet sitesinde ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 (iki) iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. de satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.vkfvo.com.tr), KAP'da (www.kap.org.tr) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin (www.vakifyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 TL nominal değerli 1 pay için 1 TL değer üzerinden kullanacaklardır. Borsada işlem birimi 1TL / 1 Lot olup, Şirket için 1 Lot 1 adet paya denk gelmektedir.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların tasarruf sahiplerine satışında ise, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı" tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır. Bir payın nominal değeri 1 TL olup nominal değerinin altında kalmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satış olacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde BIST'te işlem yapmaya yetki kurumlarından birine başvurması gerekmektedir.



Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357234
Bodazici Kurumlar V.D. 922 007 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orta Mah. Beşiktaş Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34355 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357234
Bodazici Kurumlar V.D. 922 007 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900012

BIST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi BIST (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerindeki "Üyeler" başlıklı bölümde yer almaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Vakıfbank Levent Ticari Şubesi nezdinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. adına açılan TR390001500158007301666383 IBAN no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Mevcut pay sahiplerinin şirket tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payları, sahip oldukları payların %50 oranında ve nominal bedel üzerinden 15 gün boyunca alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatırılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarında satabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BIST)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde BIST'te işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe VakıfBank Levent Ticari Şubesi nezdinde şirket adına açılmış olan, yukarıda belirtilen özel hesaba aktarılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BIST Birincil Piyasada satışı yapılan payların takası (T+2) gün Takasbank A.Ş. / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

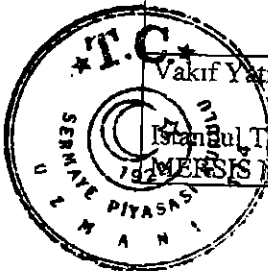
BIST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00'dür.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri Vakıf Yatırım tarafından yapılacaktır.

Aracılık Hizmeti Sağlayacak Kuruma İlişkin Bilgiler

Unvan	Adres	Telefon Numarası/ İnternet Sitesi
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 MERSİS No: 0-9220-0883-5900017	Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL	0 212 352 35 77 www.vakifyatirim.com.tr



Handwritten signature and stamp of the Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. representative.

Stamp and contact information for Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., including address, phone numbers, and website.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka' arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

e) Kullanılmayan Yeni Pay Alma Haklarının Nasıl Değerlendirileceğine İlişki Bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma (Rüçhan) hakkının satılabilmesi için borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallarla işlem görür. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerinden aşağı olmamak üzere 2 iş günü süre ile Borsa'da satışa sunulacaktır.

T. Vakıflar Bankası T.A.O., yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BIST Birincil Piyasada satılamaz ise söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1 TL nominal değerden aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek satın alacağını 12.03.2020 tarih ve 93542 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e bildirmiştir.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın yeni pay alma hakkı kullanım başlangıç tarihinden önce iptali veya ertelenmesi:

Yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve/veya Şirket'in aracılık sözleşmesi kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket veya Şirket ortakları, Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturmanın ortaya çıkmış olması, sermaye artırım süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması hallerinde halka arzın iptal edilmesi veya ertelenmesi mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24.maddesi hükmü gereği "İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Ülke genelinde olağanüstü durum veya savaş halinin ilan edilmesi, ekonomik kriz belirtileğinin çok derinleşerek altından kalkılamayacak seviyeye gelmesi gibi nedenlerle halka arzın ertelenmesi söz konusu olabilir. Halka arzın yukarıda sayılan nedenlerin dışında iptali söz konusu değildir.



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkılap Mah. 95
Tel: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0 9220 0 883 5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8396
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, Şirket'te sahip oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar halka arz edilecek olup, talep edilecek pay miktarı 1 TL nominal değer / 1 Lot ve katları şeklinde olacaktır. Borsa İstanbul A.Ş.' de asgari işlem tutarı 1 Lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca, hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arz yolu ile alınması durumunda ise paylar işlem tarihinden iki iş günü (T+2) sonra, takas işleminin Takasbank A.Ş. nezdinde gerçekleştirilmesini müteakip, yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandığıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Mah. 96
Tel: 0 212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 0-9220-0340-1100012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 - Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sermaye Piyasası Kurulundan Sicil No: 35720
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8399
Mersis No: 0-9220-0383-5900017

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.gov.tr) ile duyurulacak olan tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 Lot (1 adet pay) 1 TL'den satışa sunulacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Bedelli sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup mevcut ortaklarımızın %50 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Vakıfbank Levent Ticari Şubesi nezdinde Şirket adına açılan TR390001500158007301666383 IBAN no'lu özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de aracı kurum / kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, payların bulunduğu aracı kurum/banka nezdindeki hesaplarına hak kullanım bedellerini yatırmak ve haklarını kullanmak suretiyle yeni paylarını alabileceklerdir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a) Payları dolaşımında olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla,

b) Payları dolaşımında olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Kullanılmayan yeni pay alma hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar, 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BIST)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

T. Vakıflar Bankası T.A.O., yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BIST Birincil Piyasada satılamaz ise söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1 TL nominal değerden oluşması üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 15 iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek satın alacağını 12.03.2020 tarih ve 93542 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e bildirmiştir.



İnkilap Mahallesi
Tel: 0212 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8059
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Man. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
R-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357246
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8059
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

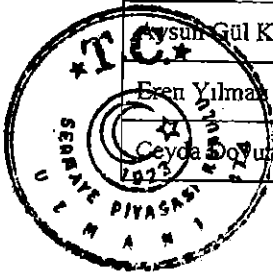
Şirket'in sermaye artışı ile ilgili olarak tasarruf sahiplerine yapılacak duyuru gazetede ilan edilmeyecek olup KAP, şirket internet sitesi (www.vkfvo.com.tr) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.vakifyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Kurum Adı	Görevi
Şahin Uğur	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Barış Hamaloğlu	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili Genel Müdür Yrd.
İdris Yakup Aşkın	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Ayhan Çevik	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
İsmail Kaya	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Hülya Bal	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Mehmet Koray Okur	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Müfettiş
Ramazan Mut	Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Memur
Kemal Şahin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür
Sezai Şaklaroğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı
Başak Akdoğan Alpata	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
Recep Karaca	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
Utku Uygur	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Mehtap İbi	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Yelda Kural	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Şenol Şen	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür
Aysun Adiloğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Müdür Yardımcısı
Özlem Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman
Duygu Göbekoğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman
Esra Sarı	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman
Tuğba Balçık	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman Yardımcısı
Zeynep Uras	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Denetçi
Didem Demer Kaya	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Denetçi
Osman Adnan Akan	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Denetçi (yedek)
Suncay Şentürk	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi
Enis Güngör	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi
Ramazan Yüksekaya	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi
Elçin Toygar	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi
Aysun Gül Kılıç	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedek)
Eren Yılmaz	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedek)
Ceyda Boyuğan	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedek)



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Denetim (Yedek) Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Denetim Kuruluşu Sicil No: 352228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 408 4359
Mersis No: 0-9220-0887-5900017

Gökçe Yaşar	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedek)
Sedat Alsancak	Alsancak Denetim Yeminli Mali Müşavirlik LTD.ŞTİ.	YMMM

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte buldukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini, satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ birincil piyasada satışı yapılan payların takası (t+2) gün Takasbank A.Ş./MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

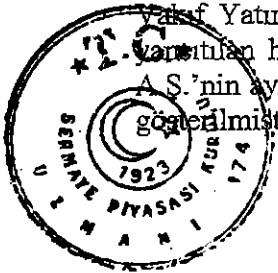
Paylar yeni pay alma hakkının kullanımında 1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar ise nominal değer altında kalmamak kaydıyla BIST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirmelerine tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için, sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır.

MKK tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kurumlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., MKK tarafından sermaye artırım için aracı kuruma tahakkuk edilen hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 293128
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 000 6359
Mersis No: 0-9220-0383-5500017

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşlardaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (Bedelli Dağıtım Komisyonu)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi 1,50 TL +BSMV	MKK Tarifesi 0,25 TL +BSMV	MKK Tarifesi 1,25 TL+BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV Min 11,5 TL+BSMV Maks 115TL+BSMV	Yoktur	Yeni gelen payın piyasa değeri üzerinden Onbinde 5+BSMV

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli 1 Lot (1 adet pay) için 1,00 TL üzerinden kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar nominal değerinin altında kalmamak üzere BIST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 (iki) iş günü süreyle halka arz edilecektir.

Satışta Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Halka arz süresi iki (2) iş günüdür. Halka arz tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in Kurumsal internet sitesinde (www.vkfy.com.tr), KAP'da (www.kap.org.tr) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.vakifyatirim.com) internet sitesinde ilan edilecektir.

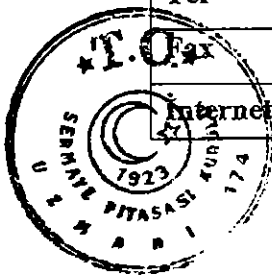
24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Ticaret Unvanı	:	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkez Adresi	:	Akat Mah. Ebulula Mardin Cad., Park-Maya Sit, F2-A, No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel	:	+90 (212) 352 35 77
	:	+90 (212) 352 36 20
İnternet Adresi	:	www.vakifyatirim.com.tr



[Handwritten signature and stamp]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 1359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz Türkiye Cumhuriyeti dışında herhangi bir ülkede gerçekleştirilmeyecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	En iyi gayret aracılığı	Yoktur.	Yoktur.	10.000.000	100,00

Yüklenimde bulunan pay yoktur.

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirketi ile Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında 10.02.2020 tarihinde "Bedelli Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır.

Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 20.000.000 TL'den 30.000.000 TL'ye bedelli olarak artırılması nedeniyle ihraç edilecek 10.000.000 TL nominal değerli paylarının Şirket ortaklarına Şirkette sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden yeni pay alma haklarını kullanmaları için 15 günlük süre tanınması işlemlerine ve kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların BIST Birincil Piyasası'nda 2 (iki) iş günü süreyle halka arz edilmesi işlemine aracılık edilmesidir.

Aracı kurum ile yapılan sözleşme kapsamında her hangi bir yüklenim bulunmamaktadır.

Şirket, aracılık hizmetleri karşılığında Aracı Kurum'a artırılan sermayenin toplam nominal tutarı üzerinden 20.000 TL aracılık komisyonu + BSMV (ve diğer vergiler) ödeyecektir.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Vakıf Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar arasında alınıp satılmasıdır. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilen yeni payların Borsa'da işlem görmesi için ilgili şartları (kotasyon kriterleri) taşımaları, ilgili Pazar listesine kayıt edilmeleri ve işlem görmelerinin kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Aral Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357/28
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 003 6359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Şirket'in payları VKFYO koduyla Borsa İstanbul kote olup, Şirket'in payları Borsa İstanbul Ana Pazar – Grup 2'de işlem görmektedir.

Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlandığı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

Halka arz edilecek payların borsada işlem göreceği kesin tarih şimdiden bilinmemektedir.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. mevcut payları VKFYO koduyla Borsa İstanbul Ana Pazar – Grup 2'de işlem görmektedir. İşbu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

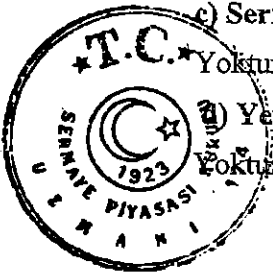
Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
102

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Marcin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 022 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357218
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922/008 8259
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arz edilecek payların nominal değeri 10.000.000 TL olup Şirket'in ödemesi gereken tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

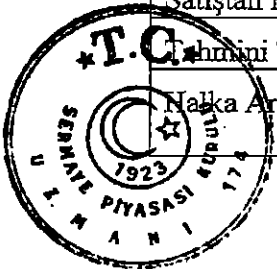
Tahmini Maliyet	TL
SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	20.000
BIST Kayıt Ücreti (%0,03+BSMV)	3.150
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 31.250 TL + BSMV)	525
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	4.000
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	21.000
Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu	1.786
İlan, Tescil ve Diğer	8.000
Toplam Maliyet	58.461,00

1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	10.000.000,00
Pay Başına Maliyet	0,0058

Tahmini toplam maliyet 58,461 TL tutarındadır. Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri ise 10.000.000 TL'dir. Halka arz edilecek 1 TL nominal değerli pay başına düşen maliyet 0,0058 TL'dir.

Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini nakit girişi ile ilgili çalışma aşağıda sunulmuştur.

Açıklama	Tutar (TL)
Satıştan Elde Edilecek Tahmini Brüt Gelir	10.000.000,00
Tahmini Toplam Maliyet	58.461,00
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Fon Miktarı	9.941.539,00



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İnkilap Şişhane Cad. No: 103
Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Meris No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mah. Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34334 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstatistik Kurumları Sicil No: 267228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Meris No: 0-9220-0883-5900017

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Söz konusu sermaye artırımını ile yeni payların satışından elde edilecek fon, SPK'nın Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5) Madde 24 gereği portföye alınacak varlık ve ihraç sınırlamalarına uygun olarak portföyü işletmek amacıyla yeni varlık ve sermaye piyasası araçlarının alımında kullanılacaktır.

Söz konusu sermaye artırımını ile yeni payların satışından elde edilecek fon,

- Sermaye yapısının ve sermaye yeterlilik rasyolarının güçlendirilmesi,
- İleriye dönük büyüme planlarının gerçekleştirilmesi ve sektördeki konumunun güçlendirilmesi,
- Karlılığının artırılması ve devamlılığının sağlanması için,

kullanılacaktır.

SPK, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5) Madde 24 gereği portföye alınacak varlık ve ihraç sınırlamalarına uygun olarak şirketimiz portföy eşik değeri ve yatırım stratejisi aşağıda sunulmuştur.

Portföyün Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1

Portföyün Yatırım Stratejisi: Portföy Net Aktif Değeri esas alınarak; portföyde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VKGYO	ALT SINIR	ÜST SINIR
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) - (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere)	%0	%10
Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	%0	%100
Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond)	%0	%10
Pay Senedi	%0	%100
Ters Repo	%0	%100
Takasbank Borsa Para Piyasası	%0	%20
Repo	%0	%10
Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu	%0	%20
Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	%0	%5
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	%0	%20
İpotek ve Varlık Teminatlalı Menkul Kıymetler	%0	%25
Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları	%0	%10
Kamu ve / veya Özel Sektör Kira Sertifikası	%0	%25



[Handwritten signature]

VAKIF MENKUL DEĞERLER
İnkilap Mah.
Tel: 0(212) 352 35 77
www.vakifyatirim.com.tr
Mersis No: 092200835900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Etiler İşletme Sığ. No: 35/128
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 3559
Mersis No: 092200835900017

Tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlere uyulur.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Mevcut Ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış olan çalışma aşağıda sunulmaktadır.

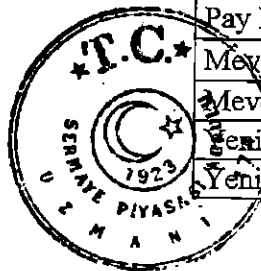
SULANMA ETKİSİ	Arz Öncesi	Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		1,00 TL
Net Varlık Değeri (Defter Değeri) (31.12.2019)	18.709.543	28.651.082
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	30.000.000
Artırılan Sermaye		10.000.000
Pay Başına Defter Değeri	0,93548	0,95504
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,01956 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		%2,09080

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30.04.2020 tarihi kapanışı itibariyle ağırlıklı ortalama kapanış fiyatı 2,14 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 1,76 TL $(2,14 \text{ TL} + 1 \text{ TL} * 10.000.000/20.000.000)/(30.000.000/20.000.000)$ olarak hesaplanmaktadır.

Şirket ana ortaklarından olan Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından, sahip olduğu paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı konusunda taahhütname verilmiştir. Bu doğrultuda Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının düzeltilmiş fiyat olan 1,76 TL'den satıldığı varsayımı altında sulanma etkisi aşağıda sunulmuştur.

SULANMA ETKİSİ	Arz Öncesi	Arz Sonrası
Halka arz fiyatı		1,76 TL
Net Varlık Değeri (Defter Değeri) (31.12.2019)	18.709.543	34.931.205
Ödenmiş Sermaye	20.000.000	30.000.000
Artırılan Sermaye		10.000.000
Pay Başına Defter Değeri	0,93548	1,16437
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		0,228896 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		%24,46841
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-0,59563 TL
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		



İktisadi İşletmelerin Kuruluşu ve İşletilmesi Kanunu
105
Mersis No: 0-9220-0883-59000-7

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akad Mah. Ebulula Mah. 2500. Paft. Kat. No: 1
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 35/228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922/0088359
Mersis No: 0-9220-0883-59000-7

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sermaye artırımı sürecinde halka arza aracılık hizmeti vermektedir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumlu Denetçi Adı Soyadı	Adres	Görüş/Sonuç
1 Ocak 2017-31 Aralık 2017	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Didem Demer Kaya, SMMM	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B Blok, Kat 9 Akaretler Beşiktaş / İstanbul	Olumlu
1 Ocak 2018-31 Aralık 2018	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Didem Demer Kaya, SMMM	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B Blok, Kat 9 Akaretler Beşiktaş / İstanbul	Olumlu
1 Ocak 2019-31 Aralık 2019	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Zeynep Uras, SMMM	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B Blok, Kat 9 Akaretler Beşiktaş / İstanbul	Olumlu

İşbu izahnamede sektör yayımlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel sektör verilerine ve öngörülere yer verilmektedir. İzahnamede bu üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir.

İşbu izahname hazırlanırken edinilen ve üçüncü şahıslardan alınan bilgilerin aynen alındığını, kullanıldığı yerlerde kaynağının verildiğini, Şirket'in bildiği veya üçüncü şahsın yayınladığı bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmadığını beyan ederiz.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar bu İzahname'ye konu sermaye artırımı sırasında ortaya çıkacak payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuat dikkate alınarak hazırlanmıştır. Bilgiler dikkate alınırken vergi mevzuatının ileriye ya da geriye yönelik olarak değişebileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

30.1. MKYO Kazançlarının Vergilendirilmesi;

a) Kurumlar Vergisi Düzenlemesi Açısından; MKYO'ların tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. (5520 sayılı KVKn, Md.5/1-d-4)

MKYO'ların kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla beraber, bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, ortaklara dağıtılın veya dağıtılmasın, ortaklık bünyesinde %15 oranında vergi kesintisine tabidir. (5520 KVKn, Md.15/3). Bununla birlikte ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'na referans olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçersizdir. (2009-14534 sayılı Bk. Kararı Md.19/3)



106
MERSİS NO: 0-9220-0883-590012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
No: 48 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357 228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8336
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Diğer taraftan kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların ortaklara kar payı olarak dağıtılması halinde kar dağıtımına bağlı vergi kesintisi yapılması söz konusu olmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 No'lu Genel Tebliğ Bölüm 15.6.1).

b) Gelir Vergisi Düzenlemesi Açısından,

GVK'nun 94-6/a maddesi uyarınca MKYO'ların portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılın ya da dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran %0 olarak belirlenmişse de, sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı KVK'nun Geçici 1. Maddesinin (1) No'lu fıkrasında yer alan 'Bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş olan kazanç ve iratlar üzerinden GVK'nun Geçici 94. Maddesi uyarınca kesinti yapılmaz' hükmü nedeni ile GVK'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

30.2. MKYO Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

a) MKYO paylarının elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi :

1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve GVK'na 5281 kanununun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'inci maddesi uyarınca SPK'n'a göre kurulan menkul kıymet yatırım fonları ile MKYO'ların kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılın ya da dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen MKYO paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki gibidir :

- 1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan MKYO paylarında stopaj oranı %10 olarak dikkate alınacaktır. Ancak söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj %0 olarak uygulanacaktır.
- 2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan MKYO paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran Şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı şirketler, SPK'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ve bunlara benzer yabancı fonlar münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile diğer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPK'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde %10 stopaj oranı uygulanacaktır. Ancak söz konusu paylar 1 yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj %0 olarak uygulanacaktır.

Pay senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat metodunun tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarım tarihi esas alınacaktır. Pay senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak alış tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama fiyat yöntemi uygulanabilecektir.



107
Mersis No: 0822003130220012

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mh. S. No: 5
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yeminyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 065 8389
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır. Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla ortaklık payı alım satım işlemi yapılması tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Ortaklık payı alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla, izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir. Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca tam mükellef kurumlara ait olup, BIST'te işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan payların elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için 193 sayılı GVK Mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır. Tevkifata tabi tutulan ortaklık payı alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya menferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK Madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Öte yandan dileyen gelir vergisi mükellefleri aynı takvim içinde üçer aylık dönemlerde oluşan kar ve zararlar için yıllık beyanname verebilecektir. Bu çerçevede beyan edilen gelirden yıl içinde oluşan zararların tamamı mahsup edilebilir. Beyan edilen gelir üzerinden %10 oranında vergi hesaplanır. Hesaplanan vergiden yıl içinde tevkif edilen vergiler mahsup edilir. Mahsup edilemeyen tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilir. Ancak mahsup edilemeyen zararlar izleyen takvim yıllarına devredilemeyecektir.

Geçici Madde 67'nin 5 numaralı bendi uyarınca, gerçek ya da tüzel kişi ya da dar veya tam mükellef olması, vergi mükellefiyetinin bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

b) Pay senetleri Kâr Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi:

1) Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler :

Kar dağıtımı yapan kurum tarafından %0 stopaj yapılır. Tam mükellef gerçek kişilerin tam mükellef kurumlardan elde ettikleri 'kâr paylarının yarısı', GVK'nun 22. Maddesi uyarınca gelir vergisinden müstesnadır. Tam mükellef kurumlardan elde edilen temettü gelirinin yarısının, varsa tevkif suretiyle vergilendirilmiş diğer menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile birlikte toplam tutarının, 2020 yılı için geçerli olan 49.000 TL'lik beyan sınırını aşması halinde, temettü gelirinin yarısı yıllık beyanname ile beyan edilir.

Ayrıca 94/6-b maddesine göre kârın sermayeye ilave edilmesi kâr dağıtımını sayıldığından, kârın sermayeye ilavesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara verilen bedelsiz paylar üzerinden tevkifat yapılmayacağı gibi bu paylar karşılığı olan kâr payının 'menkul sermaye iradı' olarak beyan edilmesi gerekmemektedir. Temettü avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler :

Kar dağıtımı yapan kurum tarafından %0 stopaj yapılır. Stopaj nihai vergidir, ayrıca beyan edilmesine gerek yoktur. GVK'nun 86/2 maddesi uyarınca ; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul



İstanbul
108
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 212/352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.kiym.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267248
Boğaziçi Kurumlar V.D. Ş22 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5600017

ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez. Diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez.

2) Kurumlar

Tam mükellef Kurumlar ile Pay senetleri Türkiye' eki bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar; Tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir. (5520 sayılı KVK, Md. 15/2 ve Md. 30/3)

Bu kurumların diğer mükellef kurumlardan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır. Ancak iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklardan alınan kâr payları için geçerli değildir. Bu nedenle, yatırım fon ve ortaklıklardan alınan kâr paylarının kurum kazancına dahil edilerek, kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için, dağıtım yapan fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payı isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir. Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleşmesi sureti ile hesaplanmaktadır.

Dar Mükellef Kurumlar; pay senetlerini Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilcisi vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup, tevkif yolu ile alınmış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

2006 ve 2020 yılları arasında BIST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nun Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. Maddesi kapsamında değer artış kazançları, işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.vkfy.com.tr.) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler

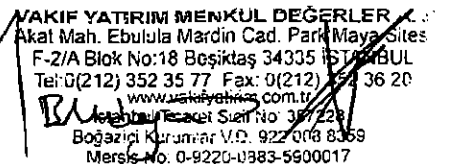
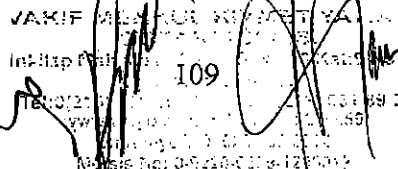
- Esas Sözleşme
- Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Faaliyet Raporları

Yönetim Kurulu Kararları

Ticaret Sicil Gazeteleri

Özel Durum Açıklamaları



- Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- Yıllar itibariyle Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları
- Genel Kurul İç Yönergesi

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Dönem	Açıklama	İlan Tarihi (KAP)
1 Ocak -31 Aralık 2017	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	21.02.2018
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	21.02.2019
1 Ocak - 31 Aralık 2019	Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu	19.02.2020

3) Diğer Hususlar

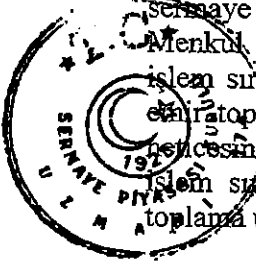
SPK'nın Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-45.8) Madde 36 uyarınca, sabit sermayeli ortaklık paylarının BIST'ta oluşan ağırlıklı ortalama fiyatının, pay başına net aktif değer 2 katını aşması halinde; izleyen iş gününden itibaren bu durum ortadan kalkıncaya kadar, sabit sermayeli ortaklığın sektörel bazda hazırlanan portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının her iş günü KAP'ta yayımlanması zorunludur. Tebliğ çerçevesinde, son dönemde yaşanan fiyat hareketleri neticesinde Şirket'in BIST'ta oluşan ağırlıklı ortalama fiyatının pay başına net aktif değer 2 katını aşması sebebiyle KAP'ta gerekli açıklamalar yapılmıştır.

Bir sermaye piyasası aracında işlemler seansın sürekli işlem bölümünde çok fiyat yöntemi ile yürütülürken belirli bir referans değer üzerinden hesaplanan fiyat değişiminin Borsa tarafından belirlenmiş olan eşik değerlere (oranlara) ulaşması veya aşması hâlinde ilgili sermaye piyasası aracının işlemleri geçici süre ile emir toplama aşamasına alınacaktır. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları payları da borsada işlem gördüğünden zaman zaman işlem sırasında devre kesici uygulaması çerçevesinde sürekli işleme ara verilerek, tek fiyat emir toplama uygulamasına gidilebilir. Piyasalarda son dönemde yaşanan fiyat hareketleri neticesinde, BIST devre kesici uygulaması çerçevesinde, Şirket payları için zaman zaman işlem sırasında devre kesici uygulanarak sürekli işleme ara verilmiş olup tek fiyat emir toplama uygulamasına gidilmiştir.

33. EKLER

Ek/1: Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Beyanı

Ek/2: T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun Taahhünamesi



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıvıncı Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mh. Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil No: 257128
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0683-5900017



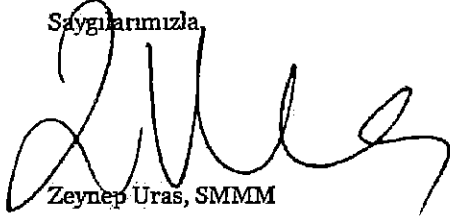
Vakf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza)
Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL

25 Şubat 2020

Vakf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin izahname dönemi olan 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal bilgilerinin Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğu 19 Şubat 2020 tarihli bağımsız denetçi raporunda ifade edilmiş olup, yine Vakf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin izahname dönemleri olan 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolarının Türkiye Muhasebe Standartları'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunulduğuna ilişkin olarak sırasıyla 21 Şubat 2019 ve 21 Şubat 2018 tarihli denetçi raporlarında olumlu görüş beyan edilmiştir.

Saygılarımızla,



Zeynep Üras, SMMM
Sorumlu Denetçi

Toplantı Yeri : İstanbul
Toplantı No : 3093-20
Tarih : 12.03.2020
Gün : Perşembe

18 Mart 2020

Tasdikli bir sureti Yönetim Kurulu dosyasında saklı bulunan, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermaye artışının gerçekleştirilmesi amacıyla; Bankamızın sahibi olduğu halka açık ve halka kapalı paylar dahil olmak üzere mevcut paylarına isabet eden rüçhan hakkımızın tam olarak kullanılması ve paylarımıza isabet eden sermaye artış bedellerinin ödenmesi, Süresi içinde kullanılmayan rüçhan hakkı paylarının BİST birincil piyasada satışa sunulması durumunda 1-TL'den az olmamak üzere satın alınabilmesi, Yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BİST Birincil Piyasada satılmaz ise, söz konusu satılmayan payların; her hâlikârda her bir pay için 1-TL nominal değerden aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek Bankamız tarafından satın alınacağına Şirkete/Ortaklığa karşı taahhüt ve beyan edilmesi ve gerektiğinde söz konusu hisselerin bedellerinin ödenerek satın alınması, Ayrıca, Bankamız Yönetim Kurulu'nun işbu kararının ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından istenmesi halinde Kurul'a hitaben Bankamız taahhüt ve beyanının Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmek üzere Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye verilmesi hususlarında Genel Müdürlük Makamı'nın yetkili kılınması hakkındaki Genel Müdürlüğün (İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar Başk. – Hazine Yönetimi Başk.) 11.03.2020 tarih 4 sayılı müzekkeresi görüşülmüş olup;

Karar No: 93542

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'nin 20.000.000-TL sermayesinde Bankamızın %17,37 oranında nominal 3.473.360,66-TL'lik payı bulunmaktadır.

Bankamız Yönetim Kurulu'nun 30.01.2020 tarihli toplantısında (Karar No.93385) alınan karara istinaden Şirketin 20.000.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin 50.000.000-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde %50 oranında 10.000.000-TL bedelli artırarak 30.000.000TL'ye yükseltilmesine ilişkin olarak, Şirket tarafından gerekli işlemlerin başlatılması hususunda Bankamızca uygunluk görüşü verilmiştir.

Şirketten alınan 10.03.2020 tarih 238 sayılı yazıda,

50.000.000-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde yer alan 20.000.000-TL çıkarılmış sermayenin 10.000.000-TL (%50) bedelli artırılarak 30.000.000-TL'ye çıkarılması için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapıldığı ve izahnamenin onaylanması aşamasına gelindiği,

Bu bağlamda Sermaye Piyasası Kurulu'nun çıkarılmış sermayenin 30.000.000.TL'ye çıkarılması kapsamında satın alma taahhüdünde bulunulup bulunulmayacağı hususunun netleştirilmesini teminen konuyu ilişkin açıklama istediği,

Bu kapsamda mevzuat gereği Şirketin sermaye artışının gerçekleştirilmesi amacıyla; yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BİST Birincil Piyasada satılmaz ise, söz konusu satılmayan payların; her hâlikârda her bir pay için 1-TL den aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren, üç iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek ana ortak olan Bankamız tarafından satın alınacağına Şirkete karşı taahhüdünü ve beyanını içeren yetkili organ kararının ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından istenmesi halinde Kurul'a hitaben Bankamız beyanının Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmek üzere şirkete verilebilmesi;

Sicil Numarası: 776444 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Şubesi İhtiva Edilen Aslına Uygun
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/A-B Ümraniye/İstanbul
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

USKÜDAR 21. NOTERLİK
ÜMRANİYE / İSTANBUL
SÜHAYLA ÜRDANUL
Müvekkil Başkorp
Ayşe ELMAZ

18 Mart 2020

hususları belirtilmiştir.

Söz konusu talep doğrultusunda, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermaye artışının gerçekleşebilmesi amacıyla;

-Bankamızın sahibi olduğu halka açık ve halka kapalı paylar dahil olmak üzere mevcut paylarına isabet eden rüçhan hakkımızın tam olarak kullanılması ve paylarımıza isabet eden sermaye artış bedellerinin ödenmesi,

-Süresi içinde kullanılmayan rüçhan hakkı paylarının BİST birincil piyasada satışa sunulması durumunda 1-TL'den az olmamak üzere satın alınabilmesi,

-Yeni pay alma hakları 15 günlük rüçhan hakkı kullanım süresi içerisinde tamamen kullanılmaz, sonrasında da kalan paylar BİST Birincil Piyasada satılamaz ise, söz konusu satılamayan payların; her hâlükârda her bir pay için 1-TL nominal değerden aşağı olmamak üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde bedellerinin tam olarak ve nakden ödenerek Bankamız tarafından satın alınacağına Şirkete/Ortaklığa karşı taahhüt ve beyan edilmesi ve gerektiğinde söz konusu hisselerin bedellerinin ödenerek satın alınması,

-Ayrıca, Bankamız Yönetim Kurulu'nun işbu kararının ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından istenmesi halinde Kurul'a hitaben Bankamız taahhüt ve beyanının Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilmek üzere Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye verilmesi,

Hususlarında Genel Müdürlük Makamı'nın yetkili kılınmasına oybirliği ile karar verildi.

Abdülkadir AKSU
Başkan
(İmza)

Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU
Başkan Vekili
(İmza)

Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH
Genel Müdür
(İmza)

Dr. Adnan ERTEM
Üye
(İmza)

Dilek YÜKSEL
Üye
(İmza)

Şahin UĞUR
Üye
(İmza)

Serdar TUNÇBİLEK
Üye
(İmza)

Dr. Cemil Ragıp ERTEM
Üye
(İmza)

Sadık YAKUT
Üye
(İmza)

İş bu suretin 23.12.2019 tarih ve 67352 yevmiye numarası ile tasdikli T. Vakıflar Bankası T.A.O Genel Müdürlüğü'ne ait Yönetim Kurulu Karar Defterinde alınan 12.03.2020 tarih ve 93542 no'lu karara uygun olduğunu onayladım.

Sicil Numarası: 776444 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No:7/A-B Ümraniye/İstanbul
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

SURET
T.C.
ÜSKÜDAR 21. NOTERLİĞİ
Emranîye - İSTANBUL
Uygun Olduğu Anlaşıldığı İçin
Süheylâ
İmzaya Vakıf Bankası
Aydın ELMELİ

Abdülkadir AKSU
Başkan

Doç. Dr. Şahap KAVCIOĞLU
Başkan Vekili

Abdi Serdar ÜSTÜNSALIH
Genel Müdür

Dr. Adnan ERTEM
Üye

Dilek YÜKSEL
Üye

№ 13468

Şahin UĞUR
Üye

18 Mart 2020

Serdar TUNÇBİLEK
Üye

Dr. Cemil Ragıp ERTEM
Üye

Sadık YAKUT
Üye

