

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

## İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 21.05.2020 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 anlarına 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](http://www.vkfy.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://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, ihraça 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", "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 2/10 Kat: 2/10 No: 1  
Etiler, Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 271100  
Mersis No: 0822003351200017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Piyak Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
Etiler 2/10 Kat: 2/10 No: 1  
Beşiktaş/İstanbul  
Mersis No: 0822003351200017

## 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 YAPı, 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 GÖRMEYE 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. İNCELEMeye AÇIK BELGELER .....	109
33. EKLER .....	110



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM  
A.Ş.  
İnkılap Mahallesi, Şişli, İstanbul  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 08020012709000010  
www.vakifyatirim.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Ebukula Merdin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 STANBUL  
Teli:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357299  
Egjiçlik Kurumlar V.D. 922 008 6659  
Mersis No: 0-9220-0883-5900047

**KISALTIMA VE TANIMLAR**

Kısaltma	Tanım
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
A.Ş.	Anonim Şirketi
Bakanlık	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
BİST, 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	Kanuyu 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
TÜSIAD	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 yayımlanmış 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 VE OPSİYON PİYASASI

Yeminli Mali Müşavir Raporu

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akademi Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34396 İSTANBUL  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 26722  
 Ticaret Sicil Kurumu V.D. 922 000 9359  
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



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



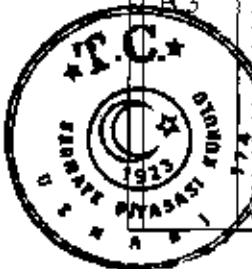
VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park May. Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 265122  
Balgaziçi Kurumlar V.D. 222 004 5359  
Mersis No: 0-9220-0843-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park May. Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Boştaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 265122  
Balgaziçi Kurumlar V.D. 222 004 5359  
Mersis No: 0-9220-0843-5900017

## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>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.</li><li>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.</li></ul>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none"><li>Yoktur.</li></ul>

B—İBRAÇÇI		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
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, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket <b>Tabii Olduğu Yasal Mevzuat:</b> T.C. Kanunları <b>Kurulduğu Ülke:</b> İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL <b>KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi):</b> <a href="mailto:vkfyo@hs03.kep.tr">vkfyo@hs03.kep.tr</a> <b>Telefon ve Faks Numaraları:</b> <b>Telefon:</b> +90 (216) 631 89 32 <b>Faks:</b> +90 (216) 631 89 33 <b>İnternet Adresi:</b> <a href="http://www.vkfyo.com.tr">www.vkfyo.com.tr</a>
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 işlevi sermaye piyasası araçlarının alınıp satılmasını sağlamaktır. Yatırım ortaklıklarının portföyü, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenir. Yatırım ortaklıklarının portföyü, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenir. Yatırım ortaklıklarının portföyü, Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenir.



İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3  
Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL  
Tel: 0216 631 89 32  
Faks: 0216 631 89 33  
www.vkfyo.com.tr  
Mersis No: 0822008839000017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
P-27A Blok No:18 Büyükdere 34397 İSTANBUL  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 351228  
Boğaziçi Kurumlar M.D. 922 0083389  
Mersis No: 0822008839000017







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
<b>TOPLAM</b>	<b>20.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy hakları yoktur.

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi (08.05.2020 itibarıyla):		
Adı Soyadı/ Ticaret Unvanı	Sermayedeği Payı (TL)	Sermayedeği 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

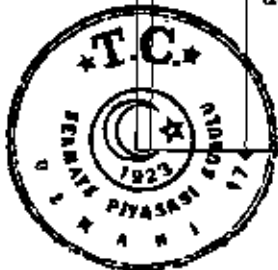
\*TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin Güneş Sigorta A.Ş. ile Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. ortaklık pay oranını içermektedir.

Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetine 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](http://www.vkfyo.com.tr)) ve ([www.kap.org.tr](http://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.



Bilançının kaynaklar tarafı incelenen dönemde kara ve edili kaynakların 2018 yılsonunda...

YAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Emniyet Mah. Cad. Pay. Akademi Sigortası  
Etiler Blok No: 18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakufyati.com.tr

Şirketin Ticaret Sicil No: 352148  
Bilgi Kurumu V.D. 522/48 8985  
Mersis No: 0-8220-0883-5800017

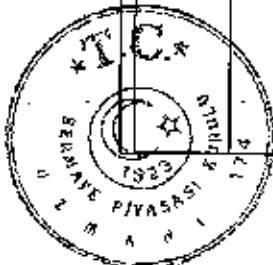
bin TL'ye gerilediği, 2019 yılsonunda ise %131,1'lik artış ile 559 bin TL seviyesine yükseldiği görülmektedir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki önemli artışın sebebi aynı dönemde ticari borçların %163,9'luk bir artışla 148 bin TL'den 391 bin TL'ye yükselmesidir. 2019 yılındaki uzun vadeli yükümlülükler 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 kârındaki 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
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>I-Dönen Varlıklar</b>	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 karı/sarara 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
- İlgili taraflardan ticari alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
Diğer Alacaklar	1.903,00	2.117,00	845
- İlgili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.903,00	2.117,00	845
Peşin Ödenmiş Giderler	5.773,00	4.724,00	1.333,00
- İlgili taraflara peşin ödenmiş giderler	4.357,00	2.857,00	217
- İlgili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.416,00	1.867,00	1.116



YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Bulvarı, Merdiven Çayırısı (Maya Sitesi)  
E-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34336 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.yakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No:257278  
Bölge Sicil Kurumları V.D. 922 000 4358  
Mersis No: 0-9220-0681-5900017

*[Handwritten signatures and stamps]*



Kayıpları			
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
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>19.461.664,00</b>	<b>17.924.249,00</b>	<b>18.021.374,00</b>

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	-69.815.341	-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	-	-	-
- Ertelelenmiş 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.



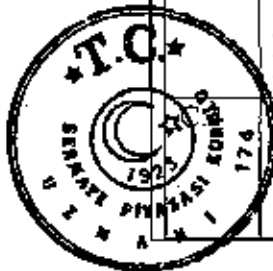
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 İnkitap Mahallesi  
 Tel: 0 212 352 35 77  
 Fax: 0 212 352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 267423  
 Başlangıç Kurumu V.D. 92/008/359  
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akat Mah. Etiler-Beşiktaş 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: 267423  
 Başlangıç Kurumu V.D. 92/008/359  
 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.						

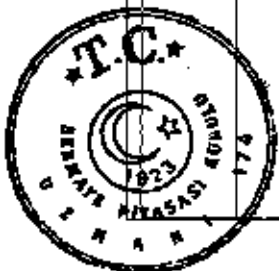


Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi

• Kardan pay alma hakkı (TTK madde 507, SPKn madde 13)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Martın Cad. Park Maya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34331 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 351429  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 929008 9559  
Mersis No: 0-9220-0983-990007

		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18)</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19)</li> <li>• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507)</li> <li>• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527, SPKn madde 29, 30)</li> <li>• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)</li> <li>• Oy Hakkı (TTK madde 434, 435, 436, SPKn madde 30)</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılmaya Hakkı (SPKn madde 24)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn madde 27)</li> <li>• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. madde.14, TTK madde. 437)</li> <li>• İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445, 446, 451 Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2)</li> <li>• Azınlık Hakları (TTK. madde 411, 412, 420, 439, 531, 559)</li> <li>• Özel Denetim İsteme Hakkı ( TTK madde 438,439)</li> <li>• Dönüştürme Hakkı (TTK Md. 485)</li> </ul>
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 sözleşmesinin 37. maddesine göre: <b>Kar Payı Avansı Dağıtımı:</b> 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 dağıtılabilir. Kar payı avansı dağıtımı için genel kurul kararıyla ilgili yıla sınırlı olmak üzere yönetim kurulu'na yetki verilir.



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İKİNCİ KATILIMCI  
 İstanbul, Beşiktaş, Büyükdere, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Katilimci  
 No: 14  
 Tel: 0 212 352 35 77  
 Faks: 0 212 352 35 77  
 E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0922008555000017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İKİNCİ KATILIMCI  
 İstanbul, Beşiktaş, Büyükdere, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Katilimci  
 No: 14  
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77  
 E-posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 27229  
 Başlıca Kurumlar V.D. 922 008 555  
 Mersis No: 0-9220-0855-5600017



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 dağıtım 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 dağıtılabilir 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.

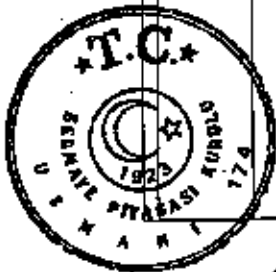
3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa 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 dağıtımını 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 yaptırımına 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 tutar Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap Mah.

Tel: 0 212 352 35 77

Mersis No: 0802003523500017

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmal Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul

Şirket Sicil No: 18 Ocak No: 34330/0 ANKOL

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

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 35235

Bonuzlu Kurumlar V.D. 922436 8459

Mersis No: 0-9220-0883-5800017

Bu dağıtım

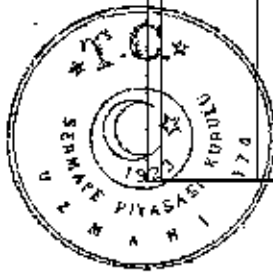




	<p>Kurulu'na belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.</p> <p>19) Ortaklara dağıtılacak birinci temettütün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19.maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabilir dönem kârının matrahına 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 yayımlanır.</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><b>İhracçya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></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 gerçekleştirilecek değişiklikler, genel konjonktür ile ilgili ekonomik ve siyasi risklerden ve dışsal risklerden etkilenmektedir. Şirket'in payları Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.</p>
-----	--	--



YANIK İNŞAAT VE TİCARET A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Bosphorus, Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
 P2/A Blok No:10 Büyükdere, Beşiktaş, İstanbul  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
 E-posta: yanik@yapim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 35722  
 Sermaye Piyasası Kurulu V.D. 927/2013-155  
 Mersis No: 0-9220-0883-500017

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 riskler kur riskini oluşturmaktadır.



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKAT MAH. EBUKULA MARDİN CAD. PARK MİLLİ SİTESİ

F-2/TA BLOK NO:78 BEŞİKTAŞ 34335 İSTANBUL

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

www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220004359

Mersis No: 0-9220-0855-8900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebukula Mardin Cad. Park Millî Sitesi

F-2/TA Blok No:78 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

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

www.vakifyatirim.com.tr

Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220004359

Mersis No: 0-9220-0855-8900017

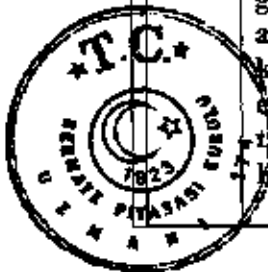


		<p>Böyle bir durumda Şirket'in paylarında daha fazla olumsuz etki görülebilir.</p> <p>İlave olarak Şirket'in tabii olduğu yasal mevzuatta olabilecek değişiklikler, sektör ve/veya Şirket'i olumsuz yönde etkileyen gelişmeler ile Şirket'in yönetsel ve finansal görünümüne bağlı olarak Şirket'in paylarının 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>Araç 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><b>TOPLAM</b></td> <td><b>58.461</b></td> </tr> <tr> <td><b>İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet</b></td> <td><b>0,0058</b></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	Araç Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	21.000	Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu	1.786	İlan, Tescil ve Diğer Giderler	8.000	<b>TOPLAM</b>	<b>58.461</b>	<b>İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0058</b>
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																					
Araç Kuruluş Ücreti (BSMV dahil)	21.000																					
Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Ait YMM Raporu	1.786																					
İlan, Tescil ve Diğer Giderler	8.000																					
<b>TOPLAM</b>	<b>58.461</b>																					
<b>İhraç Edilecek Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0058</b>																					

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 kullanılmaktadır.</p>
------	---	---



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 20  
 www.vakfyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0-9220-0883-5000017

Tel: (212) 352 35 77  
 Fax: (212) 352 35 20  
 Mersis No: 0-9220-0883-5000017

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,

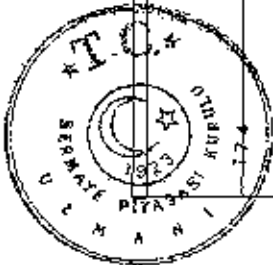
planlanmaktadır.

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.

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 Repo	%0	%10
Borsa Yatırım Fonu	%0	%0



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulula Cad. Park Maya Sitesi  
P-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34305 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 26720  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8158  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulula Cad. Park Maya Sitesi  
P-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34305 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 26720  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8158  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

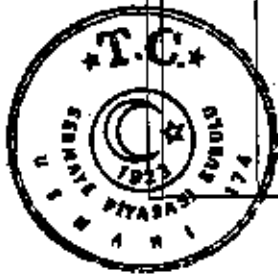
		Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu		
		Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	%0	%5
		Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	%0	%20
		İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	%0	%25
		Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık 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 arzı 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 beheri 1,00 TL nominal değerli olan paylar, yeni pay alma hakkı



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkilap 4. Etap

Tel: 0(212) 352 35 77

Konaklar

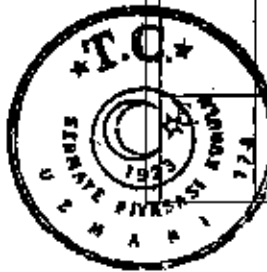
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Katılım Bankası Katılım Menkul Değerler Şubesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 354238  
Boğaziçi Kurumlar V.O. 922 008 8059  
Mersis No: 0-9220-0803-5900017

*[Handwritten signatures and stamps]*





		<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 aracıları 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 hakkıyla kullanılmasını istemeyen

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Milya Sitesi  
 F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34398 İstanbul  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 78  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 352228  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 1359  
 Mersis No: 0-9220-0883-590000

İnkilap Mahallesi  
 Tel:0(212) 352 35 77  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Mersis No: 0-9220-0883-590000



**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 fıkroda belirtilen süreleri kısıtlayabilecektir. 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.ykfy.com.tr](http://www.ykfy.com.tr)) ve ([www.kap.org.tr](http://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
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>I-Dönen Varlıklar</b>	<b>19.195.732,00</b>	<b>17.619.457,00</b>	<b>17.997.846,00</b>
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
- ilişkili taraflardan ticari alacaklar	160.655,00	162.910,00	895.185,00
Diğer Alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
- ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.903,00	2.117,00	845,00
Peşin Ödenmiş Giderler	5.773,00	4.724,00	1.333,00
- ilişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	4.357,00	2.857,00	217,00
- ilişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.416,00	1.867,00	1.116,00
<b>II-Duran Varlıklar</b>	<b>265.932,00</b>	<b>304.792,00</b>	<b>23.528,00</b>
Maaddi Duran Varlıklar	258.870,00	298.755,00	7.182,00
Kullanım Hakkı Varlıkları	5.145,00	-	-
Matru Olmayan Duran Varlıklar	1.917,00	6.037,00	16.346,00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>19.461.664,00</b>	<b>17.924.249,00</b>	<b>18.021.374,00</b>
<b>KYENAKLAR</b>			
Şirketin Kendi Üstüne Yüklümlülükler	558.985,00	241.898,00	487.940,00
Şirketin Vadeli Borçlanmaları	5.548,00	-	-



*[Handwritten signatures and stamps]*

**YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akad Mah. Ebulca Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-27A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.yakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 261278  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 972 000 6359  
Mersis No: 0-9220-0885-5900017

- 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
<b>II-Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>193.136,00</b>	<b>153.390,00</b>	<b>83.714,00</b>
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
<b>III-Özkaynaklar</b>	<b>18.709.543,00</b>	<b>17.528.961,00</b>	<b>17.449.720,00</b>
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
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>19.461.664,00</b>	<b>17.924.249,00</b>	<b>18.021.374,00</b>

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
<b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>	<b>3.254.198</b>	<b>1.980.564</b>	<b>1.847.986</b>
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
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>	<b>1.172.651</b>	<b>102.296</b>	<b>1.012</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	0	0	0
- Dönem vergi gideri	0	0	0
- Erkenmiş vergi geliri/(gideri)	0	0	0
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>	<b>1.172.651</b>	<b>102.296</b>	<b>1.012</b>
<b>Pay başına kazanç</b>	<b>0,0586</b>	<b>0,0051</b>	<b>0,0001</b>



YAKIF MENKUL DEĞERLER  
 ORTAKLIĞI  
 İktisadi İşletmelerden Kurulmuş  
 Şirketler Kanununa Tabii  
 Tarih: 28/12/2019  
 Ortaklık No: 1/2019  
 Ortaklık No: 1/2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park 4/ya 5/5  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 ŞİŞLİ/İSTANBUL  
 Tel:0(212)352 35 77 Fax: 0(212)352 36 20  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 İstanbul Ticaret Sicil No: 267 280  
 Başbakanlık Kurumlar V.D. 522 008 5359  
 Mersis No: 0-9220-0803-5000017

Şirket'in 30.04.2020 tarihi itibarıyla 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-BOĞLANMA 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
<b>PORTFÖY DEĞERİ</b>		<b>18.449.429,04</b>	<b>100,00</b>	<b>100,41</b>
<b>HAZIR DEĞERLER (KASA+BANKA)</b>		<b>2.558,33</b>	<b>100,00</b>	<b>0,01</b>
-Kasa		-	0,00	0
-Bankalar		2.558,33	100,00	0
-Diğer Hızır Değerler		-	0,00	0
<b>ALACAKLAR (+)</b>		<b>559.322,24</b>	<b>100,00</b>	<b>3,04</b>
-Takaslan Alacaklar		517.379	92,50	0,73
-Diğer Alacaklar		41.943,67	7,50	0,26
<b>BORÇLAR (-)</b>		<b>877.223,69</b>	<b>100,00</b>	<b>4,77</b>
-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
<b>DİĞER VARLIKLAR (+)</b>		<b>239.949,08</b>	<b>100,00</b>	<b>1,31</b>
<b>NET VARLIK DEĞERİ</b>		<b>18.374.035,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOPLAM DEĞER/PAY SAYISI</b>		<b>0,92</b>		

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının 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. İhracıya 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 bonosu 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 konusu değildir. Bunlara ek olarak Şirket'in tabi olduğu yasal mevzuatta gerçekleştirilecek değişiklikler, genel konjonktür ile ilgili ekonomik ve siyasi risklerden ve dışsallıktan etkilenmektedir. Şirket'in payları BİST'te işlem görmekte olup piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden 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 ŞİŞLİ/İSTANBUL  
 Tel:0(212)352 35 77 Fax: 0(212)352 35 20  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Tislanbul Ticaret Sicil No: 267 428  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008/359  
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

**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 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 kalmış 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 yatırımlarla 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.



İnkilâp Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Başlıkdaş 34835 STANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 057218  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8759  
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Başlıkdaş 34835 STANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 057218  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8759  
Mersis No: 0-9220-0883-9900017

**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 tabii 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 bulundukları 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



İmza alanı: [Handwritten signature]

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 (SİT) İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vanilya.com.tr  
Ticaret Sicil No: 27728  
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 09/8359  
Mersis No: 0-9220-0383-5500017





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 etkilenebildiği 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. İHRAÇCI 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, tabii olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezini ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü: Anonim Şirket

Tabii 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.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr)

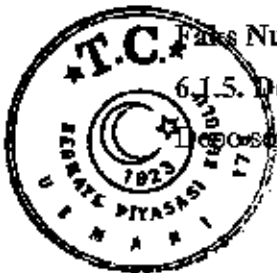
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi: [vkfyo@hs03.kep.tr](mailto:vkfyo@hs03.kep.tr)

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  
Tel: (0216) 631 8932-34-35-36  
Faks: (0216) 631 8933  
www.vkfyo.com.tr  
Ticaret Sicil No: 275459  
Mersis No: 0922008834500017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 35 26  
www.vkfyo.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 275459  
Bölgesel Kurumlar V.D. 922008834500017  
Mersis No: 0922008834500017

## 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 yatırım yapmak 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
Takaat 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		



İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335/STANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.kuyayitim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 351488  
Boğaziçi Kurumlar M.D. 822 408 1368  
Mersis No: 0-8220-0830-8900017

BAĞIMSIZ DENETİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335/STANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.kuyayitim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 351488  
Boğaziçi Kurumlar M.D. 822 408 1368  
Mersis No: 0-8220-0830-8900017

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
VIOP nema faiz geliri	0	0,00	0	0,00	5.288	0,00
<b>Toplam</b>	<b>31.269.469</b>	<b>100,00</b>	<b>71.793.905</b>	<b>100</b>	<b>218.158.957</b>	<b>100,00</b>
<b>Satışların Maliyeti (TL)</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018</b>	<b>%</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017</b>	<b>%</b>
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
<b>Toplam</b>	<b>28.015.271</b>	<b>100,00</b>	<b>69.813.341</b>	<b>100</b>	<b>216.310.971</b>	<b>100,00</b>
<b>Brüt Kar/Zarar (TL)</b>	<b>3.254.198</b>		<b>1.980.564</b>		<b>1.847.986</b>	

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 %0,81 (641.046 TL) iken piyasa faiz oranlarındaki artış ile 2019 yılsonunda %9,21'e (2.878.985 TL) yükseldiği;

Para piyasası gelirinin 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;



YAKUP MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İstanbul Mah. Etiler Cad. No: 19 Kat: 9  
Tel: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20  
www.yakupyatirim.com.tr  
Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 4368  
Mersis No: 09220-0803-00000000

YAKUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Paik Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.yakupyatirim.com.tr  
Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 4368  
Mersis No: 09220-0803-00000000

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'nun portföy değer tabloları, Kamu Aydınlatma Platformu [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket internet sitesi <http://www.vkfvo.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](http://www.kap.org.tr) ve [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)'de yayımlanan 30.04.2020 itibarıyla hesaplanan veriler aşağıda verilmiştir.



*(Handwritten signature and stamp area)*

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Akat Mah. Ebulca 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](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
Büyükdere Şişli SSK No: 357 200  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 000 4338  
Mersis No: 0-8220-0883-55000

Çıkarılmış 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

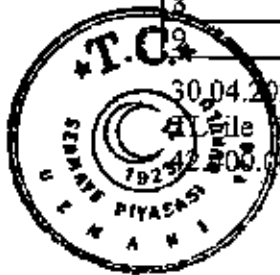
Net Varlık Değeri Kıyaslaması

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	PIYASA 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. No:15 Esentepe 34395 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270923/00001  
Vergi No: 34320342000  
Mersis No: 0822034200012700012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:15 Esentepe 34395 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270923/00001  
Vergi No: 34320342000  
Mersis No: 0822034200012700012



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
<b>Toplam</b>	<b>31.269.469</b>	<b>71.793.905</b>	<b>218.158.957</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2019</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2018</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01-31.12.2017</b>
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	19.784.458	52.897.587	204.895.345
Banka finansman bonosu 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
	<b>28.015.271</b>	<b>69.813.341</b>	<b>216.310.971</b>
<b>Brüt Kar/Zarar (TL)</b>	<b>3.254.198</b>	<b>1.980.564</b>	<b>1.847.986</b>

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.

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



*[Handwritten signatures and stamps over the table]*

**VAROY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Akat Meydanı Çubuklu Marden Çarşı Park Maya Sitesi  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
 www.varooyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 357128  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 093 8555  
 Mersis No: 0-8220-0882-5900017

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
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](http://www.spk.gov.tr), [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr), [www.idealdata.com.tr](http://www.idealdata.com.tr), [www.matriksdata.com](http://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.Mak.Ban.Bankası T.A.O. grubu bünyesinde bağlı ortaklık olarak yer almaktadır.

T.Mak.Ban.Bankası T.A.O. grubu bünyesinde bağlı VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mağazası Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34345 İstanbul/BUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
E-posta: [info@vakifyatirim.com](mailto:info@vakifyatirim.com)  
İstanbul Ticaret Sicil No: 287728  
Bogazici Kurumier V.O. 992 004 8359  
Mersis No: 0-8220-0883-9900017



*(Handwritten signatures and stamps)*



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:

<b>FINANSAL İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR</b>
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.

<b>FINANSAL OLMAYAN İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR</b>
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.**  
Akat Mah. Etiler Marmar 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: 261228  
Boğaziçi Kurumlar M.D. 822 074 8350  
Mersis No: 09220-0883-6900017

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



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 İktisadi İşletme Müdürü  
 42  
 31.12.2019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 21  
 www.vakifyatirim.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 334218  
 Sicil Sicil Kurumlar V.D. 3270003335  
 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21  
www.vakifyatirim.com.tr  
Sicil No: 297428  
Bölgesel Kurumlar M.D. 927 009/8358  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 21  
www.vakifyatirim.com.tr  
Sicil No: 297428  
Bölgesel Kurumlar M.D. 927 009/8358  
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 bilgi:

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
<b>VARLIKLAR</b>			
1-Dönen Varlıklar	19.195.732,00	17.619.457,00	17.997.846,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.160.176,00	8.330.712,00	8.005.954,00
Finansal Varlıklar	2.867.225,00	9.098.994,00	9.094.529,00



*[Handwritten signatures and stamps]*

**YAKİF MENKUL DEĞERLER**  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mhaya Sk.  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 21  
www.yakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 277225  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 827 000 8359  
Mersis No: 0-8220-0883-5900017

- 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	4.337,00	2.837,00	217,00
- İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	1.416,00	1.887,00	1.116,00
<b>II-Duran Varlıklar</b>	<b>265.932,00</b>	<b>304.792,00</b>	<b>23.528,00</b>
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
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>19.461.664,00</b>	<b>17.924.249,00</b>	<b>18.021.374,00</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>I-Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>558.985,00</b>	<b>241.898,00</b>	<b>487.940,00</b>
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
<b>II-Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>193.136,00</b>	<b>153.390,00</b>	<b>83.714,00</b>
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
<b>III-Özkaynaklar</b>	<b>18.709.543,00</b>	<b>17.528.961,00</b>	<b>17.449.720,00</b>
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 Birlikte 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
Ödenmiş 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
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>19.461.664,00</b>	<b>17.924.249,00</b>	<b>18.021.374,00</b>

Şirketin aktif büyüklüğü 2017 yılsonunda 18 milyon TL seviyesindeyken, 2018 yılsonunda

5'lik bir düşüşle 17,9 milyon TL'ye gerilese de 2019 yılsonunda şirketin aktif büyüklüğü



*[Handwritten signature]*

AKAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Ebulula Merdin 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.akatmenkul.com.tr  
Tic. Sicil No: 277329  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 22/008/1359  
Mersis No: 0-9220-0362-5900017







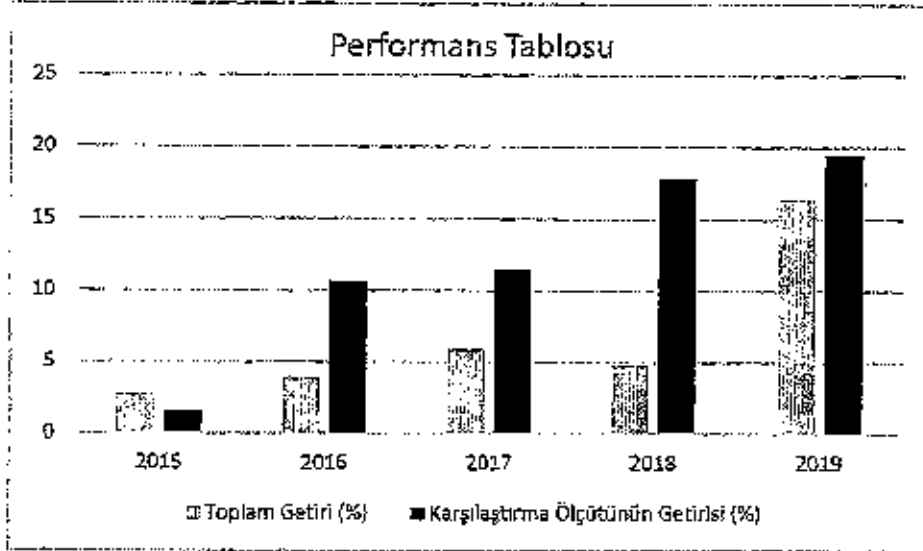




Yıllar	Toplam Getiri	Eşik Değer/Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / (**)	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması	Eşik Değer/Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (**)	Bilgi Kaynağı	Sunma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri (bin TL)
1 Ocak 2019 - 31 Aralık 2019	%16,42	%19,45	%11,84	%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 itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mahallesi  
T.C. Yönetim Kurulu Başkanlığı  
50/53  
1923

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: 357426  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 622/0000559  
Mersis No: 0-9220-0253-5900017

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

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

Net Borçluluk Durumu - 31.12.2019	Tutar (TL)
A. Nakit	-
B. Nakit Benzerleri	16.160.176
C. Alın 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 itibarıyla; aktif toplamı 19.461.664 TL olup, bunun

19.027.401 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.



İmza alanı:

UNİCAP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye, Şişli/İstanbul Mardin Cad. Park Plaza Binası  
P:2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335/İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.unicap.com.tr  
Etiler Ticaret Sicil No: 35/229  
Bogazici Kurumlar V.D. 822.000 8359  
Mersis No: 0-8220-0893-5000017

31.12.2019 tarihi itibariyle "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.  
İzahname No: 2020/152  
www.vakifyatirim.com.tr

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akcalı 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  
Ticaret Sicil No: 357559  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8016  
Mersis No: 0-9220-0832-9900017



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 a circular stamp with the number '54'.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı  
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: 367228  
Etiler/Beşiktaş/Kadıköy/İSTANBUL  
Mersis No: 0-9220-1583-5900017

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  
Tic. Sic. No: 55  
55 55 55

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Etiler Ticaret Sicil No: 387 238  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 0359  
Mekres No: 0-9220-0883-5900017





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  
KURUMU A.Ş.  
İnkilap Mahallesi, İstanbul Şişli  
Tel: 0(216) 833 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ünvan: V.D. 922 009 8333  
Mersis No: 0-9220-0883-1200012

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 68 28  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ünvan: Kurumlar V.D. 922 009 8333  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



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 aynı 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	Üvanı	Bağımsızlık
Abmet Ayhan ÇEVİK	Başkan	Bağımsız
İdris Yakup AŞKIN	Üye	

Riskin Erken Saptanması Komitesinin ana görevi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, 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 uymaya yönelik adımlar atmaya azami özen ve titizlik gösterir. Şirket Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporlarına <http://www.vkfvo.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.

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 kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye arttırımı, kar dağıtımı, ana sözleşme değişikliği ve diğer konularla ilgili olarak SPK ve BIST tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri, Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması Platformu, ve Marka ve Kayıt Sistemini uygulamasının uygulanması için gerekli adımları almaktadır.



Tel: 0(212) 382 35 77  
www.vkfvo.com.tr  
Ünvan: V.D. 822 001 4912  
Mersis No: 0-9220-0009-200012

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BÖLÜMÜ EKSPERLER A.Ş.  
Akai Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 274995 / Şişli/İstanbul  
Tel: 0(212) 382 35 77 Fax: 0(212) 382 35 20  
www.vkfvo.com.tr  
Ticaret Sicil No: 35726  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 001 4999  
Mersis No: 0-9220-0009-690014

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.vkfyo.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 (BİST) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde Şirketi temsil etmek.

Yatırımcı ilişkileri bölümüne ilişkin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sabip 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	<a href="mailto:vkfyo@vkfyo.com.tr">vkfyo@vkfyo.com.tr</a>	(216) 631 89 36



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilâp Nöbetçisi  
Tel: (216) 322 65 77  
www.vkfyo.com.tr  
Mersis No: 0-9220-2350-1000017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulola Merdiv Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İZMİR  
Tel: (216) 322 65 77 Fax: (216) 322 38 20  
Mersis No: 0-9220-2350-1000017

## 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 kılın her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

## 18. ANA PAY SAHIPLERİ

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)	(%)
Yıkılmar Bankası T.A.O.	3.693.361	18,47	3.473.361	17,37
Yıkılmar Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetler	3.109.968	15,55	3.000.000	15,00
Yıkılmar Sigorta A.Ş.	2.200.000	11,00	2.200.000	11,00



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ortağın Adı: Yıkılmar Bankası T.A.O.  
İnkilap Mahallesi, Etiler Cad. No: 18 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270900  
Vergi No: 3493513000000000  
Uygunluk No: 9220000000000000  
Mersis No: 0-9220-0000-1300017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Eburlula Mardin Cad. Park Meydanı  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34935 / İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 270900  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220000000000000  
Mersis No: 0-9220-0000-1300017



### 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
		<b>TOPLAM</b>	<b>20.000.000</b>	<b>%100</b>

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 olduğu 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.

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 DEĞERLER YATIRIM  
ORTAKLIĞI A.Ş.  
İnkilap Mah. 19 Mayıs Sok. Kat: 5. Kat  
Etiler - Beşiktaş / İstanbul  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 25112  
Mersis No: 0-9226-0339-1200012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebulula Marçin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34035 İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No: 25112  
Mersis No: 0-9226-0339-1200012

## 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
<b>Nakit ve nakit benzeri</b>			
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
<b>Peşin ödenmiş giderler</b>			
Güneş Sigorta A.Ş.	4.357	2.857	217
	4.357	2.857	217
<b>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</b>			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	160.655	162.910	895.185
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar</b>			
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.			
<b>İlişkili taraflarla yapılan işlemler</b>			
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</b>			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	93.141	121.741
<b>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</b>			
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	60.199	88.840	184.443
<b>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</b>			
Güneş Sigorta A.Ş.	36.303	26.282	20.247
Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.	16.105	9.349	4.462
<b>İlişkili taraflara ödenen saklama hizmeti giderleri</b>			
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	17.707	17.049	11.512
<b>İlişkili taraflara ödenen diğer giderler</b>			
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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnsanlık Mah. Ebulula Mardin Cad. Plink 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  
Tic. Sic. No: 272200  
Mersis No: 0-92220-0899-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Plink 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  
Tic. Sic. No: 272200  
Mersis No: 0-92220-0899-5900017



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

Yoktur.

## 20. DİĞER BİLGİLER

### 20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının 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 itibariyle 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 itibariyle 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 sözleşmelerinde ilişkili kişileri de içeren bilgi:



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ORTAKLIK İŞLERİ  
İnkilap Mahallesi, Ankara, 06100  
Tel: 0312 422 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Hesap No: V.D. 822 506 4359  
Mersis No: 0-9220-0883-900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebuluda 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: 357288  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 506 4359  
Mersis No: 0-9220-0883-900017

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 yatırıma 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](http://www.kap.org.tr) adresinde duyurulmuştur. Esas sözleşmeye Şirket'in internet sitesinden <http://www.vkfvo.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.vkfvo.com.tr/liste/imza-ve-tkileri-ic-yonerge> 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 işgal etmek 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.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Meh. Ebulula Mardin Cad. Park Maya İşletişim  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 231 26 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357124  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922008655  
Mersis No: 0-9220-0865-5900017



olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığını 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 taşınması 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 maddesel kaynaklarını 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.

Yönetim Kurulu üyeleri arasında ödev dağılımı ve yönetim kurulu üyelerinin görevleri faaliyet raporunda açıklanır.



*[Handwritten signatures and initials]*

AKAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Şişli/Şişli 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20  
www.akatyatirim.com.tr  
Sermaye Piyasası Kurulundan Sicil No: 52729  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5359  
Mersis No: 0-9220-0880-5900017

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 çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararıyla, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisiyle en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir.

Bu önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmasıyla bu volla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıda bulunması şart değildir.



*[Handwritten signature]*

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Azade Sokak Katmer Mahallesi Paşa Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34334 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 - Fax: 0(212) 352 38 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357 228  
Egemen Kurumlar V.D. 922 008 138  
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 sıhrî 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 yapılıncası 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.

Yürürlükte bulunan Kurumun Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yürürlükte bulunan Kurumun Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yürürlükte bulunan Kurumun Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yürürlükte bulunan Kurumun Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Yürürlükte bulunan Kurumun Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.



Handwritten signature of the Chairman/General Director of the Board of Directors.

VAİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Marjın Cad. Park Meydanı Sitesi  
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34338 İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 38 20  
www.vayf.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 26742  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 9358  
Mersis No: 0-9220-0885-5900017

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 çalışmaları yazılı hale getirir ve kayıtlı tutar. Komiteler, çalışmalarını 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.

**Eşas 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 ve 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 İlzam" 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 sunmakta 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**



VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34385 İSTANBUL  
Tel: (212) 362 35 77 Fax: (212) 362 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 24728  
Bağkurlu Kurumlar V.D. 222 004 8359  
Mersis No: 0-9220-0833-5500017

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34385 İSTANBUL  
Tel: (212) 362 35 77 Fax: (212) 362 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 24728  
Bağkurlu Kurumlar V.D. 222 004 8359  
Mersis No: 0-9220-0833-5500017



**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 artırılabilir 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 katılım; öneride bulunma, görüş açıklama ve oy vermede elektronik ortamda katılımın ve oy vermenin bütün haklarını sonuçlandırır.



*[Handwritten signature]*

VAZİYETİNİN MENFİ VE OLUMSUZ DEĞERLERİNE  
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.tijyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 350724  
Boşalık Kurumlar V.D. 922 008 0059  
Mersis No: D-9220-0363-5900017

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 çağrabilirler.

Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanmaması, 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'na 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 dâhil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve en uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır. Pay sahipleri oy haklarını, paylarının toplam itibarı 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 duruma ancak Genel Kurul'da sermayenin ¼ (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 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.

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.



İnkılap Mah. ...  
Teh:0212 352 35 77 ...  
Mersis No: 0-8220-0883-990017

VAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Meydanı Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34345 İSTANBUL  
Tic.Sic.(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakufyatirim.com.tr  
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 291228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 927 000 8359  
Mersis No: 0-8220-0883-990017

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 tabii 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.



VAKIF YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 35 228  
Mersis No: 0-92220-0883-5000017

VAKIF YATIRIMI MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34315 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Boğaziçi Ticaret Sicil No: 35 228  
Mersis No: 0-92220-0883-5000017

Esas Sözleşmenin "Oyların Kullanım Sekli" 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 Paylar" 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 yasaman gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:**



VAKIF MENKUL DEĞERLER 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: 352325  
Ticaret Sicil Gazetesi V.B. 922/08 M359  
Mersis No: 0-8220-0883-5900017

## 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 Kurulum muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Kurulum 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.vkfvo.com.tr](http://www.vkfvo.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun [www.kap.org.tr](http://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.vkfvo.com.tr> adresindeki internet sitesinde yayınlanmıştır.

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 Kuruluşunun 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 Üras, SMMM	Olumlu

22.3. 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 hususlara bulunmadığı hakkında ifade:



VAKIF MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.  
İstanbul Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Meydanı  
Tic. Sic. No: 270903  
Mersis No: 0-8220-0833-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebu'lula Mardin Cad. Park Meydanı  
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](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
Tic. Sic. No: 270903  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 359  
Mersis No: 0-8220-0833-5900017



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 maktu, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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.

c) 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 dağıtım 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 Şirketçe 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. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
7/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakfiyatirim.com.tr  
Mersis No: 0-9220-0000-1201012  
VAKFIYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
7/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34339 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakfiyatirim.com.tr  
Mersis No: 0-9220-0000-1201012





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 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 tarihlere 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 dağıtımını 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 kâr 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 dağıtımını yapılmayabilir.

14) Kâr dağıtımını 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 istisna verilemez.

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



Handwritten signature and stamp of the Chairman of the Board of Directors, dated 12.03.2023, with the text 'T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU' and 'MERSİS NO: 0-9220-0883-5500017'.

BAKIR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 06 20  
www.bakiryatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357499  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 0359  
Mersis No: 0-9220-0883-5500017





Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2018 Yılı Kar 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	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.	<b>NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)</b>	<b>-2.905.220,00</b>	<b>-2.917.170,78</b>
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	<b>Bağışlar Eklenmiş Net Dağıtılabilir Dönem Kârı</b>	<b>-2.905.220,00</b>	<b>-2.917.170,78</b>
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.	<b>OLAĞANÜSTÜ YEDEK</b>		
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM  
İnkilapcad. No: 10 Kat: 10  
Tel: 0212 352 35 77  
www.vakifyatirim.com.tr  
Mersis No: 0-9220-0353-5900012

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Menteşe Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34130 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. 22 008 8359  
Mersis No: 0-9220-0353-5900012

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2017 Yılı Kâr Payı Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		20.000.000,00	
2. Genel Kanunî 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 Kanunî Yedek Akçe (-)		
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-3.007.516,00	-3.010.072,98
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	Bağışlar Eklemiş 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 Kanunî Yedek Akçe		
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		
20.	Dağıtılmamış Öngörülen Diğer Kaynaklar		

22.7. Son 12 ayda ibraçının 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:

Yoktur.

22.8. İzaçnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:



Handwritten signature and stamp of the company's representative.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebu İsa Merdivin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Başkent 34333 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
E-Posta: bilgi@vakifyatirim.com.tr  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0784359  
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

## 23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt 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 <sup>(*)</sup> (%)
-	Hamiline	İmtiyazsız	10.000.000	50	1	10.000.000	50
					<b>TOPLAM</b>	<b>20.000.000</b>	

(\*) 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)
- Takfiyeden 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, 408, 410)



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. İnkilap Yolu No: 100, Kat: 10, Beşiktaş, İstanbul

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

www.yatirim.com.tr

Mersis No: 0 9220 0883 5900017

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Araştırma: Ebu İzzet Mardin Cad. Park Maya Kat: 5  
E-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.yatirim.com.tr  
Denetim: KPMG Sicil No: 357128  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 0399  
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 kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına sahiptir. 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 fonları ve mevzuatın bilançoya 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 signature]*

MAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Akatlar Mah. Ebulula Martin Cad. Park Maya Sitesi  
 B-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 357 36 20  
 www.makifyatirim.com.tr  
 Sicil No: 27090  
 Ticaret Sicil No: 35732  
 Vergi Sicil No: 35732  
 Mersis No: 0-8220-0-350-1200012

**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 taahhüflü 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 katılmaları 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 Kurulum yapıldığı yerde bulundurulur.

Genel Kurula katılanların imzaladığı liste "Hissedar Bulunabilirlik Listesi"



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mah. Etiler Caddesi No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (0)212) 352 35 20  
www.vakifmenkul.com.tr  
Etiler Mah. Etiler Caddesi No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (0)212) 352 35 20  
www.vakifmenkul.com.tr  
Etiler Mah. Etiler Caddesi No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (0)212) 352 35 20  
www.vakifmenkul.com.tr



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 münkün 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, denetim 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 gerçeğe 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 veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararlarına ilişkin olarak



Handwritten signatures and stamps, including a date stamp '02.10.2018' and a stamp 'İnkilap Mah.'.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akademi Mah. Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Etiler Blok No: 16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
İstanbul Ticaret Sicil No: 25728  
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 068 1359  
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 geçirten,
- 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 gerektirici 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 uygun diğer ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.



Handwritten signature and stamp of Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. with the number 90.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mhaya Sileli  
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: 357 248  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 068 8059  
Mersis No: 0-9220-0863-5900017

TTK md.559 uyarınca; Kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili 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 bir milyon 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 artırımla 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,



JAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnceleme Mahkemesi  
Tel: 0212 352 35 77  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mıyca Söğüt  
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: 357 228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 088 8339  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017





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

**b) Pay bedellerinin ödeme 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 yatıracaktırlar.

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.

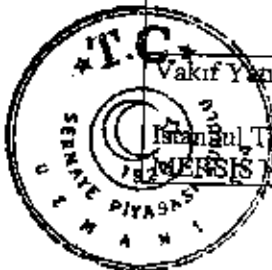
Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

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'dur.

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: 0-9220-0883-5900077	Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Besiktas 34335 İSTANBUL	0 212 352 35 77 www.vakifyatirim.com.tr



İnkilap Mah. No: 94  
Tel: 0 212 298 21 00  
Mersis: 0-9220-0883-5900077

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Besiktas 34335 İSTANBUL  
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 35 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 357228  
Sodasız Kurumlar V.D. 922008835900077  
Mersis No: 0-9220-0883-5900077

**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 kurullarla 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 bağı 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 belirtilebilmesinin 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.  
İnceleme ve Kontrol  
Tarih: 12.03.2020  
Mersis No: 0-9220-0683-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akad Mah. Ebullula Mardin Cad. Park İnşaat 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: 357 281  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8336  
Mersis No: 0-9220-0683-5900017





c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı almıp 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 hakkı 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. (BİST)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİST 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 BİST Birincil Piyasada satılamaz ise söz konusu satılamayan payların; her halükarda her bir pay için 1 TL nominal değerden oluşmaması üzere halka arz fiyatının ortalamasından satış stresinin 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.



İnkilap Mahallesi

Tel: 0 212 352 35 77

www.vakifbank.com.tr

Merkezi: 0 212 352 35 77

Merkezi: 0 212 352 35 77

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Parkmaya Sitesi  
R-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34395 İSTANBUL  
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifbank.com.tr  
Ticaret Sicil No: 36 244  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8659  
Merkezi No: 0-9220-0863-5900017

**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.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr)) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ([www.vakifyatirim.com.tr](http://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
Bağış 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
Ulku 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 Balçak	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Uzman Yardımcısı
Zeynep Uras	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Denetçi
Didem Demir 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 (yedeği)
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 Yüksekkaya	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 (yedeği)
Eren Yılmaz	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedeği)
Ceyda Doğan	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedeği)

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Denetim (yedeği) Mardin Cad. Park Maya Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Boğaziçi-34335 İstanbul  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 518 4359  
Mersis No: 0-9220-0362-9900077



İnkilap Meydanı  
Tel: 0 312 333 33 33  
Mersis No: 0 9220 0362 9900077

Gökçe Yaşar	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Denetçi (yedek)
Sedat Alşancak	Alşancak 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 katılacağı 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 değerinin 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 olacaktır.

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 veritilim hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Moya 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: 267128  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 051 8256  
Mersis No: 08220068835500017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Moya 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: 267128  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 051 8256  
Mersis No: 08220068835500017

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımın 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.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr)), KAP'da ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ([www.vakifyatirim.com](http://www.vakifyatirim.com)) internet sitesinde ilan edilecektir.

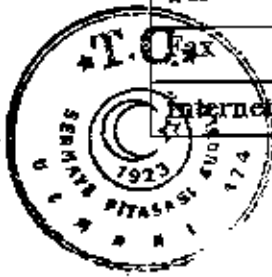
**24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:**

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	:	<a href="http://www.vakifyatirim.com.tr">www.vakifyatirim.com.tr</a>



*[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: 0212 352 35 77 Fax: 0212 352 36 20  
[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr)  
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 059  
Mersis No: 0-8220-0693-5900017

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 Bulunan Payların		Yüklenimde Bulunmayan 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 görme kararının kabul edilmesi, yani Borsa İstanbul kotuna alınmaları gerekir.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Binası  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 0822008836900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Binası  
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27090  
Mersis No: 0822008836900017



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
<b>Toplam Maliyet</b>	<b>58.461,00</b>

1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	10.000.000,00
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0058</b>

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
<b>Halka Arzdan Elde Edilecek Net Fon Miktarı</b>	<b>9.941.539,00</b>



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mas. Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 267328  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 82/008 BSM9  
Mersis No: 09220-0883-9900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Mas. Sitesi  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20  
www.vakifyatirim.com.tr  
Ticaret Sicil No: 267328  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 82/008 BSM9  
Mersis No: 09220-0883-9900017

## 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.

VKİFYO	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 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



*[Handwritten signature]*

VAKIF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İnkilap Mahallesi  
Tel: 0(212) 352 35 77  
Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifmenkul.com.tr  
Etiler Mahallesi  
Maslak

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebu'ula Marbin Cad. Park Maya Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34338 İSTANBUL  
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20  
www.vakifmenkul.com.tr  
Etiler Mahallesi  
Maslak  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 622/008/0358  
Mersis No: 0-9220-0883-5900017



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 yuvarlanmış 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 (%)		



*[Handwritten signature and stamp]*

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER  
Akat Mah. Ebu'l-Hasan Mescidi Sok. No: 33  
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 21  
www.vakifyatirim.com.tr  
Kamuyu Aydınlatma Platformu No: 350722  
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 000 8899  
Mersis No: 0-9220-0863-9600017





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 aşılmamak 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 uygulamalarını 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 sınırı aşması halinde, temettü gelirinin yarısı yıllık beyanname ile beyan edilir.

Ayrıca 94/6-b maddesine göre kârın sermayeye ilave edilmesi kâr dağıtımı 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 gerekmektedir. 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 etmesine gerek yoktur. GVK'nun 86/2 maddesi uyarınca ; dar mükellefiyette, tamararı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan bireyler serbest meslek kazançları, menkul



108

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Akat Mah. Ebulula Merdin Cad. Park Ma. Sitesi  
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27246 / Mersis No: 080200352352300000017  
Tic. Sic. No: 27246 / Mersis No: 080200352352300000017



- Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- Yıllar itibariyle Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanakları

- 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'nun 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 Taahhütnamesi



Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı  
 İKİS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 T.C. Sermaye Piyasası Kurulu  
 Yatırım Menkul Değerler Kanunu  
 Madde 136/1-a)  
 110  
 Mersis No: 0922003555900017

İKİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Etiler Mah. Etilerli Marden Cad. Park Maya Sitesi  
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34333 İSTANBUL  
 Tel: (212) 362 35 77 Fax: (212) 362 36 20  
 www.ikis.com.tr  
 Ticaret Sicil No: 267126  
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 622 008 6369  
 Mersis No: 0-9220-0355-5900017



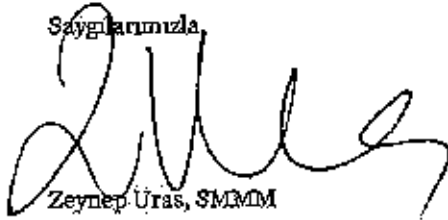
Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

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

25 Şubat 2020

Vakıf 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 Vakıf 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

Tasdiqli 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 alınacağını 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 Bağı Ortaklıklar Başk. – Hazine Yönetimi Başk.) 11.03.2020 tarih 4 sayılı müzakeresi 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 alınacağını 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 verilmesi;

Sicil Numarası: 776444 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.Ö. İşbu Sermaye Artışı Edilen Ashna  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdeleniz Caddesi No:7/A-B Ümraniye/İstanbul  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

USKÜDAR 21. NOTERLİK  
Ümraniye / İSTANBUL  
Sahiplik ve İmza Hukuk Bürosu  
Süleyman K. İMZA HUKUK BÜROSU  
İmza ve Noter Başlangıç  
Ayten 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 paylara 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 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)

İç bu suretin 23.12.2019 tarih ve 67552 yeminli numarası ile tasdikli T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürlüğü'ne ait Yönetim Kurulu Karar Dağılımında atanan 12.03.2020 tarih ve 93542 no'lu karara uygun olduğunu Fonay Şirketleri

Sicil Numarası: 776444 Ticaret Unvanı: Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.  
Ticari Merkez Adresi: Saray Mahallesi Dr. Adnan Büyükdenez Caddesi No: 7/A-B Ortahıyâ/İstanbul  
İnternet Sitesi Adresi: www.vakifbank.com.tr

SURET  
T.C.  
ÜSKÜDAR 21. NOTERLİK  
Ortahıyâ - İSTANBUL

Uygun Olduğu ve Geçerliliği  
Süresi İçinde Kullanılmayan  
İmzaya Yetkili Kurul Üyesi  
Aydın 03/03/2020

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 Rağıp ERTEM  
Üye

Sadık YAKUT  
Üye

