



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

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2013**

**ARA DÖNEM  
FAALİYET RAPORU**

[www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr)



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız incelemeden geçmiş ve 30 Ekim 2013 tarihli inceleme raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bu incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul,  
30 Ekim 2013

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Erdal Tıkmak,  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****1 OCAK – 30 EYLÜL 2013 DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

D) - Raporun dönemi: 01.01.2013 - 30.09.2013

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

- Ticaret Sicil No : 275459-223041

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

- Ortaklığın Ünvanı: Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş

- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	30.09.2013	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	2.332.476,41
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	1.763.098,53
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	1.649.999,90
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.210.487,74
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.199.990,96
Diğer Ortaklar	45,63%	6.843.946,46
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>15.000.000,00</b>

Halka açık olmayan kısımda yer alan pay sahipliği tüzel kişilere aittir. Nihai pay sahibi yoktur.

Ana Ortak VAKIFBANK' ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

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

**-Yönetim Kurulu Üyeleri:**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Halim KANATCI	Başkan	10.04.2013	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Emeklilik A.Ş ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Yönetim Kurulu Bşk Vekilliği	
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Bşk Vekili	20.04.2012	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Portföy A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı	
Serhad SATOĞLU	Üye/Genel Md.	28.03.2012	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği	
Rıfık DURGUN	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Yönetici	Bağımsız
*Ramazan GÜNDÜZ	Başkan	28.03.2012	10.04.2013	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği ve Yönetim Kurulu Başkanlığı, Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkanlığı	

\* Ramazan GÜNDÜZ 10.04.2013 tarihinde istifa etmiş olup, yerine aynı tarihten itibaren Halim KANATCI atanmıştır

**Denetim Komitesi Üyeleri**

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

\*10.04.2013 tarihinde yapılan Şirketimiz Olağan Genel Kurul toplantısı sonucu yeniden denetim komitesi Üyesi olarak seçilmişlerdir.

**Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Rıfki DURGUN	Başkan	Bağımsız
*Halim KANATCI	Üye	-
A.Sunay GÜRSU	Üye	-

\* Ramazan GÜNDÜZ 01.01.2013-10.04.2013 tarihleri arasında Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görev yapmış olup, yerine 10.04.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı sonucu Halim KANATCI seçilmiştir.

**Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı**

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu	41	Tamamı
Kurumsal Yönetim	13	Tamamı
Denetim Komitesi	6	Tamamı

**İç Kontrolde Sorumlu Y.Kurulu Üyesi**

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

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

- Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 10.04.2013 tarihinde yeniden İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

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

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

**Denetim Kurulu Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	28.03.2012	10.04.2013
Adnan ER	Üye	28.03.2012	10.04.2013

• 6102 sayılı T.T.K ile organ niteliğindeki murakıplar kaldırılmış yerine dışarıdan uzman kişilerin denetimine dayalı bağımsız finansal denetim sistemi zorunlu hale getirilmiştir. 10.04.2013 tarihinden itibaren bu organın mevcut olmaması sebebiyle ilgili kişilerin görevleri sona ermiştir.

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:****Halim KANATCI - Yönetim Kurulu Başkanı (10.04.2013 tarihinden itibaren)**

İstanbul İTİA İşletme Bölümü'nden 1976 yılında mezun olan Halim Kanatçı, Garanti Bankası'nda 13 yılı yönetici olmak üzere 24 yıl, Finansbank ve Toprakbank'ta da 3 yıl Şube Müdürü olarak görev yapmıştır. İstanbul Marmara Eğitim Sağlık Kurumları A.Ş.'de Genel Müdür ve T.C. Maltepe Üniversitesi'nde Mütevelli Heyeti üyeliği görevlerinden sonra İstanbul/Maltepe Belediyesi'nde 2004-2009 yılları arasında Başkan Yardımcılığı görevini de üstlenen Halim Kanatçı, 28.04.2009 tarihinde Başbakanlık Makamı tarafından T. Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Şu anda Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU- Yönetim Kurulu Bşk. Vekili**

Atatürk Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, iş hayatına 1988 yılında Yenidoğan Yayın Dağıtım Şirketinde başlamıştır. 1988-1996 yılları arasında Faisal Finans Kurumu A.Ş.'de Baş Uzman olarak görev yaptıktan sonra, 1996 Yılı Ekim ayında göreve başladığı Asya Katılım Bankası A.Ş.de sırasıyla, Proje Pazarlama Müdür Yardımcılığı, Merter Şube ve Sultanhamam Şube Müdürlüğü, Genel Müdürlük Kredi Tahsis Birim Müdürlüğü ile Kredi Tahsis Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur. 30.03.2012 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen; T.Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyeliği ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği görevlerini, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ile Vakıf Portföy A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdüren Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 10.04.2013 tarihinde de Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne seçilmiş bulunmaktadır. Ayrıca Şirketimizin İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesidir.

**Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür**

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

**Rıfki DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye**

1941 yılında Çaykara/Trabzon’da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi’nden mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak’da avukatlık stajına başladı.1973 yılından itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak’da, daha sonra da Ankara’da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara’da avukat olarak görev yapmaktadır. İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakipliği görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Rıfki DURGUN, 10.04.2013 tarihinden yapılan Olağan Genel Kurul ile yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir.

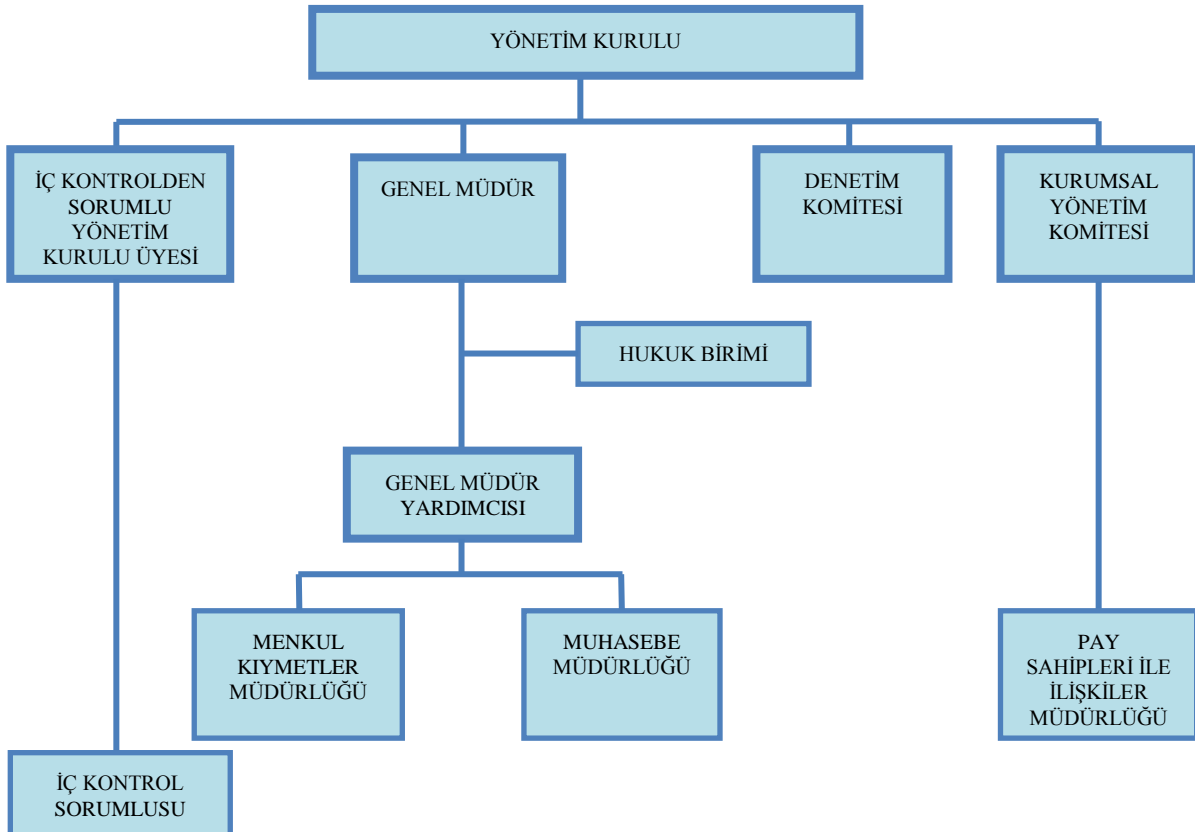
**Yahya BAYRAKTAR -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye**

1955 yılında Erzincan / Kemaliye’de doğdu. 1974 yılında İstanbul İmam Hatip Lisesi’nden 1981 yılında Ankara ODTÜ, İ.İ.B.F İşletme Bölümü’nden mezun oldu. 1982 yılında Yapı ve Kredi Bankası’nda Müfettiş yardımcısı olarak göreve başladı. Yine aynı bankada 1986-88 yılları arasında müfettişlik yaptı. 1988 yılında Faisal Finans Kurumu’nda önce müfettişlik sonrasında Pazarlama, Fon ve Bankacılık Müdürlüğü ve Fon Yönetim Müdürlüğü yaptı. 2009 yılında Türkiye Finans Katılım Bankası’nda Şube müdürlüğü yaptı. Şu an Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği görevini yürütmekte olup sorumluluk alanı Öğrenci bursları ve eğitim faaliyetlerinin organizasyonu şeklindedir. Şirketimizde 28.03.2012 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Yahya BAYRAKTAR, 10.04.2013 tarihinden yapılan Olağan Genel Kurul ile yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir

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

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

Şirketin 30.09.2013 rapor tarihi itibariyle organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



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

- Şirketin performansını etkileyen başlıca etmen küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı Türk finansal enstrümanların değerleri üzerindeki etkileridir. Şirket esas olarak portföyünü belirlenmiş yatırım kıstasları paralelinde, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir. Bu yatırım portföyünün kıstasları paralelinde, dalgalanma ve risklerin arttığı dönemlerde korumacı politikalarla portföyün riskinin azaltılması öngörülmüştür. Olumlu süreçlerde ise kontrollü ve kademeli olarak yine yatırım kıstasları baz alınarak optimal getiriye ulaşmak için daha fazla risk alınabilir.
- 12.02.2013 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri: V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir,

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%15-45 Hisse Senedi
%35 KYD BONO ENDEKSİ 182 GÜN	%30-60 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- SPK'nun Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.
- 21.06.2013 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%20-50 Pay Senedi
%35 KYD BONO ENDEKSİ 182 GÜN	%30-60 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%20-50 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- SPK'nun III-48.2 No'lu "Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" 29.08.2013 tarih ve 28750 sayılı Resmi Gazete de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

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

- Şirketimiz 03.01.2013 tarihinde SPK'nun (Seri VIII, No:51) "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği" prensiplerine uygun olarak, "SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. 2012 yılı için kurumsal yönetim derecelendirme notu olan **8,73 (87,27)**, 2013 yılı için 18.01.2013 tarihinde yeniden düzenlenen rapor ile **9,21 (92,12)**'ye yükseltilerek revize edilmiştir.
- Şirket, Kar Dağıtım Politikası ana hatları ile;  
 " Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, karlılık durumu, sürdürülebilir büyüme hızı ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak, her yıl oluşacak dağıtılabilir net karın, en az % 20' sinin nakden, kalanın ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımı ve/veya yedeklere mevzuatta öngörülen yasal sürelerde dağıtımının yapılması ve bu şekilde alınan kar dağıtım kararının Genel Kurulun bilgisine sunulması ve kar dağıtım politikasının her yıl değişen koşullara göre uygun olarak gözden geçirilerek belirlenmesi" olup,  
 Şirket Yönetim Kurulunun 12/02/2013 tarihli kararı ile detaylı kar dağıtım politikası mevzuat gereği revize edilmiş ve yeni kar dağıtım politikası Şirket internet sitesinde yayımlanmıştır.

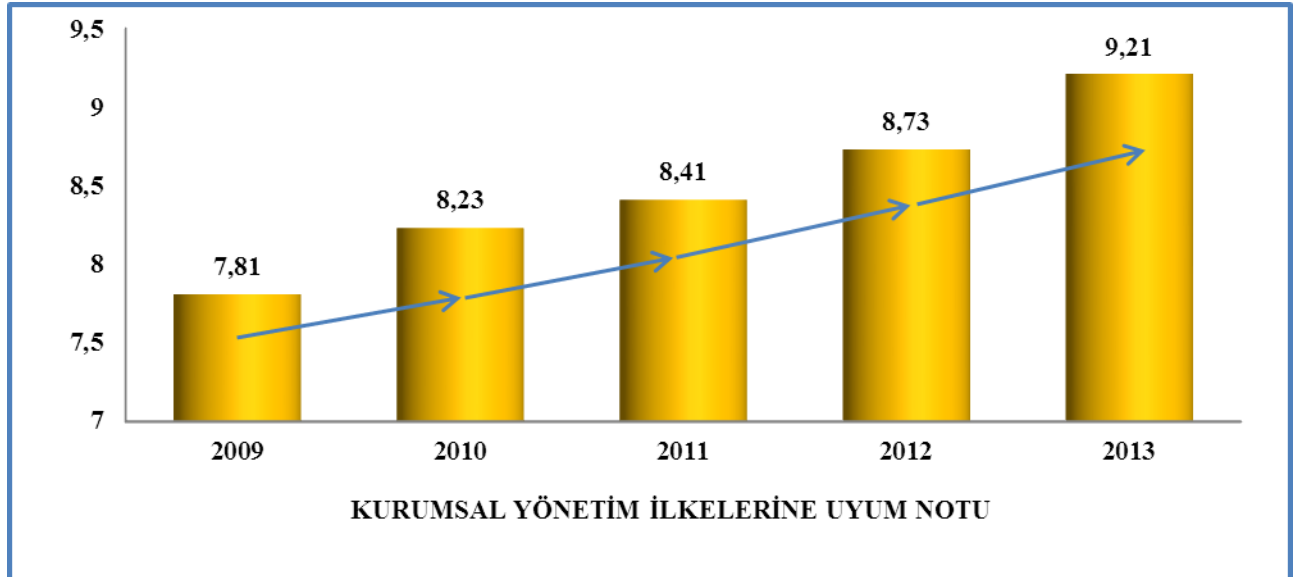
- Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 19.02.2013 tarihli 9 sayılı toplantısında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan düzenlemeler kapsamında; Sermaye Piyasası Kurulu' nun 21 /2 /2013 tarih ve 12233903-320.99-161 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 01.03.2013 tarih ve 67300147/431.02-48424-250342-2262-1363 sayılı iznine istinaden şirket esas sözleşmesinin 2,11,16,19,23,26,27,28,29,30, 31,32,33,34,37,38'nci maddelerinin tadilinin ve bununla ilgili hazırlanan tadil tasarısı metni 10.04.2013 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş ve T.T.S.G'nde 22.04.2013 tarihinde tescil olmuş, 29.04.2013 tarih ve 8309 sayılı T.T.S.G'nde ilan edilmiştir
- Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve Başkanı Ramazan GÜNDÜZ 10.04.2013 tarihinde istifa etmiş olup yerine Halim KANATCI 10.04.2013 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir
- Şirketimiz Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri İlişkileri Müdürü Ayşe Sunay GÜRSU 01.04.2013 tarihinden itibaren Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır.
- Şirketimizin 10.04.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulunda Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği, Bağış Politikası, Şirket Ücret Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği Bilgilendirme Politikaları ile Şirket Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usullerine İlişkin Yönetmeliklerin güncel hali görüşülüp kabul edilmiş ve şirketimizin internet sitesinde yayınlanmıştır.
- 5 Ağustos 2011 tarihli SPK'nın Seri VI, No:30 sayılı tebliğ yürürlükten kalkarak yerine 29 Ağustos 2013 tarihli Seri(III-48.2) sayılı tebliğ yürürlüğe girmiştir.

#### IV) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

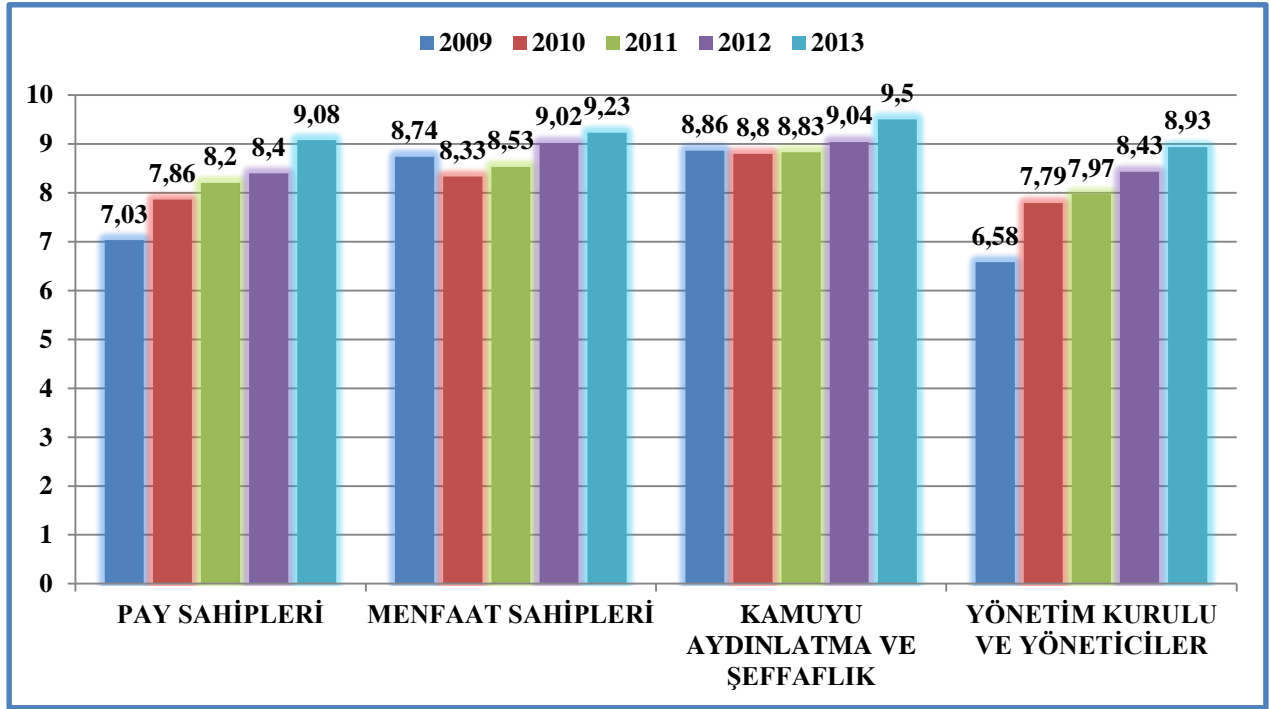
##### 1) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Bevanı

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

##### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



### **BÖLÜM 1-PAY SAHİPLERİ:**

#### 2) Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

A. Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı)

Tel : (212) 352 35 66

Mail : [aysesunav.gursu@vakifbank.com.tr](mailto:aysesunav.gursu@vakifbank.com.tr)

M. Koray OKUR (Uzman)

Tel : (212) 352 35 63

Mail : [mehmetkorayokur@vakifbank.com.tr](mailto:mehmetkorayokur@vakifbank.com.tr)

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

01.01.2013-30.09.2013 dönemi içerisinde;

Birime yapılan başvuru sayısı :20

Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı :20

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle Şirketimiz pay senedinin piyasada oluşan fiyat değişimleri, genel kurul, sermaye artırımı, temettü dağıtımı ve temettü oranı ile ilgilidir. Pay Sahipleri ile İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

#### 3) Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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



#### 4) Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin ve medyanın katılımı da sağlanmaktadır. Ancak 10.04.2013 tarihinde yapılan genel kurulda menfaat sahipleri ve medya katılımı olmamıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, EGKS, MKK E-Yönet, BİST, SPK, ve şirket İnternet sitemizde ([www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr)) açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde üç hafta önceden yapılmaktadır. Şirketimiz çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde Genel Kurulu toplamakta olup, 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 10.04.2013 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Rapor dönemi içerisinde yer almamakla birlikte 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

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

Toplantıya ait davet, Kanun ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, 19.03.2013 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nin 26.03.2013 tarih ve 8286 sayılı nüshası ile Şirketimizin internet sitesinde ([www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr)), KAP'nda, MKK A.Ş.'nin e-MKK Bilgi Portalında ve MKK A.Ş.'nin e-Genel Kurul sisteminde ilan edilmek suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Toplantı Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve toplantı başkanı toplantıya mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve gerekli açıklamalar yapılmıştır. Genel kurulda cevaplanmayan soru bulunmamaktadır. Pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve internet sitemizde ([www.vkbyo.com.tr/liste/toplantı-tutanakları](http://www.vkbyo.com.tr/liste/toplantı-tutanakları)) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

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

Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'a İlişkin Yönetmeliğin geçici 1. Maddesi uyarınca, Borsa İstanbul'a kote (BİST Ulusal ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören) şirketlerin 01.10.2012 tarihinden itibaren çağrısı yapılacak olan genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılma, temsilci tayin etme, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme işlemleri, MKK tarafından sağlanan elektronik genel kurul sistemi (EKGS) üzerinde yapılacaktır, hükmüne istinaden 10.04.2013 tarihinde Şirketimiz Elektronik Ortamda Genel Kurul'unu gerçekleştirmiştir.

#### 5) Oy Hakları ve Azlık Hakları

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay-bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, pay senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için SP Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket İnternet sitemizde yer almaktadır ([www.vkbyo.com.tr/liste/genel-kurul-bilgilendirme-dokumanı](http://www.vkbyo.com.tr/liste/genel-kurul-bilgilendirme-dokumanı)) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket İnternet sitemizden ulaşılabilir. ([www.vkbyo.com.tr/liste/vekaleten-oy-kullanma-formu](http://www.vkbyo.com.tr/liste/vekaleten-oy-kullanma-formu)) Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

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

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

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

#### 6) Kar Payı Hakkı

Kar payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. ([www.vkbyo.com.tr/liste/kar-payı-politikası](http://www.vkbyo.com.tr/liste/kar-payı-politikası))

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

1) Şirket kar 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:

- a) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Kalanın %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır
- b) Birinci Temettü: Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak matrahtan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.
- c) İkinci Temettü: Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- ç) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.
- d) Yasa hükmüyle ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 11) Hesaplanan “net dağıtılabilir dönem kârı”, çıkarılmış sermayenin %5’inin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmayabilir.
- 12) Kar dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan karın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.
- 13) Şirketimiz yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket karına katılma konusunda imtiyaz yoktur.
- 14) Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur. Bu madde ile ilgili yönetim kurulu kararı alınırken ana sözleşme ilgili maddeye göre hareket edilir.
- 15) Yönetici ve çalışanlara kar payı dağıtımı söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu’na belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.
- 16) Ortaklara dağıtılacak birinci temettünün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu’nun 19.maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.
- 17) İştirak ilişkileri de dikkate alınarak kardan önemli miktarda pay alan gerçek kişi söz konusu değildir.
- 18) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu’nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu’nun tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

#### 7) **Pavların Devri**

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

## **BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE SEFFAFLIK**

#### 8) **Bilgilendirme Politikası**

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

Sorumluluğu olan kişiler;

Rıfki DURGUN	Kurumsal Yönetim Komite Başkanı
Halim KANATCI	Kurumsal Yönetim Komite Üyesi
Ayşe Sunay GÜRSU	Kurumsal Yönetim Komite Üyesi
*Ramazan GÜNDÜZ 01.01.2013 – 31.03.2013 döneminde Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görev yapmış, 10.04.2013 tarihi itibarıyla görevi son ermiştir.	

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

#### 9) **Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. ([www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr))

İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce hazırlanmamıştır. Ancak Şirketimizin bu yönde çalışması devam etmektedir.

Şirket İnternet sitemiz, SPK’nun “Kurumsal Yönetim İlkeleri” dikkate alınarak hazırlanmış ve derecelendirme raporundan olumlu not almıştır.

#### 10) **Faaliyet Raporu**

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

## BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ

### 11) Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

### 12) Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

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

### 13) İnsan Kaynakları Politikası

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

### 14) Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

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

## ÇEVREYE İLİŞKİN ETİK İLKE VE KURALLAR (SOSYAL SORUMLULUK)

- Tüm faaliyetlerde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket edilir.
- Yasaların çevre, tüketici ve kamu sağlığına ilişkin koyduğu her türlü kuralına uyma taahhüt edilir.
- Kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde hareket edilir.
- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterilir ve çevre bilinci ile hareket edilir.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verilir.
- Şirket kar amaçlı faaliyet yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir.
- İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele edilir.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

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

## BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

### 15) Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur.

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen (azami 3 yıl) ve verimli ve yapıcı çalışmalar yapılmasına, hızlı ve rasyonel kararlar alınmasına ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarının etkin bir şekilde organize edilmesine olanak sağlayacak şekilde en az 5 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul’un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Bu yolla seçilen üye, onaya sunulduğu genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması halinde selefının süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

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

İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değildir.

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>İcracı konumu</b>
Halim KANATCI	Yön Kur. Başkanı	icracı değil
Ali Fuat TAŞKESEN LİOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur. Üyesi / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Ramazan GÜNDÜZ	Yön Kur. Başkanı	icracı değil (10.04.2013 görev süresi bitimi)

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Ayrıca yönetim kurulu yapılanması gereği Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesinin görev ve sorumlulukları, Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. ( YKK: 15.02.2012, 9 sayılı karar) Kurumsal Yönetim Komitesine 2 kişi bağımsız üye adaylığını teklif etmiş ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin 18 /03 /2013 tarihli raporu ile yine 18.03.2013 tarih ve 4 sayılı kararı ile bu iki üyenin bağımsız üye adayı olarak yönetim kuruluna teklifi yapılmıştır. (YKK: 18.03.2013, 13 sayılı karar)

<b>Bağımsız Yönetim Kurulu Üveleri</b>		
Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil

#### BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

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

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

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

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

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

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

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

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

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

beyan ve taahhüt ederim.

RIFKI DURGUN  
(18 MART 2013)

#### BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

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

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

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,  
Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,  
Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,  
Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,  
Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,  
Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,  
Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

**YAHYA BAYRAKTAR**  
(18 MART 2013)

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

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket Dışındaki Görevleri
Halim KANATCI	Yön. Kur. Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Yatırım Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Emeklilik Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ali Fuat TAŞKESENLOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyeliği ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Portföy A.Ş Yönetim Kurulu Başkanlığı
Serhad SATOĞLU	Yön. Kur. Üyesi / Genel Müdür	Takasbank A.Ş (T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi
Rıfkı DURGUN	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Avukat
Yahya BAYRAKTAR	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği

#### **16) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili sair mevzuat, şirket esas sözleşmesi ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket Yönetim Kurulu, toplantılarını Şirket ana sözleşmesi gereği ayda en az bir defa olmak üzere, ihtiyaç duyulduğu sayıda yapmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla şirket personeline oluşturulan bir sekreteryaya mevcuttur. 2013 yılı 01Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (41) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu fıkrafta belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrafta belirtilen esaslara uygun alınmayan yönetim kurulu kararları ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz.

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

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

2013 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

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

### **17) Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet döneminde; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfki DURGUN Denetim Komitesinde görev yapmıştır. Aynı ara faaliyet döneminde Rıfki DURGUN (Başkan), Ramazan GÜNDÜZ ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmış ancak, 10.04.2013 tarihli şirketimiz Genel Kurul toplantısında Ramazan GÜNDÜZ'ün görevi sona ermiş ve yerine Halim KANATCI atanmıştır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup tamamı bağımsız üyedir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı) icrada görevli üyedir.

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

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

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

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

#### **18) Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirketimiz, 29.08.2013 tarih ve 28750 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK’nun (III – 48.2) sayılı “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” madde 20 (Seri VI, No:30 sayılı Tebliğ yürürlükten kaldırılmıştır.) gereği 23.09.2011 tarihi itibarıyla iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını gerçekleştirmiştir. Şirket içinde oluşturulan iç kontrol sistemi ile ilgili olarak; iç kontrol sorumlusunun sorumluluğunda her ay düzenlenen raporun iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi’ne sunumu yapılmakta ve bu sunum vasıtası ile Yönetim Kurulu’nun şirket faaliyetlerini çok yakından gözetleyip denetleyebilmesine imkan sağlanmaktadır.

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

Kurumun her türlü etkinliğini geliştirmek, iyileştirmek ve kuruma katma değer katmak amacıyla bağımsız ve tarafsız bir şekilde risk yönetimi, iç kontrol ve yönetim süreçlerinin etkinliği ve verimliliğinin değerlendirilmesi ve geliştirilmesi için sistematik yaklaşımlar geliştirerek iç kontrol prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmaktadır. Şirketin Yönetim Kurulu’nca onaylanmış bir “Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği” mevcuttur. Risklerin yönetiminde izlenmesi gereken prosedürler bu yönetmelikle belirlenmiştir.

#### **19) Şirketin Stratejik Hedefleri**

### **ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ**

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

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

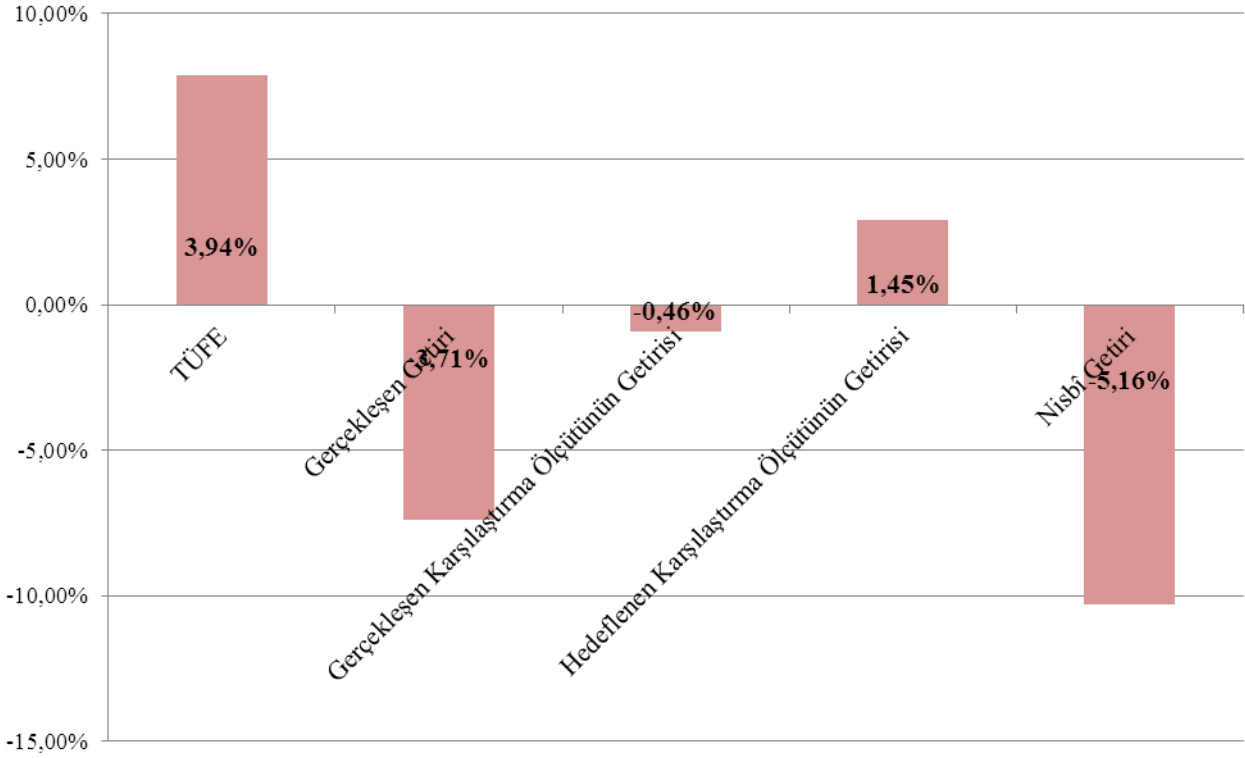
Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir.

Şirketimiz 2013 yılında da, SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

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



(01 OCAK – 30 HAZİRAN 2013 DÖNEMİ)



## 20) Mali Haklar

### YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

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

**V)Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:**Şirket portföyünün daha pozitif büyümesi için yapılan araştırma çalışmalarının haricinde bir çalışma yoktur.

### VI) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

\* Şirketin esas sözleşmesinin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 56 ile Seri IV No:57 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği" ve 6102 sayılı Yeni TTK düzenlemelerine uyum sağlaması amacıyla;

Şirketin ünvanı ve İşletme Adı (madde:2), sermaye ve paylar (madde:11), yönetim kurulu ve görev süresi (madde:16), yönetim kurulu toplantıları ve nisaplar (madde:19), şirketi yönetim temsil ve ilzam(madde:23), denetçi (madde:26), denetçinin ücreti (madde:27) finansal tablo ve raporlar (madde:28), genel kurul toplantıları (madde:29), toplantı yeri (madde:30), toplantıda ilgili bakanlık temsilcisinin bulunması (madde:31), temsilci tayini (madde:32), oyların kullanma şekli (madde:33), ilan ve reklamlar (madde:34), kar payı avansı dağıtımı (madde:37), karın tespiti ve dağıtımı (madde:38) Sermaye Piyasası Kurulu' nun 21 Şubat 2013 tarih ve 12233903-320.99-161 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 01.03.2013 tarih ve 67300147/431.02-48424-250342-2262-1363 sayılı iznine istinaden tadil tasarısı metni 10.04.2013 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş; 22.04.2013 tarihinde ticaret sicinde tescil edilmiş, 29.04.2013 tarih ve 8309 sayılı T.T.S.G'nde ilan edilmiştir.

**VII) Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:** Yoktur.

**VIII) Varsa, imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:**

İmtiyazlı paylar bulunmamakta olup, paydaşların eşit oy hakkı vardır.

**IX) İşletmenin faaliyet konusu, faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:**

Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.) 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.Şirketin amacı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.Şirketin bu amaç dahilinde yaptığı çalışmalar;

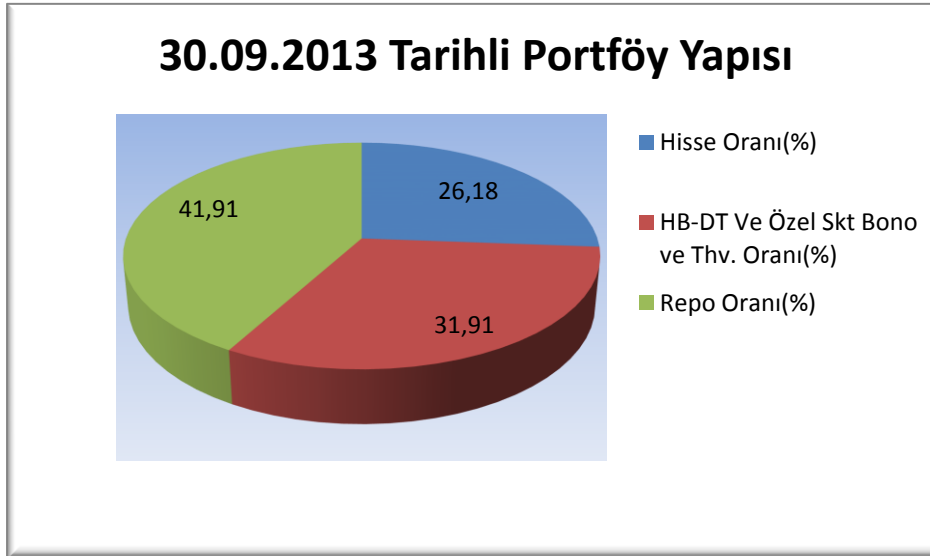
- Ortaklık portföyünü oluşturup yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmak,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almak,
- Portföyün değerini korumaya ve arttırmaya yönelik araştırmalar yapmak,

şeklindedir.

Sektörde 10 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 5 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 15 adet şirket mevcuttur. Şirketin ünvanı 03.04.2012 tarihinde " Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi " olarak değişmiştir. Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %49,00'dur.

**Vakıf B Tipi Yatırım Ortaklığı'nın 30.09.2013 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:**

Şirketin 30.09.2013 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %41,91 oran ile Ters Repo-BPP, %31,91 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %26,18 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır.



- Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 30.09.2013 tarihi itibarıyla diğer aktifler dahil 13.421.819.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 30.09.2013 tarihi itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 10 A tipi ve 5 B tipi olmak üzere toplam 15 MKYO arasında; net aktif değer büyüklüğü açısından 11., çıkarılmış sermaye açısından 8. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.000.000
3	Yapı Kredi B Ort.	31.425.000
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000
6	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000
7	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000
<b>8</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>15.000.000</b>
9	Deniz Yatırım Ortaklığı	14.985.000
10	Euro B Yat. Ort.	13.410.000
11	Euro Trend B Yat. Ort.	13.176.430
12	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000
13	Gedik Yatırım Ortaklığı	10.000.000
14	Atlas Yatırım Ortaklığı	10.000.000
15	Cosmos Yatırım Ortaklığı	6.000.000
		<b>399.363.727</b>

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET AKTİF DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	265.523.888
2	Alternatif Yatırım Ortaklığı	46.377.234
3	Yapı Kredi B Ort.	46.068.932
4	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	42.882.132
5	Deniz Yatırım Ortaklığı	36.686.479
6	Garanti Yatırım Ortaklığı	34.913.847
7	Euro B Yat. Ort.	21.430.226
8	Euro Kapital Yat. Ort	21.405.311
9	Finans Yatırım Ortaklığı	21.049.698
10	Euro Trend B Yat. Ort.	18.665.140
<b>11</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>13.421.819</b>
12	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.149.910
13	Gedik Yatırım Ortaklığı	10.556.317
14	Atlas Yatırım Ortaklığı	8.777.424
15	Cosmos Yatırım Ortaklığı	4.993.568
		<b>603.901.925</b>

- Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

30.09.2013 tarihi itibarıyla 10 A tipi ve 5 B tipi olmak üzere toplam 15 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %43,82 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.09.2013 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.09.2013 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Yapı Kredi B Ort.	4,22	1,47	187,07
<b>2</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>1,28</b>	<b>0,89</b>	<b>43,82</b>
3	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,98	0,88	11,36
4	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,91	0,83	9,64
5	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,04	1,06	-1,89
6	Deniz Yatırım Ortaklığı	2,20	2,45	-10,20
7	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,84	2,08	-11,54
8	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,88	1,09	-19,27
9	Finans Yatırım Ortaklığı	0,93	1,17	-20,51
10	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,71	0,97	-26,80
11	İş Yatırım Ortaklığı	0,97	1,65	-41,21
12	Euro Kapital Yat. Ort.	0,6	1,07	-43,93
13	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,02	2,04	-50,00
14	Euro Trend B Yat. Ort.	0,69	1,42	-51,41
15	Euro B Yat. Ort.	0,68	1,60	-57,50

- Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

30.09.2013 tarihi itibarıyla 10 A tipi ve 5 B tipi olmak üzere toplam 15 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre - %11,30'luk oranla 10. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.09.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.09.2013 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Yapı Kredi B Ort.	1,92	4,22	119,79
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,55	0,88	60,00
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,23	1,84	49,59
4	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,74	2,20	26,44
5	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,57	0,71	24,56
6	Gedik Yatırım Ortaklığı	0,91	1,04	14,29
7	İş Yatırım Ortaklığı	0,85	0,97	14,12
8	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,81	0,91	12,35
9	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,91	1,02	12,09
<b>10</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>1,15</b>	<b>1,28</b>	<b>11,30</b>
11	Euro B Yat. Ort.	0,68	0,68	0,00
12	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,04	0,98	-5,77
13	Euro Trend B Yat. Ort.	0,74	0,69	-6,76
14	Finans Yatırım Ortaklığı	1,18	0,93	-21,19
15	Euro Kapital Yat. Ort.	0,86	0,60	-30,23

- Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

30.09.2013 tarihi itibarıyla 10 A tipi ve 5 B tipi olmak üzere toplam 15 MKYO'nun piyasa değeri 511.890.486-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 19.200.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 7. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	0,97	160.599.284	155.781.305
2	Yapı Kredi B Ort.	4,22	31.425.000	132.613.500
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,84	22.268.013	40.973.144
4	Deniz Yatırım Ortaklığı	2,20	14.985.000	32.967.000
5	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,88	32.000.000	28.160.000
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,02	21.000.000	21.420.000
<b>7</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>1,28</b>	<b>15.000.000</b>	<b>19.200.000</b>
8	Finans Yatırım Ortaklığı	0,93	18.000.000	16.740.000
9	Euro Kapital Yat. Ort.	0,60	20.000.000	12.000.000
10	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,04	10.000.000	10.400.000
11	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,98	10.000.000	9.800.000
12	Euro B Yat. Ort.	0,68	13.410.000	9.118.800
13	Euro Trend B Yat. Ort.	0,69	13.176.430	9.091.737
14	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,71	11.500.000	8.165.000
15	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,91	6.000.000	5.460.000
			<b>399.363.727</b>	<b>511.890.486</b>

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

XI) Şirketin iktisap ettiği paylara ilişkin bilgiler: Yoktur.

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

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

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

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

	30 Eylül 2013	30 Eylül 2012
Toplam Aktifler	13.757.912,00	14.497.302,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.444.076,00	5.449.615,00
Finansal Yatırımlar	7.543.302,00	8.487.559,00
Özsermaye	13.259.191,00	14.192.691,00
Net Kar	-1.164.125,00	445.761,00
<b>Başlıca Finansal Oranlar</b>		
Cari Oran	34,67	62,49
Nakit Oranı	32,85	60,37
Kaldıraç Oranı	0,04	0,02
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,03	0,02
Borç/Özsermaye	0,04	0,02
Net Karlılık Oranı	-0,02	0,01
Brüt Karlılık Oranı	- 0,0003	0,04
Esas Faaliyet Karı Oranı	-0,02	0,01
Özsermaye Karlılığı	-0,09	0,03
Aktif Karlılık Oranı	-0,08	0,03
Hisse Başına Kar Oranı	-0,08	0,03
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	87,39	-20,95
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	-361,15	136,84
Net Karda Büyüme(%)	-361,15	136,37

**XVI) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

SPK mevzuatı gereği asgari sermaye tutarını 20.000.000-TL'ye yükseltmek için sermaye artırımını planlamaktadır.

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

Şirket mevzuat gereği varlıklarını özkaynaklarla finanse ettiği için borca batık olma durumu söz konusu değildir. Ayrıca şirket yönetimi, iç kontrol sistemi ile sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığının veya borca batık olup olmadığına aylık raporlarda yapılan rasyo analizi ile takibini yapmaktadır.

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

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

**Giderler**

	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2012
<b>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</b>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	103.575	73.909
<b>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</b>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	124.036	182.534
<b>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</b>		
Güneş Sigorta AŞ(*)	13.254	17.142
Vakıf Emeklilik AŞ(**)	4.021	3.926
<b>Toplam giderler</b>	<b>244.886</b>	<b>277.511</b>

\*Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,  
 \*\*BES ödemelerinden oluşmaktadır.

Şirketin 01.01.2013 – 30.09.2013 tarihleri arasında ilişkili kuruluşlarla yapmış olduğu mal ve hizmet transfer işlemleri, piyasa koşullarına ve emsallerine uygun olarak gerçekleştirilmiştir.

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

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

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

VERGİ DÖNEMİ	AÇILAN DAVA TUTARI(TL)	TAHSİL TARİHİ	DAVA DURUMU
2008/Ağustos	12.361,07	07.05.2010	Dava devam ediyor(Temyiz)
2009/Ocak	9.457,32	07.05.2010	Dava devam ediyor(Temyiz)

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

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

Aylar	Yön. Kurulu Karar Tarihi	Yön. Kurulu Karar Sayısı
Ocak	19.02.2013	10
Şubat	18.03.2013	11
Mart	20.04.2013	24
Nisan	15.05.2013	26
Mayıs	24.06.2013	29
Haziran	15.07.2013	32
Temmuz	15.08.2013	38
Ağustos	16.09.2013	41
Eylül	30.10.2013	42

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

**XXIV) Derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesi:**

18.01.2012 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya açıklanan şirketimizin ana bölümler itibariyle kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,73 (87,27) , KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 18.01.2013 tarihinde yeniden belirlenerek 9,21 (92,12)'ye yükseltilmesi suretiyle revize edilmiştir. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu'muz SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde ağırlıklandırılmış dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiş olup, güncellenmiş olarak ana başlıklar itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir.

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

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesine ilişkin KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin hazırlanmış olduğu rapor şirketimizin [www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr) adresinde yayımlanmıştır.

**XXV) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler**

**a) Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:**

	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2012
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu ücret ve giderleri	166.929	180.366
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	287.412	145.938
<b>Toplam</b>	<b>454.341</b>	<b>326.304</b>

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

	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Ocak - 30 Eylül 2012
Temsil Ağırılama ve Promosyon Gideri	5,293,27	6.830,07
Seyahat Gideri	827,00	615,80
<b>Toplam (TL)</b>	<b>6.120,27</b>	<b>7.445,87</b>

**XXVI) Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:** Üst yönetimde yıl içinde Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü Ayşe Sunay GÜRSU, 01.04.2013 tarihinden itibaren Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış olup, görevde bulunanlara ilişkin bilgiler aşağıdadır.

**Serhad SATOĞLU – Genel Müdür**

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

**Ayşe Sunay GÜRSU – Genel Müdür Yrd. (01.04.2013 tarihinden itibaren)**

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'nun açtığı sınava girerek Bankanın İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. İstanbul Menkul Kıymet Merkezi Biriminde sırasıyla Altın, Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Muhasebe, Takas, Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi, Arge bölümlerinde görev aldı. 1999 yılında Müdür Yardımcısı unvanı ile Vakıf Yatırım A.Ş Beyoğlu Acentesinin oluşumunda görev aldı. 2004 yılında Müdür olarak Vakıf Yatırım A.Ş Arge servisinin oluşumunda görev aldı. 2005 yılında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye portföy yönetiminden sorumlu Menkul Kıymetler Müdürü olarak atandı. 2008 yılında Pay Sahipleri İle ilişkiler Müdürlüğü görevini üstlendi. 2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Aynı zamanda Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü**

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

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

Şirkette personel ve işçi hareketleri ile toplu sözleşme uygulaması yoktur. Şirketimizde 30.09.2013 tarihi itibarıyla yedi personel mevcuttur. Personelin 4'ü SGK'lıdır. Diğer 3'ü ise Vakıfbank personeli olup, Bankanın özel sandığına tabidir.

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

30.09.2013 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 103.320. TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

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

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

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

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

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

***Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri***

Ağustos ayının son haftasında Suriye'ye yönelik askeri bir operasyonun gerçekleştirilmesi olasılığının gündeme gelmesi küresel piyasalarda Ortadoğu kaynaklı endişelerin yeniden artmasına neden olmuştur.

Gelişmekte olan ülkelerden Fed'in para politikasına ilişkin endişeler nedeniyle gözlenen sermaye çıkışı Ağustos ayında da devam etmiştir.

ABD'de açıklanan veriler ekonomik aktivitedeki toparlanmanın devam ettiğine işaret etmiş, daha önce %1,7 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyümesi %2,5'e revize edilmiştir

Euro Alanı'nda 6 çeyrektir devam eden resesyon 2013'ün ikinci çeyreği itibarıyla sona ermiştir. Ayrıca, Ağustos ayında imalat sanayi PMI endeksi 51,3 ile iki yılı aşkın bir sürenin en yüksek düzeyine çıkarak üretim faaliyetlerinde artışa işaret etmiştir.

Son haftalarda Euro Alanı'nda yüksek kamu borcu nedeniyle baskı altında bulunan ülkelerde siyasi tansiyonun yükselmesi bölge ekonomisine ilişkin endişeleri artıran bir unsur olarak ön plana çıkmıştır

Japonya ekonomisi 2013'ün ikinci çeyreğinde beklentilerin altında büyüme kaydetmiştir

Çin'de son açıklanan veriler olumlu bir görünüme işaret etmiştir.

***Türkiye Ekonomisi 2013/09 Yılı Gelişmeleri***

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %17 artarak 7 milyar dolar ile piyasa beklentilerinin oldukça altında gerçekleşti. 12 aylık yıllıklandırılmış verilere göre ise Temmuz ayında 93.5 milyar dolar olan dış ticaret açığı Ağustos ayında 94.5 milyar dolar gerçekleşti.
- TÜİK verilerine göre, tüketici güven endeksi 2013 Eylül ayında bir önceki aya göre %6.6 azalarak 72.1 seviyesinde gerçekleşti.
- Merkez Bankası, imalat sanayinde kapasite kullanım oranının (KKO) Eylül ayında, geçen yılın aynı ayına göre 1.4 puan artarak %75.4 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı
- Merkez Bankası (TCMB) reel kesim güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre 1 puan artarak 108.5 seviyesinde gerçekleşti.
- Eylül ayında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.77 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE 2013 yılının Ağustos ayındaki %8.17 seviyesinden Eylül ayında %7.88'e geriledi. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) ise Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre %6.38 artış gösterdi.
- TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Eylül ayında TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru aylık %2.9 değer kaybederek 108.31 puana geriledi.