

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

**1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP  
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

| <b>Kilit denetim konusu</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Hasılatın muhasebeleştirilmesi</b></p> <p>Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda "finans sektörü faaliyetleri hasılatı" kalemi altında muhasebeleştirmiş olduğu toplam 4.910.197.174 TL tutarında hasılatı bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 2.(D).a ve 17 numaralı dipnotunda yer almaktadır.</p> <p>Hasılatın finansal tablolar açısından tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının menkul kıymet satışı, aracılık komisyonları ve kurumsal finansman gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi ve Şirket operasyonlarının doğası gereği olarak hasılat tutarının çok sayıda işlem sonucu oluşması ve farklı yöntem ve parametreler kullanılarak hesaplanması sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.</p> | <p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri kapsamında, hasılatın kaydedilmesiyle ilgili olarak Şirket yönetiminin belirlemiş olduğu muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik. Ayrıca, Şirket'in hasılat sürecindeki, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımını ve işleyiş etkinliğini değerlendirdik ve test ettik. Denetime konu hasılat tutarını oluşturan kalemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.</p> <p>Bunlara ilaveten, üzerinden aracılık gelirlerinin hesaplanmış olduğu işlem hacimlerinin, seçilen örneklem çerçevesinde üçüncü taraflarla mutabakatını yaptık.</p> |

#### **4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

## 5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Finansal tablolar hakkında görüş vermek amacıyla, Şirket içerisindeki işletmelere veya faaliyet bölümlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Şirket denetiminin yönlendirilmesinden, gözetiminden ve yürütülmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.



Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

#### **B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 22 Şubat 2019

# VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER                                                                                                                                                                         | SAYFA |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....                                                                                                                                               | 1     |
| KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....                                                                                                                                | 2     |
| ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU .....                                                                                                                                                   | 3     |
| NAKİT AKIŞ TABLOSU.....                                                                                                                                                             | 4     |
| FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....                                                                                                                                | 5-53  |
| DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....                                                                                                                           | 5-6   |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....                                                                                                                         | 6-23  |
| DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....                                                                                                                                              | 23    |
| DİPNOT 4 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....                                                                                                                                           | 23-26 |
| DİPNOT 5 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ .....                                                                                                                                            | 26-27 |
| DİPNOT 6 FİNANSAL YATIRIMLAR .....                                                                                                                                                  | 27-28 |
| DİPNOT 7 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....                                                                                                                                          | 29-30 |
| DİPNOT 8 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....                                                                                                                                           | 30    |
| DİPNOT 9 KISA VADELİ BORÇLANMALAR .....                                                                                                                                             | 31    |
| DİPNOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....                                                                                                                                               | 31    |
| DİPNOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....                                                                                                                                       | 32    |
| DİPNOT 12 KISA VADELİ KARŞILIKLAR .....                                                                                                                                             | 33    |
| DİPNOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....                                                                                                                         | 33-34 |
| DİPNOT 14 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR .....                                                                                                                  | 34-35 |
| DİPNOT 15 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....                                                                                                                                       | 36    |
| DİPNOT 16 ÖZKAYNAKLAR .....                                                                                                                                                         | 36-38 |
| DİPNOT 17 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER .....                                                                                                                   | 38    |
| DİPNOT 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER .....                                                                                                                                         | 39-40 |
| DİPNOT 19 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER .....                                                                                                                         | 40    |
| DİPNOT 20 FİNANSMAN GELİRLERİ .....                                                                                                                                                 | 41    |
| DİPNOT 21 FİNANSMAN GİDERLERİ.....                                                                                                                                                  | 41    |
| DİPNOT 22 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....                                                                                                                                      | 41-43 |
| DİPNOT 23 PAY BAŞINA KAZANÇ .....                                                                                                                                                   | 44    |
| DİPNOT 24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....                                                                                                        | 44-50 |
| DİPNOT 25 FİNANSAL ARAÇLAR .....                                                                                                                                                    | 51-53 |
| DİPNOT 26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....                                                                                                                                  | 53    |
| DİPNOT 27 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL<br>TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI<br>AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR..... | 53    |

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.****31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

|                                                                                                  | Dipnot<br>referansları | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                                                                 |                        |                    |                    |
| <b>Dönen varlıklar</b>                                                                           |                        | <b>392.108.997</b> | <b>385.342.712</b> |
| Nakit ve nakit benzerleri                                                                        | 5                      | 257.617.813        | 262.061.419        |
| Finansal yatırımlar                                                                              | 6                      | 28.731.718         | 1.228.936          |
| - Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan<br>olarak sınıflandırılan finansal varlıklar |                        | 28.731.718         | 1.228.936          |
| Ticari alacaklar                                                                                 | 7                      | 104.915.750        | 120.554.520        |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar                                                          | 4                      | 4.909.012          | 1.721.491          |
| - İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar                                                  |                        | 100.006.738        | 118.833.029        |
| Diğer alacaklar                                                                                  | 8                      | 134.512            | 126.871            |
| - İlişkili taraflardan diğer alacaklar                                                           | 4                      | 131.867            | 124.852            |
| - İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar                                                   |                        | 2.645              | 2.019              |
| Peşin ödenmiş giderler                                                                           | 15                     | 706.879            | 354.915            |
| - İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler                                                      | 4                      | 212.585            | 142.588            |
| - İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler                                              |                        | 494.294            | 212.327            |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar                                                           | 15                     | 2.221              | 1.016.009          |
| Diğer dönen varlıklar                                                                            |                        | 104                | 42                 |
| - İlişkili taraflardan diğer dönen varlıklar                                                     | 4                      | 104                | 42                 |
| <b>Duran varlıklar</b>                                                                           |                        | <b>139.985.219</b> | <b>108.359.576</b> |
| Finansal yatırımlar                                                                              | 6                      | 128.740.780        | 103.996.226        |
| - Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire<br>yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar     |                        | 128.740.780        | 103.996.226        |
| Diğer alacaklar                                                                                  | 8                      | 7.469.115          | 1.872.705          |
| - İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar                                                   |                        | 7.469.115          | 1.872.705          |
| Maddi duran varlıklar                                                                            | 10                     | 3.127.165          | 2.281.833          |
| Maddi olmayan duran varlıklar                                                                    | 11                     | 648.159            | 208.812            |
| <b>Toplam varlıklar</b>                                                                          |                        | <b>532.094.216</b> | <b>493.702.288</b> |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                                 |                        |                    |                    |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                                                                 |                        | <b>321.145.565</b> | <b>325.177.066</b> |
| Kısa vadeli borçlanmalar                                                                         | 9                      | 249.166.615        | 237.317.630        |
| - İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar                                          |                        | 249.166.615        | 237.317.630        |
| Ticari borçlar                                                                                   | 7                      | 68.051.347         | 84.890.143         |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar                                                              | 4                      | 2.562.160          | 4.463.947          |
| - İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar                                                      |                        | 65.489.187         | 80.426.196         |
| Kısa vadeli karşılıklar                                                                          |                        | 1.043.757          | 743.093            |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin<br>kısa vadeli karşılıklar                              | 14                     | 955.109            | 743.093            |
| - Diğer kısa vadeli karşılıklar                                                                  | 12                     | 88.648             | -                  |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler                                                                  | 15                     | 2.883.846          | 2.226.200          |
| - İlişkili olmayan taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler                                     |                        | 2.883.846          | 2.226.200          |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                                                                 |                        | <b>5.819.501</b>   | <b>4.257.407</b>   |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                          | 14                     | 2.820.656          | 2.425.740          |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar                                 |                        | 2.820.656          | 2.425.740          |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü                                                                     | 22                     | 2.998.845          | 1.831.667          |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                               |                        | <b>205.129.150</b> | <b>164.267.815</b> |
| Ödenmiş sermaye                                                                                  | 16                     | 35.000.000         | 35.000.000         |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak<br>birikmiş diğer kapsamlı giderler                |                        | (186.857)          | (245.685)          |
| - Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları                                             | 16                     | (186.857)          | (245.685)          |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak<br>birikmiş diğer kapsamlı gelirler                   |                        | 116.263.437        | 92.827.361         |
| - Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire<br>yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar  | 16                     | 116.263.437        | 92.827.361         |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                              | 16                     | 8.601.523          | 6.128.191          |
| Geçmiş yıllar karları                                                                            | 16                     | 11.253.512         | 10.935.013         |
| Net dönem karı                                                                                   |                        | 34.197.535         | 19.622.935         |
| <b>Toplam kaynaklar</b>                                                                          |                        | <b>532.094.216</b> | <b>493.702.288</b> |

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

|                                                                                                                           | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                                                               |                        |                            |                            |
| Finans sektörü faaliyetleri hasılatı                                                                                      | 17                     | 4.910.197.174              | 5.073.298.327              |
| Finans sektörü faaliyetleri maliyeti                                                                                      | 17                     | (4.848.356.018)            | (5.029.746.439)            |
| <b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>                                                                           |                        | <b>61.841.156</b>          | <b>43.551.888</b>          |
| Genel yönetim giderleri                                                                                                   | 18                     | (26.250.550)               | (20.710.488)               |
| Pazarlama giderleri                                                                                                       | 18                     | (7.326.363)                | (5.181.874)                |
| Araştırma ve geliştirme giderleri                                                                                         | 18                     | (4.399)                    | (4.279)                    |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                                                                        | 19                     | 3.004.869                  | 434.116                    |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler                                                                                        | 19                     | (1.176.163)                | (82.990)                   |
| <b>Esas faaliyet karı</b>                                                                                                 |                        | <b>30.088.550</b>          | <b>18.006.373</b>          |
| Finansman gelirleri                                                                                                       | 20                     | 46.150.761                 | 38.398.791                 |
| Finansman giderleri                                                                                                       | 21                     | (34.016.873)               | (32.320.419)               |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>                                                                            |                        | <b>42.222.438</b>          | <b>24.084.745</b>          |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>                                                                                | <b>22</b>              | <b>(8.024.903)</b>         | <b>(4.461.810)</b>         |
| - Dönem vergi gideri                                                                                                      | 22                     | (8.105.910)                | (4.513.235)                |
| - Ertelenmiş vergi geliri                                                                                                 | 22                     | 81.007                     | 51.425                     |
| <b>Sürdürülen faaliyetler dönem karı</b>                                                                                  |                        | <b>34.197.535</b>          | <b>19.622.935</b>          |
| <b>Pay başına kazanç</b>                                                                                                  | <b>23</b>              | <b>0,9771</b>              | <b>0,5607</b>              |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                                                               |                        |                            |                            |
| <b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>                                                              |                        | <b>58.828</b>              | <b>162.443</b>             |
| Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları                                                                       | 14                     | 73.535                     | 203.054                    |
| Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları, vergi etkisi                                                         |                        | (14.707)                   | (40.611)                   |
| <b>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar</b>                                                                      |                        | <b>23.436.076</b>          | <b>26.481.131</b>          |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar                                | 25                     | 24.669.554                 | 27.874.875                 |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin diğer kapsamlı gelir, vergi etkisi |                        | (1.233.478)                | (1.393.744)                |
| <b>Diğer kapsamlı gelir</b>                                                                                               |                        | <b>23.494.904</b>          | <b>26.643.574</b>          |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>                                                                                              |                        | <b>57.692.439</b>          | <b>46.266.509</b>          |

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

|                              |                        |                    | Kar veya<br>zararda yeniden<br>sınıflandırılmayacak<br>birikmiş diğer<br>kapsamlı giderler | Kar veya<br>zararda yeniden<br>sınıflandırılacak<br>birikmiş diğer<br>kapsamlı gelirler                |                                              |                             |                   |                    |
|------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
|                              | Dipnot<br>referansları | Ödenmiş<br>sermaye | Tanımlanmış<br>fayda planları<br>yeniden ölçüm<br>kayıpları                                | Gerçeğe uygun<br>değer farkı diğer<br>kapsamlı gelire<br>yansıtılan finansal<br>varlıklardan kazançlar | Kardan<br>ayrılan<br>kısıtlanmış<br>yedekler | Geçmiş<br>yıllar<br>karları | Net dönem<br>karı | Toplam<br>özkaynak |
| <b>1 Ocak 2017</b>           |                        | <b>35.000.000</b>  | <b>(408.128)</b>                                                                           | <b>66.346.230</b>                                                                                      | <b>5.643.327</b>                             | <b>5.225.767</b>            | <b>8.568.083</b>  | <b>120.375.279</b> |
| Transferler                  |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | 484.864                                      | 8.083.219                   | (8.568.083)       | -                  |
| Toplam kapsamlı gelir        |                        | -                  | 162.443                                                                                    | 26.481.131                                                                                             | -                                            | -                           | 19.622.935        | 46.266.509         |
| - Dönem karı                 |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | -                                            | -                           | 19.622.935        | 19.622.935         |
| - Diğer kapsamlı gelir       |                        | -                  | 162.443                                                                                    | 26.481.131                                                                                             | -                                            | -                           | -                 | 26.643.574         |
| Kar payları (Dipnot 4 ve 16) |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | -                                            | (2.373.973)                 | -                 | (2.373.973)        |
| <b>31 Aralık 2017</b>        | <b>16</b>              | <b>35.000.000</b>  | <b>(245.685)</b>                                                                           | <b>92.827.361</b>                                                                                      | <b>6.128.191</b>                             | <b>10.935.013</b>           | <b>19.622.935</b> | <b>164.267.815</b> |
| <b>1 Ocak 2018</b>           | <b>16</b>              | <b>35.000.000</b>  | <b>(245.685)</b>                                                                           | <b>92.827.361</b>                                                                                      | <b>6.128.191</b>                             | <b>10.935.013</b>           | <b>19.622.935</b> | <b>164.267.815</b> |
| Transferler                  |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | 2.473.332                                    | 17.149.603                  | (19.622.935)      | -                  |
| Toplam kapsamlı gelir        |                        | -                  | 58.828                                                                                     | 23.436.076                                                                                             | -                                            | -                           | 34.197.535        | 57.692.439         |
| - Dönem karı                 |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | -                                            | -                           | 34.197.535        | 34.197.535         |
| - Diğer kapsamlı gelir       |                        | -                  | 58.828                                                                                     | 23.436.076                                                                                             | -                                            | -                           | -                 | 23.494.904         |
| Kar payları (Dipnot 4 ve 16) |                        | -                  | -                                                                                          | -                                                                                                      | -                                            | (16.831.104)                | -                 | (16.831.104)       |
| <b>31 Aralık 2018</b>        | <b>16</b>              | <b>35.000.000</b>  | <b>(186.857)</b>                                                                           | <b>116.263.437</b>                                                                                     | <b>8.601.523</b>                             | <b>11.253.512</b>           | <b>34.197.535</b> | <b>205.129.150</b> |

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.****1 OCAK - 31 ARALIK 2018 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

|                                                                                 | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>                               |                        | <b>5.377.287</b>           | <b>(40.587.623)</b>        |
| Dönem net karı                                                                  | 23                     | 34.197.535                 | 19.622.935                 |
| <b>Dönem net karı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>                         |                        | <b>1.267.300</b>           | <b>(1.693.301)</b>         |
| Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler                                | 10, 11, 18             | 914.032                    | 617.153                    |
| Karşılıklar ile ilgili düzeltmeler                                              |                        | 3.978.852                  | 2.064.185                  |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ile ilgili düzeltmeler     | 14                     | 2.849.600                  | 2.163.676                  |
| - Dava karşılıkları ile ilgili düzeltmeler                                      | 12                     | 88.648                     | (99.491)                   |
| - Diğer karşılıklar ile ilgili düzeltmeler                                      | 7, 19                  | 1.040.604                  | -                          |
| Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler                              |                        | (11.524.671)               | (8.992.712)                |
| - Faiz gelirleri ile ilgili düzeltmeler                                         |                        | (42.977.072)               | (39.070.213)               |
| - Faiz giderleri ile ilgili düzeltmeler                                         | 21                     | 31.452.401                 | 30.077.501                 |
| Gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler                            |                        | (125.816)                  | 156.263                    |
| - Finansal varlıkların gerçeğe uygun değer kayıpları ile ilgili düzeltmeler     |                        | (125.816)                  | 156.263                    |
| Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler                                             | 22                     | 8.024.903                  | 4.461.810                  |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>                              |                        | <b>(4.498.846)</b>         | <b>(50.610.096)</b>        |
| Finansal yatırımlardaki artış                                                   |                        | (27.451.966)               | (924.046)                  |
| Ticari alacaklardaki azalış / (artış) ile ilgili düzeltmeler                    |                        | 14.598.166                 | (64.659.681)               |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklardaki (artış) / azalış                    |                        | (3.187.521)                | 264.810                    |
| - İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki azalış / (artış)            |                        | 17.785.687                 | (64.924.491)               |
| Faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler           |                        | (5.604.113)                | (1.146.756)                |
| - İlişkili taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış           |                        | (7.077)                    | (66.074)                   |
| - İlişkili olmayan taraflardan faaliyetlerle ilgili diğer alacaklardaki artış   |                        | (5.597.036)                | (1.080.682)                |
| Peşin ödenmiş giderlerdeki artış / azalış                                       |                        | (351.964)                  | 8.490                      |
| Ticari borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler                                 |                        | 13.653.385                 | 15.176.902                 |
| - İlişkili taraflara ticari borçlardaki azalış                                  |                        | (1.901.787)                | (3.751.598)                |
| - İlişkili olmayan taraflara ticari borçlardaki artış                           |                        | 15.555.172                 | 18.928.500                 |
| Faaliyetler ile ilgili diğer borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler           |                        | 657.646                    | 934.995                    |
| - İlişkili olmayan taraflara faaliyetlerle ilgili diğer borçlardaki artış       |                        | 657.646                    | 934.995                    |
| <b>Faaliyetlerden elde edilen nakit akışları</b>                                |                        | <b>30.965.989</b>          | <b>(32.680.462)</b>        |
| Ödenen temettüleri                                                              | 16                     | (16.831.104)               | (2.373.973)                |
| Alınan temettüleri                                                              | 20                     | (5.735.650)                | (2.000.000)                |
| Alınan faiz                                                                     | 17                     | 6.239.307                  | 2.704.390                  |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemeler  | 14                     | (2.169.133)                | (1.508.864)                |
| Vergi ödemeleri                                                                 |                        | (7.092.122)                | (4.728.714)                |
| <b>B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları</b>                   |                        | <b>42.252.083</b>          | <b>36.151.710</b>          |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri |                        | 49.202                     | 30.964                     |
| - Maddi duran varlıkların satışından kaynaklanan nakit girişleri                | 10                     | 49.202                     | 30.964                     |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların alımından kaynaklanan nakit çıkışları  |                        | (2.247.913)                | (1.566.170)                |
| - Maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları                      | 10                     | (1.527.998)                | (1.494.451)                |
| - Maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları              | 11                     | (719.915)                  | (71.719)                   |
| Alınan temettüleri                                                              | 20                     | 5.735.650                  | 2.000.000                  |
| Alınan faiz                                                                     |                        | 38.715.144                 | 35.686.916                 |
| <b>C. Finansman faaliyetlerinden nakit akışları</b>                             |                        | <b>(19.603.416)</b>        | <b>(70.427.355)</b>        |
| Borçlanmadan kaynaklanan nakit girişlei                                         |                        | 3.952.953.472              | 3.973.812.654              |
| - Diğer finansal borçlanmalardan nakit girişleri                                |                        | 3.952.953.472              | 3.973.812.654              |
| Borç ödemelerine ilişkin nakit çıkışları                                        |                        | (3.941.104.487)            | (4.014.162.508)            |
| - Diğer finansal borç ödemelerinden nakit çıkışları                             |                        | (3.941.104.487)            | (4.014.162.508)            |
| Ödenen faiz                                                                     | 21                     | (31.452.401)               | (30.077.501)               |
| <b>D. Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış / (azalış) (A+B+C)</b>     |                        | <b>28.025.954</b>          | <b>(74.863.268)</b>        |
| <b>E. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>                             | <b>5</b>               | <b>203.633.500</b>         | <b>278.496.768</b>         |
| <b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (D+E)</b>                          | <b>5</b>               | <b>231.659.454</b>         | <b>203.633.500</b>         |

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), 28 Kasım 1996 tarihinde Vakıf Yatırım A.Ş. adı ile Ankara Ticaret Sicili'ne tescil ve 3 Aralık 1996 tarih, 4179 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket'in ünvanı 31 Aralık 1998 tarihinde "Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilerek İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 8 Ekim 1998 tarih, 4644 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket'in amacı 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak menkul kıymetler ve menkul kıymetler dışında kalan kıymetli evrak ile mali değerleri temsil eden veya ihraç edenin mali yükümlülüklerini içeren belgeler üzerinde sadece ikinci el piyasası kapsamına giren aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirketi'nin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle SPK'ya yapılan başvuru sonucunda, SPK'nın 27 Kasım 2015 tarih ve 2015/31 sayılı toplantısında Şirket'in III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirket'in "Geniş yetkili aracı kurum" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir. Şirket'in "Geniş yetkili aracı kurum" izni alması sonrası eski faaliyet yetki ve izin belgeleri iptal edilmiştir. İptali yapılan belgeler İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil ettirilmiş ve 4 Ocak 2016 tarih ve 8981 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayımlanmıştır. Şirket, "Geniş yetkili aracı kurum" yetki belgesi ile aşağıdaki yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetleri sağlamaktadır.

Yatırım hizmet ve faaliyetleri;

- İşlem aracılığı faaliyeti;
  - Paylar
  - Diğer menkul kıymetler
  - Paya dayalı türev araçlar
  - Pay endekslerine dayalı türev araçlar
  - Diğer türev araçlar
- Portföy aracılığı faaliyeti
- Bireysel portföy yöneticiliği faaliyeti
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti
- Halka arza aracılık faaliyeti
  - Aracılık yüklenimi
  - En iyi gayret aracılığı
- Saklama hizmeti
  - Sınırlı saklama hizmeti

Yan hizmetler;

- Sermaye piyasaları ile ilgili danışmanlık hizmetleri sunulması
- Kredi ya da ödünç verilmesi
- Döviz hizmetleri sunulması
- Genel yatırım tavsiyesi sunulması
- Aracılık yüklenimi yürütülmesi ile ilgili hizmetlerin sunulması
- Finansman sağlanmasında aracılık hizmeti sunulması
- Servet yönetimi ve finansal planlama yapılması

Şirket'in merkez adresi Akat Mah. Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi F-2A Blok No: 18 Beşiktaş / İstanbul'dur. T. Vakıflar Bankası T.A.O. ("Vakıfbank")'ın tüm menkul kıymet merkezleri ile şubeleri 30 Aralık 1996 tarihinde imzalanan Acentelik Sözleşmesi ile Şirket'in acentesi konumunu almıştır. 2015 yılında Şirket, "Geniş Yetkili aracı kurum" yetki belgesini aldıktan sonra, 24 Aralık 2015 tarihinde, Vakıfbank ile "Emir iletimine aracılık sözleşmesi"ni imzalamıştır.

Şirket, faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (Sermaye Piyasası'nda) yürütmektedir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

|                              |   | 31 Aralık 2018 |                   | 31 Aralık 2017 |                   |
|------------------------------|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                              |   | Pay oranı (%)  | Pay tutarı        | Pay oranı (%)  | Pay tutarı        |
| T. Vakıflar Bankası T.A.O.   | A | 51,00          | 17.850.000        | 51,00          | 17.850.000        |
| T. Vakıflar Bankası T.A.O.   | B | 48,25          | 16.887.500        | 48,00          | 16.800.000        |
| Güneş Sigorta A.Ş.           | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıf Pazarlama              |   |                |                   |                |                   |
| Sanayi ve Ticaret A.Ş.       | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıfbank Personeli Özel     |   |                |                   |                |                   |
| Sosyal Güv. Hiz.Vakfı (*)    | B | -              | -                 | 0,25           | 87.500            |
| <b>Toplam</b>                |   | <b>100,00</b>  | <b>35.000.000</b> | <b>100,00</b>  | <b>35.000.000</b> |

(\*) Şirket ortaklarından Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vafkı'nın 87.500 TL tutarındaki (87.500 adet) payının tamamı 28 Eylül 2018 tarihinde pay devir sözleşmesi imzalanarak T. Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından satın alınmış olup aynı tarih itibarıyla ilmuhaber devri gerçekleşmiştir.

Şirket' in sermayesi 35.000.000 TL olup her biri 1 TL değerinde 35.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 15 (On beş) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırdığı takdirde çıkarılacak yeni hisselerin tümü B grubu olarak çıkarılır.

Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirmek amacıyla İstanbul, Ankara, Adana, Samsun, İzmir, Antalya, Bursa, Konya, Kayseri ve Diyarbakır illerinde olmak üzere toplam 11 adet şubesi bulunmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 83 kişidir (31 Aralık 2017: 74 kişi).

31 Aralık 2018 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından 22 Şubat 2019 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan bu finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

##### A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

###### (a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı

Bu finansal tablolar SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

Şirket'in finansal tabloları KGK tarafından 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname'nin ("KHK") 9 uncu maddesinin (b) bendine dayanılarak geliştirilen 2 Haziran 2016 tarihli ve 30 sayılı Kurul kararıyla onaylanan 2016 TMS Taksonomisi'ne uygun olarak hazırlanmıştır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS'ye uygunluk beyanı (Devamı)**

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

Şirket, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") veya Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

*31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:*

- **TFRS 9, "Finansal araçlar";** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- **TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat";** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.
- **TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asıl midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.
- **TFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri" standardındaki değişiklikler;** 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4'de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleme yaklaşımı (deferral approach)' olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
  - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirmek yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır ve

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

- Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9'u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, 'Finansal Araçlar' standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- TMS 40, "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.
- TFRS 2 'Hisse bazlı ödemeler' standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2'nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.

2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

- TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması", TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması / alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı / alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

Söz konusu değişiklik ve iyileştirmelerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri Dipnot 2 (B)'de açıklanmıştır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

*31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler*

- TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin öz kaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkilenenlerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.
- TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

***31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı)***

Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

- TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri"; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

2015 - 2017 yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrası yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 3, 'İşletme Birleşmeleri', kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
- TFRS 11, 'Müşterek Anlaşmalar', müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
- TMS 12, 'Gelir Vergileri', işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
- TMS 23, 'Borçlanma Maliyetleri', bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.
- TMS 19, 'Çalışanlara Sağlanan Faydalar', planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:
  - Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
  - Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması.
- TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:
  - i) TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı
  - ii) önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi, ve
  - iii) önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1 'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

*31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı)*

- TFRS 3'teki değişiklikler - işletme tanımı; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte birlikte işletme tanımı revize edilmiştir. UMSK tarafından alınan geri bildirimlere göre, genellikle mevcut uygulama rehberliğinin çok karmaşık olduğu düşünülmektedir, ve bu işletme birleşmeleri tanımının karşılanması için çok fazla işlemle sonuçlanmaktadır.

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler KGK tarafından kamu görüşüne açık taslak metin olarak yayımlanmıştır:

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından henüz yayımlanmamıştır:

- TFRS 17, "Sigorta sözleşmeleri"
- TMS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat"
- TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımında değişiklikler
- TFRS 3'teki değişiklikler - işletme tanımı

Şirket yönetimi, yukarıda yer alan değişikliklerin operasyonlarına olan etkilerini değerlendirip geçerlilik tarihinden itibaren uygulayacaktır.

**(c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve finansal tablolarını SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

**(d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durum tablosunu, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynaklar değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR (Devamı)**

**(e) Başkaları nam ve hesabına verilen hizmetlere ilişkin açıklamalar**

Şirket, müşterilerinin her türlü yatırım ihtiyaçlarını karşılamak üzere aracılık işlemlerini gerçekleştirmekte olup, müşteriler ile ilgili bu tür işlemler karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler dipnotunda açıklanmaktadır.

**(f) Netleştirme**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**(g) Raporlama para birimi**

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**(h) İşletmenin sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Yeni bir TMS / TFRS'nin ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişiklikleri, söz konusu TMS / TFRS'nin şayet varsa, geçiş hükümlerine uygun olarak geriye veya ileriye dönük olarak uygulanmaktadır. Herhangi bir geçiş hükmünün yer almadığı değişiklikler, muhasebe politikasında isteğe bağlı yapılan önemli değişiklikler veya tespit edilen muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in, TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardının zorunlu kıldığı muhasebe politikası değişiklikleri haricinde, 2018 yılı içerisinde muhasebe politikalarında bir değişiklik olmamıştır.

***TFRS 9 "Finansal araçlar" standardına ilk geçiş***

Şirket, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olan ve TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme"nin yerini alan TFRS 9 "Finansal araçlar" standardını, 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla etkisinin önemsiz seviyede olması sebebiyle, TFRS 9 standardına ilk geçişe ilişkin 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla oluşmuş kümülatif etkiyi, 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosundaki geçmiş yıllar karlarını düzeltmeden; cari dönem kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydetmiştir. 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosu ise TMS 39'a uygun olarak sunulmuştur.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER (Devamı)

TFRS 9 kapsamında finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırmasına ilişkin değişiklikler aşağıda lenmiştir. Söz konusu sınıflama farklılıklarının, aşağıda listelenen finansal varlıkların ölçümüne ilişkin bir etkisi bulunmamaktadır:

| Finansal varlıklar        | TMS 39'a göre önceki sınıflandırma               | TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma                                        |
|---------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | Krediler ve alacaklar                            | İtfa edilmiş maliyet                                                    |
| Ticari alacaklar          | Krediler ve alacaklar                            | İtfa edilmiş maliyet                                                    |
| Finansal yatırımlar       | Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarar yansıtılan | Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarar yansıtılan olarak sınıflandırılan |
| Finansal yatırımlar       | Satılmaya hazır finansal varlık                  | Gerçeğe uygun değer farkı<br>diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen |

TFRS 9, finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukların yanısıra TMS 39'da yer alan gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

##### C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

##### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tablo hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıda açıklanmıştır.

###### (a) Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini satış anında; temettü ve benzeri gelirleri ise temettü almaya hak kazandığında gelir olarak kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri, ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak tahakkuk esasına göre kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primi, kuponsuz menkul kıymetlerin itfa faizlerini, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir. Hisse senedi işlem komisyonları komisyon iadeleri ile netleştirilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Hizmet gelirleri, Şirket'in aracılık hizmetleri ile birlikte vermiş olduğu hizmetler dolayısıyla alınan komisyonlardan oluşmakta ve hizmetin verildiği tarihte muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (b) Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih olarak kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

| Duran Varlık Cinsi        | Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl) | Amortisman Oranı (%) |
|---------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Makine, tesis ve cihazlar | 4-5                         | 20 - 25              |
| Mobilya ve demirbaşlar    | 5                           | 20                   |
| Özel maliyetler           | 5                           | 20                   |
| Taşıtlar                  | 5                           | 20                   |

İlgili muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

###### Sonraki maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluşukça kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

###### (c) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgisayar programları ve diğer maddi olmayan duran varlıkları içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların faydalı ömürleri olan 3 ila 5 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(d) Finansal araçlar**

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar ve ticari alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

***Finansal varlıklar***

Şirket, finansal varlıklarını "Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar" veya "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Söz konusu finansal varlıklar, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 19 Ocak 2017 tarihli ve 29953 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümüne ilişkin "TFRS 9, Finansal Araçlar" standardının üçüncü bölümünde yer alan "finansal tablolara alma ve finansal tablo dışı bırakma" hükümlerine göre kayıtlara alınmakta veya çıkarılmaktadır. Finansal varlıklar ilk kez finansal tablolara alınması esnasında gerçeğe uygun değerinden ölçülmektedir. Şirket, finansal bir varlığı sadece finansal araca ilişkin sözleşme hükümlerine taraf olduğunda finansal durum tablosuna almaktadır. Finansal bir varlığın ilk kez finansal tablolara alınması sırasında, Şirket yönetimi tarafından belirlenen iş modeli ve finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının özellikleri dikkate alınmaktadır. Şirket yönetimi tarafından belirlenen iş modeli değiştirildiğinde, bu değişiklikten etkilenen tüm finansal varlıklar yeniden sınıflandırılmakta ve yeniden sınıflandırma ileriye yönelik olarak uygulanmaktadır.

***Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar***

Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, sözleşmeye bağlı nakit akışlarını tahsil etmek için elde tutmayı amaçlayan iş modeli ile sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve satılmasını amaçlayan iş modeli dışında kalan diğer model ile yönetilen finansal varlıklar ile finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açmaması durumunda; piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlamak amacıyla elde edilen, veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır. Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben de gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar / zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

***İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar***

Finansal varlığın, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulması ve finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumunda finansal varlık itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(d) Finansal araçlar (Devamı)**

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ilk olarak gerçeğe uygun değerlerini yansıtan elde etme maliyet bedellerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmakta ve kayda alınmalarını takiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak “İtfa edilmiş maliyeti” ile ölçülmektedir. İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ile ilgili faiz gelirleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

***Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar***

Finansal varlığın sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsil edilmesini ve finansal varlığın satılmasını amaçlayan bir iş modeli kapsamında elde tutulmasına ek olarak finansal varlığa ilişkin sözleşme şartlarının, belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içeren nakit akışlarına yol açması durumlarında finansal varlık, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan olarak sınıflandırılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerini yansıtan elde etme maliyetlerine işlem maliyetlerinin eklenmesi ile kayda alınmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar kayda alınmalarını takiben gerçeğe uygun değeriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan menkul değerlerin etkin faiz yöntemi ile hesaplanan faiz gelirleri ile sermayede payı temsil eden menkul değerlerin temettü gelirleri gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile itfa edilmiş maliyetleri arasındaki fark yani “Gerçekleşmemiş kar ve zararlar” ise ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar altındaki “Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler” hesabında izlenmektedir. Söz konusu menkul değerlerin tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul değerler teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmesi ve / veya gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilmesi durumunda gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmekte, teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmemesi ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenememesi durumunda, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

İlk defa finansal tablolara almada işletme, ticari amaçla elde tutulmayan bir özkaynak aracına yapılan yatırımın gerçeğe uygun değerindeki sonraki değişikliklerin diğer kapsamlı gelirden sunulması konusunda, geri dönülmeyecek bir tercihte bulunulabilir. Bu tercihin yapılması durumunda, söz konusu yatırımdan elde edilen temettü, kar veya zarar olarak finansal tablolara alınır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)

###### (d) Finansal araçlar (Devamı)

###### *Nakit ve nakit benzerleri*

Nakit ve nakit benzerleri kasa ve bankalar ile altı ay ve daha kısa vadeli, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

###### *Satım ve geri alım anlaşmaları ("Ters repo")*

Geri satım taahhüdü ile menkul kıymet alım işlemleri ("ters repo") neticesinde karşı taraflara sağlanan fonlar ise "nakit ve nakit benzerleri" ana kalemi altında ayrı bir kalem olarak gösterilmektedir. Ters repo ile alınmış menkul kıymetlerin alım ve geri satım fiyatları arasındaki farkın döneme isabet eden kısmı için gelir reeskontu hesaplanmaktadır.

###### *Ticari alacaklar*

Ticari alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilemeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar veya zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

###### *Finansal yükümlülükler*

Şirket türev olmayan finansal yükümlülüklerini ilgili aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlarına almaktadır. Tüm finansal yükümlülükler Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal ya da feshedildiği durumlarda; Şirket, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarmaktadır.

Finansal yükümlülükler ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Finansal borçlar, işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve sonrasında etkin faiz oranı yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir.

###### (e) Borçlanma maliyeti

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(f) Kur değişiminin etkileri**

Şirket’in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket’in fonksiyonel para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL’ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak TL’ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL’ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**(g) Pay başına kazanç**

Pay başına kazanç / kayıp miktarı, net dönem karının Şirket paylarının dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan paydaşlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, pay başına kazanç / kayıp hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

**(h) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihi ile finansal durum tablosunun (bilanço) yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- bilanço tarihi itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve
- ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Bilanço tarihi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihi sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(i) Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler**

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, şarta bağlı varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesinleşmesi durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

**(j) Kiralama işlemleri**

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

***Kiralayan durumunda Şirket***

Faaliyet kiralama gelirleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

***Kiracı durumunda Şirket***

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanan varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

**(k) İlişkili taraflar**

Paydaşlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(I) Vergilendirme**

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığının olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir.

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar / zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar / zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 - Gelir Vergileri standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

**(m) Çalışanlara sağlanan faydalar**

**i. Kıdem tazminatı karşılığı**

Şirket, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı uyarınca muhasebeleştirmektedir.

Şirket, hesaplanan yükümlülük tutarını, bu finansal tablolara yansıtmıştır. 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olan TMS 19’ın yeni halinde en önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Şirket, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında muhasebeleştirmektedir.

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kanunda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir (Dipnot 14).

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(m) Çalışanlara sağlanan faydalar (Devamı)**

**ii. Kullanılmamış izin yükümlülüğü**

Türkiye’de mevcut İş Kanunları’na göre Şirket, iş sözleşmesinin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür (Dipnot 14).

**iii. Çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin karşılıkları**

Şirket finansal tablolarında TMS 19 uyarınca, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden çalışanlara sağlanan diğer faydalar için karşılık ayırmaktadır (Dipnot 14).

**(n) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (“VİOP”) işlemleri**

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar bu finansal tablolarda nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmakla beraber, bloke tutar olmaları nedeniyle nakit akış tablosu hazırlanırken nakit değer olarak dikkate alınmamaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmektedir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ticari alacaklar içerisinde gösterilmektedir.

**(o) Kaldıraçlı alım satım işlemleri**

Şirket, 27 Ağustos 2011 tarih, 28038 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan, Seri V, No: 125 sayılı “Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”ine uygun olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, 22 Ağustos 2012 tarihinde kaldıraçlı alım satım işlemleri yetki belgesini almış ve bu tarihten sonra kaldıraçlı işlemlerin operasyonlarını yürütmeye başlamıştır.

Müşterilerin Şirket ile yaptıkları kaldıraçlı işlemler nazım hesaplarda takip edilmektedir.

Bu işlemler karşılığında işlem yapan müşterilerden alınarak yatırılan teminatlar ve karşılığında işlem yapan müşterilere borçlar finansal durum tablosunun ticari alacaklar ve ticari borçlarında takip edilmektedir.

Kaldıraçlı işlemler aracılık sözleşmesi esasları doğrultusunda elde edilen gelirler, sözleşmede belirlenen işlemlerin tamamlanmasına göre muhasebeleştirilir. Her gün sonunda kapatılmamış pozisyonların değerlemesi sonucu oluşan kar / zarar, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ (Devamı)**

**(p) Nakit akış tablosu**

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, Borsa Para Piyasası ve ters repo işlemlerinden alacaklar ile 6 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermekte olup döneme isabet eden faiz gelir tahakkuk ve reeskontları ve müşteri varlıkları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

**(r) TFRS 9 finansal araçlar standardına ilişkin açıklamalar**

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 19 Ocak 2017 tarihli ve 29953 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile alakalı “TFRS 9 Finansal Araçlar” standardı 1 Ocak 2018 tarihinden geçerli olmak üzere TMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının yerine uygulanmaktadır.

TFRS 9 standardı, finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü, finansal varlıklar için hesaplanacak beklenen zarar karşılığı için yeni ilkeler ortaya koymaktadır.

***Finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü***

TFRS 9, standardına göre finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü, finansal varlığın yönetildiği iş modeline ve sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye dayalı nakit akışlarına bağlı olup olmadığına göre belirlenmektedir.

***Sözleşmeye dayalı nakit akışların sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerini içerip içermemesi durumuna ilişkin değerlendirmeler:***

Bu değerlendirme kapsamında; "anapara", finansal varlığın ilk defa finansal tablolara alınması sırasında gerçeğe uygun değeri olarak tanımlanır. “Faiz”, paranın zaman değeri için, belirli bir süre zarfında anapara tutarı ile ilişkilendirilen kredi riski ve diğer temel kredi riskleri ve kar marjı için maliyetleri (örneğin likidite riski ve idari maliyetler) dikkate almaktadır.

Sadece anapara ve anaparaya ilişkin faiz ödemelerini içeren sözleşmeye dayalı nakit akışlarının değerlendirilmesinde, Şirket, finansal varlığın sözleşmeden doğan koşullarını dikkate almaktadır. Bu değerlendirme, finansal varlığın sözleşmeden doğan nakit akışlarının zamanlamasını veya miktarını değiştirebilecek bir sözleşme şartı içerip içermediğini değerlendirmeyi içermektedir.

Şirket, tüm finansal varlıklar için yukarıda anlatılan prosedürleri uygulayarak bilanço içi sınıflandırma ve ölçme kriterlerini yerine getirmektedir.

İlk defa finansal tablolara alınması sırasında, her bir finansal varlık, gerçeğe uygun değeri kar veya zarara yansıtılarak, itfa edilmiş maliyeti üzerinden ya da gerçeğe uygun değer değişimi diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılır. Finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü için ise TMS 39’daki hükümlerin uygulanması büyük ölçüde değişmemektedir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve bunlara esas olan varsayımlar sürekli olarak incelenmektedir. Muhasebe tahminlerinde yapılan düzeltmeler tahminlerin düzeltildiği dönem ve bundan etkilenen gelecek dönemlerde muhasebeleştirilir.

Tahminlerdeki önemli belirsizlik alanları hakkında bilgiler ve finansal tablolarda gösterilen tutarlarda önemli etkiye sahip muhasebe standartlarının uygulanmasındaki önemli kararlar aşağıdaki dipnotlarda belirtilmiştir:

Dipnot 6 - Finansal yatırımlar

Dipnot 12 - Kısa vadeli karşılıklar

Dipnot 13 - Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Dipnot 14 - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

#### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in ana faaliyet konusu aracılık hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu tek bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

#### 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

##### İlişkili taraflarla bakiyeler

|                                                    | 31 Aralık 2018    | 31 Aralık 2017     |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b><i>Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 5)</i></b> |                   |                    |
| Vakıfbank                                          | 23.243.021        | 261.060.772        |
| Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu (6. Fon)  | 3.500.272         | 1.127.197          |
|                                                    | <b>26.743.293</b> | <b>262.187.969</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

|                                                                                                    | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Finansal yatırımlar</b>                                                                         |                    |                   |
| <b>Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar</b>     |                    |                   |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. (Eski adıyla "Vakıf Emeklilik A.Ş.") (Dipnot 6)                         | 115.032.800        | 91.935.600        |
| <b>Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar</b> |                    |                   |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.                                                         | 22.745             | 33.703            |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.                                                                       | -                  | 62.400            |
|                                                                                                    | <b>115.055.545</b> | <b>92.031.703</b> |

#### **Ticari alacaklar (Dipnot 7)**

|                                                                                                     |                  |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları (Eski adıyla "Vakıf Emeklilik A.Ş. Emeklilik Fonları") | 3.047.704        | 70.244           |
| Vakıfbank                                                                                           | 1.724.283        | 1.501.658        |
| Vakıf Portföy Yatırım Fonları                                                                       | 137.025          | 149.589          |
|                                                                                                     | <b>4.909.012</b> | <b>1.721.491</b> |

#### **Diğer alacaklar (Dipnot 8)**

|                                            |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Vakıfbank                                  | 123.194        | 124.144        |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.   | 7.965          | -              |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. | 708            | 708            |
|                                            | <b>131.867</b> | <b>124.852</b> |

#### **Finansal varlık satın alımı**

Dipnot 8’de detaylı anlatıldığı üzere, Şirket, 2015 tarihinden önce portföy yöneticisi olduğu Vakıf Portföy Yatırım Fonları’nın portföylerinde bulunan 15 Temmuz 2015 itfa tarihli toplam 9.940.998 TL tutarındaki 10.375.742 TL nominal adetli özel sektör finansman bonolarını 2015 yılı içerisinde satın almıştır. Şirket, vadenin dolmasını müteakip ilgili finansal varlığı diğer alacak kalemi içerisinde sınıflamıştır.

|                               | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Peşin ödenmiş giderler</b> |                |                |
| Güneş Sigorta A.Ş.            | 212.154        | 137.475        |
| Vakıfbank                     | 431            | 451            |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.    | -              | 4.662          |
|                               | <b>212.585</b> | <b>142.588</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

|                                                                 | 31 Aralık 2018                     | 31 Aralık 2017                     |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><i>Diğer dönen varlıklar</i></b>                             |                                    |                                    |
| Personelden alacaklar                                           | 104                                | 42                                 |
|                                                                 | <b>104</b>                         | <b>42</b>                          |
| <b><i>Ticari borçlar (Dipnot 7)</i></b>                         |                                    |                                    |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. Yatırım Fonları                      | 2.463.762                          | 3.665.865                          |
| Güneş Sigorta A.Ş.                                              | 49.118                             | -                                  |
| Vakıf Katılım Bankası A.Ş.                                      | 29.856                             | 137.083                            |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.                      | 19.424                             | 488.205                            |
| Vakıf Portföy Yatırım Fonları                                   | -                                  | 172.794                            |
|                                                                 | <b>2.562.160</b>                   | <b>4.463.947</b>                   |
| <b>İlişkili taraflarla olan işlemler</b>                        |                                    |                                    |
| <b><i>Gelirler</i></b>                                          | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2017</b> |
| <b><i>İlişkili taraflardan hizmet ve komisyon gelirleri</i></b> |                                    |                                    |
| Vakıfbank - Aracılık komisyon gelirleri                         | 23.036.958                         | 11.405.161                         |
| Vakıfbank - Kurumsal finansman gelirleri                        | 5.316.497                          | 8.811.048                          |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları                    | 2.502.453                          | 3.222.531                          |
| Vakıf Portföy Yatırım Fonları                                   | 1.838.691                          | 1.605.759                          |
| Vakıfbank - Diğer komisyon gelirleri                            | 1.750.367                          | 1.217.854                          |
| Vakıf Faktoring A.Ş.                                            | 1.567.500                          | 1.348.890                          |
| Katılım Varlık Kiralama A.Ş.                                    | 947.770                            | 314.070                            |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.                                    | 643.890                            | 333.300                            |
| Vakıf Varlık Kiralama A.Ş.                                      | 331.617                            | 570.204                            |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                        | 229.425                            | 77.220                             |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.                      | 77.927                             | 171.241                            |
| Vakıf Katılım Bankası A.Ş.                                      | 18.759                             | 59.653                             |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.                                      | 1.002                              | 1.843                              |
| Güneş Sigorta A.Ş.                                              | -                                  | 16.200                             |
| <b><i>İlişkili taraflardan temettü gelirleri</i></b>            |                                    |                                    |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.                                      | 4.383.458                          | 2.000.000                          |
| Borsa İstanbul A.Ş.                                             | 1.350.938                          | -                                  |
| İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.                                  | 1.254                              | -                                  |
| <b><i>İlişkili taraflardan faiz gelirleri</i></b>               |                                    |                                    |
| Vakıfbank                                                       | 25.420.859                         | 5.276.655                          |
| <b><i>İlişkili taraflardan kira gelirleri</i></b>               |                                    |                                    |
| Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.                      | 78.933                             | 103.170                            |
| <b>Toplam gelirler</b>                                          | <b>69.498.298</b>                  | <b>36.534.799</b>                  |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

| <b>Giderler</b>                                                    | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2018</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2017</b> |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b><i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i></b>          |                                    |                                    |
| Güneş Sigorta A.Ş.                                                 | 326.663                            | 247.428                            |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş.                                         | 148.559                            | 117.224                            |
| <b><i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i></b>             |                                    |                                    |
| Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.                           | 1.171.798                          | 1.167.435                          |
| Vakıfbank                                                          | 285.227                            | 210.232                            |
| T.C. Başbakanlık Vakıflar Genel Müdürlüğü<br>Konya Bölge Müdürlüğü | 498                                | 5.976                              |
| <b><i>İlişkili taraflara ödenen faaliyet giderleri</i></b>         |                                    |                                    |
| Vakıfbank                                                          | 29.054.638                         | 21.334.449                         |
| Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.                             | 24.724                             | 26.592                             |
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları                       | 4.455                              | -                                  |
| <b>Toplam giderler</b>                                             | <b>31.016.562</b>                  | <b>23.109.336</b>                  |
| <b><i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i></b>      |                                    |                                    |
| Yönetim Kurulu ücret ve giderleri                                  | 391.577                            | 337.639                            |
| Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler                      | 2.177.618                          | 1.426.303                          |
| <b>Toplam</b>                                                      | <b>2.569.195</b>                   | <b>1.763.942</b>                   |

#### 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

|                                                                            | <b>31 Aralık 2018</b> | <b>31 Aralık 2017</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Kasa                                                                       | 15.486                | 35.733                |
| Bankalar (*)                                                               | 23.361.356            | 260.832.266           |
| - Vadeli mevduat                                                           | 23.012.587            | 260.520.057           |
| - Vadesiz mevduat                                                          | 348.769               | 312.209               |
| Yatırım fonları (**)                                                       | 3.500.272             | 1.127.197             |
| Ters repo işlemlerinden alacaklar                                          | 230.786.573           | 66.223                |
| Beklenen zarar karşılıkları                                                | (45.874)              | -                     |
| <b>Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b> | <b>257.617.813</b>    | <b>262.061.419</b>    |
| Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz gelir reeskontları                    | (175.227)             | (2.152.606)           |
| Müşterilerin nakit bakiyeleri                                              | (25.783.132)          | (56.275.313)          |
| <b>Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri</b>     | <b>231.659.454</b>    | <b>203.633.500</b>    |

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 23.243.021 TL'si (31 Aralık 2017: 261.060.772 TL) ilişkili banka ve kuruluşlarda tutulmaktadır (Dipnot 4).

(\*\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yatırım fonları içinde ilişkili tarafların kurucusu olduğu 3.500.272 TL (31 Aralık 2017: 1.127.197 TL) tutarında para piyasası likit fonu bulunmaktadır (Dipnot 4).

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 5 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatların detayları aşağıdaki gibidir:

|                     | Tutar       | Faiz oranı (%) | Vade                   |
|---------------------|-------------|----------------|------------------------|
| 31 Aralık 2018 - TL | 23.012.587  | 23,50          | 2 Ocak 2019            |
| 31 Aralık 2017 - TL | 260.520.057 | 14,70 - 15,50  | 2 Ocak - 13 Şubat 2018 |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

|                     | Tutar       | Faiz oranı (%) | Vade        |
|---------------------|-------------|----------------|-------------|
| 31 Aralık 2018 - TL | 230.786.573 | 25,48          | 2 Ocak 2019 |
| 31 Aralık 2017 - TL | 66.223      | 14,70          | 2 Ocak 2018 |

#### 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR

##### Finansal yatırımlar:

31 Aralık 2018

31 Aralık 2017

##### Kısa vadeli finansal yatırımlar

|                                                                                        |                   |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar | 28.731.718        | 1.228.936        |
|                                                                                        | <b>28.731.718</b> | <b>1.228.936</b> |

##### *Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                | Nominal    | Maliyet    | Kayıtlı değeri    | Gerçeğe uygun değer | Ortalama faiz oranı (%) |
|--------------------------------|------------|------------|-------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>31 Aralık 2018</b>          |            |            |                   |                     |                         |
| Özel kira sertifikaları        | 27.000.000 | 27.000.000 | 27.455.068        | 27.455.068          | 18,02                   |
| Gayrimenkul kira sertifikaları | 25.714     | 1.050.360  | 1.031.131         | 1.031.131           | -                       |
| Devlet tahviller               | 200.000    | 195.774    | 195.774           | 195.774             | 22,95                   |
| Hisse senetleri                | 169.963    | 58.956     | 49.745            | 49.745              | -                       |
|                                |            |            | <b>28.731.718</b> | <b>28.731.718</b>   |                         |
| <b>31 Aralık 2017</b>          |            |            |                   |                     |                         |
| Gayrimenkul kira sertifikaları | 25.867     | 1.050.723  | 902.758           | 902.758             | -                       |
| Devlet tahvilleri              | 200.000    | 201.116    | 203.074           | 203.074             | 7,76                    |
| Hisse senedi                   | 208.754    | 129.395    | 123.104           | 123.104             | -                       |
|                                |            |            | <b>1.228.936</b>  | <b>1.228.936</b>    |                         |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 6 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

|                | 31 Aralık 2018    | 31 Aralık 2017   |
|----------------|-------------------|------------------|
| Vadesiz        | 1.080.876         | 1.025.862        |
| 1 aya kadar    | 195.774           | -                |
| 5 yıl ve üzeri | 27.455.068        | 203.074          |
|                | <b>28.731.718</b> | <b>1.228.936</b> |

#### Uzun vadeli finansal yatırımlar:

|                                                                                         | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar | 128.740.780        | 103.996.226        |
|                                                                                         | <b>128.740.780</b> | <b>103.996.226</b> |

#### *Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, uzun vadeli finansal varlıkların tamamı Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar olarak sınıflanmış hisse senedi yatırımlarından oluşmakta olup, ilgili varlıklardan gerçeğe uygun değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilebilenler gerçeğe uygun değeri ile, edilemeyenler ise maliyet bedelleri ile bu finansal tablolara yansıtılmıştır.

|                                                                                         | Ortaklık payı (%) | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. (*)                                                          | 8,0000            | 115.032.800        | 91.935.600         |
| Borsa İstanbul A.Ş. (**)                                                                | 0,3377            | 13.579.423         | 12.007.069         |
| Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş. (***) | 10,00             | 75.000             | -                  |
| İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.                                                          | 0,1254            | 53.557             | 53.557             |
|                                                                                         |                   | <b>128.740.780</b> | <b>103.996.226</b> |

(\*) Şirket'in %8 oranında sahip olduğu Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. hisseleri için, 2018 yılında, SPK tarafından lisanslı bir değerleme şirketine gerçeğe uygun değer tespiti yaptırılmış ve Şirket'in payına düşen hisselerin değeri 115.032.800 TL olarak tespit edilmiştir.

(\*\*) Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş.'ye ait, sahibi bulunduğu (31 Aralık 2017: 142.941.294 TL Nominal) C Grubu pay senetlerini, Borsa İstanbul A.Ş.'nin 2018/24 no'lu duyurusundaki, beheri 0,095 TL teklif fiyatı ile değerlemiştir.

(\*\*\*) Şirket, 15 Ağustos 2018 tarihinde, Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş.'nin, nominal 300.000 TL'lik payına karşılık 300.000 TL tutarında iştirak edilmiş olup, ilgili tutarın 75.000 TL'si nakden ödemiş, 225.000 TL'si ise iştiraklere sermaye taahhütleri hesabı altında muhasebeleştirilmiştir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### *Kısa vadeli ticari alacaklar*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

|                                                  | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Müşterilerden alacaklar                          | 31.877.306         | 40.891.479         |
| Kredili müşterilerden alacaklar (*)              | 25.698.606         | 20.608.172         |
| VİOP sözleşmesinden alacaklar                    | 23.531.057         | 9.659.681          |
| Kaldıraçlı işlem sözleşmelerinden alacaklar      | 11.660.712         | 9.546.408          |
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 4) | 4.909.012          | 1.721.491          |
| Takasbank bloke hesap faiz alacağı (**)          | 3.213.798          | 2.662.160          |
| Ödünç işlemler piyasası teminatı                 | 1.963.000          | 6.723.200          |
| Takasbank bloke hesap (**)                       | 1.481.711          | 1.481.711          |
| Şüpheli ticari alacaklar                         | 1.040.604          | -                  |
| Şüpheli ticari alacaklar karşılığı               | (1.040.604)        | -                  |
| VİOP garanti fonu nema alacağı                   | 224.668            | 87.545             |
| Takas ve saklama merkezinden alacaklar           | 15.764             | 26.407.389         |
| Diğer                                            | 340.116            | 765.284            |
|                                                  | <b>104.915.750</b> | <b>120.554.520</b> |

(\*) Kredili müşterilerden alınan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nominal değerleri 9.336.052 TL, gerçeğe uygun değerleri 52.004.014 TL'dir (31 Aralık 2017: Nominal değerleri 7.878.020 TL, gerçeğe uygun değerleri 44.321.866 TL).

(\*\*) Müşteri hesaplarından 22 Nisan 2004 tarihinde ve 28 Nisan 2004 tarihinde alışı yapılan hisse senetlerinin alım satım işleminin ve bu senetlerin takasının iptaline dair İstanbul 6.Asliye Ticaret Mahkemesinin 2004/680 E sayılı numarasına kaydedilmiş olan dava konusu hisse senetleriyle ilgili olarak;

28 Nisan 2004 tarihinde alışı yapılan hisse senedinin tutarı olan 1.481.711 TL, 30 Nisan 2004 tarihi itibarıyla Takasbank'ta açılan bloke hesaba alınmış ve Takasbank tarafından yapılan repo işlemleri ile söz konusu meblağın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 3.213.798 TL'si (31 Aralık 2017: 2.662.160 TL) birikmiştir.

İlgili hisse senetlerinden Ünal Tarım Ürünleri İhracat ve Sanayi A.Ş. hakkında İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nce Şirket'in iflasının ertelenmesi isteminin reddine ve Şirket'in iflasına karar verilmiş olması nedeniyle BİST Yönetim Kurulu'nun 7 Şubat 2007 tarihli toplantısında, Şirket hisse senetlerinin işlem görmekten sürekli olarak men edilerek Borsa Pazarlarından sürekli çıkarılmasına karar verilmiştir. Bu sebeple, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilgili hisse senedinin değerlemesi yapılamamış olup, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla söz konusu senedin bekleyen en iyi alış emri ile değeri 170.500 TL, değer azalışı 1.311.211 TL'dir. İlgili davaya ilişkin olarak 2018 yılı içerisinde ve finansal tabloların yayınlandığı tarih itibarıyla herhangi bir gelişme olmamıştır. Şirket yönetimi, söz konusu davanın kazanılma ihtimalinin yüksek olduğuna inandığından ilgili alacaklar için finansal tablolarda karşılık ayırmamıştır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin şüpheli ticari alacaklar karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                           | 2018             | 2017     |
|-------------------------------------------|------------------|----------|
| Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak               | -                | -        |
| Dönem içinde ayrılan karşılık (Dipnot 19) | 1.040.604        | -        |
| <b>Dönem sonu bakiyesi, 31 Aralık</b>     | <b>1.040.604</b> | <b>-</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

##### *Kısa vadeli ticari borçlar*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

|                                                     | 31 Aralık 2018    | 31 Aralık 2017    |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Müşterilere borçlar (*)                             | 27.123.868        | 58.833.053        |
| Vadeli işlemler ve opsiyon sözleşmelerinden borçlar | 23.281.057        | 9.395.618         |
| Kaldıraçlı işlem sözleşmelerinden borçlar           | 7.936.876         | 3.441.413         |
| Takas ve saklama merkezine borçlar                  | 3.168.547         | 561.150           |
| İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 4)               | 2.562.160         | 4.463.947         |
| Ödünç işlemler piyasası teminatı                    | 1.963.000         | 6.723.200         |
| Diğer                                               | 2.015.839         | 1.471.762         |
|                                                     | <b>68.051.347</b> | <b>84.890.143</b> |

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar ve müşterilere borçlar içerisinde yer alan 25.783.132 TL (31 Aralık 2017: 56.275.313 TL) tutarındaki borç, Şirket müşterilerinin işlem tarihli nakit bakiyesi olarak tutulan varlıklardan oluşmaktadır (Dipnot 5).

#### 8 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

##### *Kısa vadeli diğer alacaklar*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

|                                           | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 4) | 131.867        | 124.852        |
| Şüpheli diğer alacaklar                   | 9.982.059      | 9.982.059      |
| Şüpheli diğer alacaklar karşılığı         | (9.982.059)    | (9.982.059)    |
| Diğer alacaklar                           | 2.645          | 2.019          |
|                                           | <b>134.512</b> | <b>126.871</b> |

Şüpheli diğer alacaklar karşılığına ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|                                          | 31 Aralık 2018   | 31 Aralık 2017   |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Dönem başı bakiyesi (*)                  | 9.982.059        | 9.982.059        |
| Dönem içerisinde ayrılan karşılık tutarı | -                | -                |
| <b>Dönem sonu bakiyesi</b>               | <b>9.982.059</b> | <b>9.982.059</b> |

(\*) Şirket, 2015 yılı içerisinde nitelikli yatırımcılara satış şeklinde ihracına aracılık ettiği 15 Temmuz 2015 itfa tarihli bir sanayi kuruluşuna ait özel sektör finansman bonolarını satın almış olup, söz konusu borçlanma araçlarının 19 Mart 2015 tarihi itibarıyla BİST tarafından işlem görmekten sürekli men edilmesini müteakip ve iflasın ertelenmesi talebi de söz konusu bonoların tamamı için değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır. Vadenin dolmasını müteakip, 24 Temmuz 2015 tarihi itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından söz konusu ihraççı kuruluş tarafından muhabir banka hesabına ilgili tutar aktarılmadığından alacaklı üyelere ödeme yapılamadığı duyurulmuş olup ilgili tutar diğer alacaklar hesabında izlenmektedir.

##### *Uzun vadeli diğer alacaklar*

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları 7.469.115 TL (31 Aralık 2017: 1.872.705 TL) olup verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 9 - KISA VADELİ BORÇLANMALAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları aşağıdaki gibidir:

|                               | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Borsa Para Piyasasına borçlar | 249.166.615        | 237.317.630        |
|                               | <b>249.166.615</b> | <b>237.317.630</b> |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Borsa Para Piyasasına borçların detayı aşağıdaki gibidir:

|                     | Tutar       | Faiz oranı (%) | Vade                   |
|---------------------|-------------|----------------|------------------------|
| 31 Aralık 2018 - TL | 249.166.615 | 23,75 - 25,00  | 2 Ocak 2019            |
| 31 Aralık 2017 - TL | 237.317.630 | 10,70 - 14,80  | 2 Ocak - 13 Şubat 2018 |

#### 10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

|                                          | Makine,<br>tesis ve<br>cihazlar | Mobilya ve<br>Demirbaşlar | Özel<br>Maliyetler | Taşıtlar       | Toplam           |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------------|----------------|------------------|
| <b>31 Aralık 2018</b>                    |                                 |                           |                    |                |                  |
| Net defter değeri, 1 Ocak 2018           | 831.922                         | 744.761                   | 705.150            | -              | 2.281.833        |
| İlaveler                                 | 409.785                         | 145.978                   | 10.811             | 961.424        | 1.527.998        |
| Çıkışlar, net                            | -                               | (3.778)                   | (45.424)           | -              | (49.202)         |
| Amortisman gideri                        | (228.617)                       | (199.164)                 | (162.044)          | (43.639)       | (633.464)        |
| <b>Net defter değeri, 31 Aralık 2018</b> | <b>1.013.090</b>                | <b>687.797</b>            | <b>508.493</b>     | <b>917.785</b> | <b>3.127.165</b> |
| Maliyet                                  | 2.113.818                       | 1.232.752                 | 2.009.027          | 961.424        | 6.317.021        |
| Birikmiş amortisman                      | (1.100.728)                     | (544.955)                 | (1.500.534)        | (43.639)       | (3.189.856)      |
| <b>Net defter değeri, 31 Aralık 2018</b> | <b>1.013.090</b>                | <b>687.797</b>            | <b>508.493</b>     | <b>917.785</b> | <b>3.127.165</b> |

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 17.513.025 TL ve 61.883 ABD Doları'dır (31 Aralık 2017: 1.522.250 TL ve 689.061 ABD Doları).

|                                          | Makine,<br>tesis ve<br>cihazlar | Mobilya ve<br>Demirbaşlar | Özel<br>Maliyetler | Taşıtlar | Toplam           |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|--------------------|----------|------------------|
| <b>31 Aralık 2017</b>                    |                                 |                           |                    |          |                  |
| Net defter değeri, 1 Ocak 2017           | 590.275                         | 356.608                   | 276.725            | -        | 1.223.608        |
| İlaveler                                 | 385.209                         | 538.692                   | 570.550            | -        | 1.494.451        |
| Çıkışlar, net                            | -                               | (469)                     | (30.495)           | -        | (30.964)         |
| Amortisman gideri                        | (143.562)                       | (150.070)                 | (111.630)          | -        | (405.262)        |
| <b>Net defter değeri, 31 Aralık 2017</b> | <b>831.922</b>                  | <b>744.761</b>            | <b>705.150</b>     | <b>-</b> | <b>2.281.833</b> |
| Maliyet                                  | 1.704.033                       | 1.096.575                 | 2.063.032          | -        | 4.863.640        |
| Birikmiş amortisman                      | (872.111)                       | (351.814)                 | (1.357.882)        | -        | (2.581.807)      |
| <b>Net defter değeri, 31 Aralık 2017</b> | <b>831.922</b>                  | <b>744.761</b>            | <b>705.150</b>     | <b>-</b> | <b>2.281.833</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2018                                            | Bilgisayar programları | Diğer maddi olmayan duran varlıklar | Toplam         |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>Maliyet değeri</b>                                     |                        |                                     |                |
| 1 Ocak 2018, açılış bakiyesi                              | 920.962                | 31.135                              | 952.097        |
| İlaveler                                                  | 719.915                | -                                   | 719.915        |
| 31 Aralık 2018, kapanış bakiyesi                          | 1.640.877              | 31.135                              | 1.672.012      |
| <b>Birikmiş itfa payları</b>                              |                        |                                     |                |
| 1 Ocak 2018, açılış bakiyesi                              | (712.150)              | (31.135)                            | (743.285)      |
| İlaveler                                                  | (280.568)              | -                                   | (280.568)      |
| 31 Aralık 2018, kapanış bakiyesi                          | (992.718)              | (31.135)                            | (1.023.853)    |
| <b>1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>    | <b>208.812</b>         | <b>-</b>                            | <b>208.812</b> |
| <b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla net defter değeri</b> | <b>648.159</b>         | <b>-</b>                            | <b>648.159</b> |
| 31 Aralık 2017                                            | Bilgisayar programları | Diğer maddi olmayan duran varlıklar | Toplam         |
| <b>Maliyet değeri</b>                                     |                        |                                     |                |
| 1 Ocak 2017, açılış bakiyesi                              | 849.243                | 31.135                              | 880.378        |
| İlaveler                                                  | 71.719                 | -                                   | 71.719         |
| 31 Aralık 2017, kapanış bakiyesi                          | 920.962                | 31.135                              | 952.097        |
| <b>Birikmiş itfa payları</b>                              |                        |                                     |                |
| 1 Ocak 2017, açılış bakiyesi                              | (500.259)              | (31.135)                            | (531.394)      |
| İlaveler                                                  | (211.891)              | -                                   | (211.891)      |
| 31 Aralık 2017, kapanış bakiyesi                          | (712.150)              | (31.135)                            | (743.285)      |
| <b>1 Ocak 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>    | <b>348.984</b>         | <b>-</b>                            | <b>348.984</b> |
| <b>31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla net defter değeri</b> | <b>208.812</b>         | <b>-</b>                            | <b>208.812</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 12 - KISA VADELİ KARŞILIKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

|                   | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|-------------------|----------------|----------------|
| Dava karşılıkları | 88.648         | -              |
|                   | <b>88.648</b>  | <b>-</b>       |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihinde sona eren yıllara ilişkin dava karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                               | 2018          | 2017     |
|-----------------------------------------------|---------------|----------|
| Açılış bakiyesi, 1 Ocak                       | -             | 99.491   |
| Dönem içinde ayrılan karşılık                 | 88.648        | -        |
| Dönem içinde yapılan ödeme                    | -             | (95.453) |
| Dönem içinde gerçekleştirilen karşılık iptali | -             | (4.038)  |
| <b>Dönem sonu, 31 Aralık</b>                  | <b>88.648</b> | <b>-</b> |

#### 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### i. Verilen teminat mektupları

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla bankalardan alınıp çeşitli kurumlara verilen teminat mektupları aşağıdaki gibidir:

|                                    | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Takasbank - İşlem limiti karşılığı | 298.372.000        | 280.262.800        |
| Hukuk Hâkimlik' ine verilen        | 1.490.877          | 1.490.877          |
| BİST - Teminat olarak verilen      | 80.000             | 4.880.000          |
| SPK - Teminat olarak verilen       | 1.800              | 1.800              |
| BİST - İşlem limiti karşılığı      | -                  | 76.569.570         |
|                                    | <b>299.944.677</b> | <b>363.205.047</b> |

##### ii. Müşteri emanetleri

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, bilanço dışı yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

|                                                            | 31 Aralık 2018       | 31 Aralık 2017       |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Müşteriler adına emanette bulunan:</i>                  |                      |                      |
| Hisse senetleri                                            | 2.057.829.059        | 728.047.667          |
| Özel kesim tahviller, devlet tahvilleri ve hazine bonoları | 4.682.734            | 576.179.416          |
| Yatırım fonları                                            | 64.809.268           | 101.568.943          |
|                                                            | <b>2.127.321.061</b> | <b>1.405.796.026</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

##### iii. Repo anlaşmaları

Şirket'in, 31 Aralık 2018 tarihinde BİST Borçlanma Araçları Piyasasında 233.325.280 TL (31 Aralık 2017: 4.506.066 TL) ters repo işlemi yapılmış olup bu ters repoların içinde müşterilerle yapılan 2.455.131 TL (31 Aralık 2017: 4.438.312 TL) tutarında repo anlaşması bulunmaktadır.

##### iv. Şirket aleyhine açılan tazminat davalarına ilişkin koşullu yükümlülükler

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in dava karşılığı bulunmakta olup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla şirket aleyhine açılmış olan personel davalarına ilişkin olarak ayrılan tutar 88.648 TL'dir (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır) (Dipnot 12). Ayrıca Şirket'in 7.810.000 TL (31 Aralık 2017: 7.810.000 TL) tutarında Şirket aleyhine açılan tazminat davalarına ilişkin koşullu yükümlülüğü bulunmaktadır.

#### 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Şirket'in kısa ve uzun vadeli çalışan hakları karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                  | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b> |                |                |
| Personel prim ve ikramiye karşılığı              | 556.258        | 445.563        |
| Kullanılmamış izinler karşılığı                  | 398.851        | 297.530        |
|                                                  | <b>955.109</b> | <b>743.093</b> |

|                                                  | 31 Aralık 2018   | 31 Aralık 2017   |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b> |                  |                  |
| Kıdem tazminatı karşılığı                        | 2.820.656        | 2.425.740        |
|                                                  | <b>2.820.656</b> | <b>2.425.740</b> |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin kullanılmamış izinler karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                       | 2018           | 2017           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak           | 297.530        | 222.576        |
| Dönem içinde ayrılan karşılık         | 105.738        | 79.025         |
| Dönem içinde yapılan ödeme            | (4.417)        | (4.071)        |
| <b>Dönem sonu bakiyesi, 31 Aralık</b> | <b>398.851</b> | <b>297.530</b> |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin personel prim ve ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                       | 2018           | 2017           |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak           | 445.563        | 339.444        |
| Dönem içinde ayrılan karşılık         | 1.988.435      | 1.557.104      |
| Dönem içinde yapılan ödeme            | (1.877.740)    | (1.450.985)    |
| <b>Dönem sonu bakiyesi, 31 Aralık</b> | <b>556.258</b> | <b>445.563</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 14 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 5.434 TL (31 Aralık 2017: 4.732 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket çalışanlarının emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6.018 TL (1 Ocak 2018: 5.002 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının geliştirilmesini gerektirmektedir.

Bu finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca istatistik temelli tahminler aşağıdaki gibidir:

|                                                   | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| İskonto oranı                                     | %4,24          | %4,00          |
| Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı | %98            | %99            |

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                       | 2018             | 2017             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak           | 2.425.740        | 2.155.055        |
| Faiz maliyeti                         | 451.023          | 298.851          |
| Hizmet maliyeti                       | 304.404          | 228.696          |
| Dönem içi ödemeler                    | (286.976)        | (53.808)         |
| Aktüeryal kazanç                      | (73.535)         | (203.054)        |
| <b>Dönem sonu bakiyesi, 31 Aralık</b> | <b>2.820.656</b> | <b>2.425.740</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 15 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### *Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler*

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 706.879 TL (31 Aralık 2017: 354.915 TL) olup bakım ve sigorta giderlerinden oluşmaktadır. Bu tutarın 212.585 TL'si (31 Aralık 2017: 142.588 TL) ilişkili kuruluş bakiyesinden oluşmaktadır (Dipnot 4).

##### *Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar*

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in cari dönem vergisiyle ilgili varlıkları 2.221 TL (31 Aralık 2017: 1.016.009 TL) olup vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır (Dipnot 22).

##### *Diğer dönen varlıklar*

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 104 TL (31 Aralık 2017: 42 TL) olup personelden alacaklardan oluşmaktadır.

##### *Diğer kısa vadeli yükümlülükler*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

|                                                   | 31 Aralık 2018   | 31 Aralık 2017   |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ödenecek vergi ve harçlar                         | 1.889.646        | 1.201.707        |
| Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST") borsa payı tahakkuku | 382.163          | 392.991          |
| Acenta komisyonları gider tahakkuku               | 368.647          | 375.851          |
| Diğer gider tahakkukları                          | 243.390          | 255.651          |
|                                                   | <b>2.883.846</b> | <b>2.226.200</b> |

#### 16 - ÖZKAYNAKLAR

##### *Ödenmiş sermaye*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

|                              |   | 31 Aralık 2018 |                   | 31 Aralık 2017 |                   |
|------------------------------|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|                              |   | Pay oranı (%)  | Pay tutarı        | Pay oranı (%)  | Pay tutarı        |
| T. Vakıflar Bankası T.A.O.   | A | 51,00          | 17.850.000        | 51,00          | 17.850.000        |
| T. Vakıflar Bankası T.A.O.   | B | 48,25          | 16.887.500        | 48,00          | 16.800.000        |
| Güneş Sigorta A.Ş.           | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıf Pazarlama              |   |                |                   |                |                   |
| Sanayi ve Ticaret A.Ş.       | B | 0,25           | 87.500            | 0,25           | 87.500            |
| Vakıfbank Personeli Özel     |   |                |                   |                |                   |
| Sosyal Güv. Hiz. Vakfı (*)   | B | -              | -                 | 0,25           | 87.500            |
| <b>Toplam</b>                |   | <b>100,00</b>  | <b>35.000.000</b> | <b>100,00</b>  | <b>35.000.000</b> |

(\*) Şirket ortaklarından Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı'nın 87.500 TL tutarındaki (87.500 adet) payının tamamı 28 Eylül 2018 tarihinde pay devir sözleşmesi imzalanarak T. Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından satın alınmış olup aynı tarih itibarıyla ilmuhaber devri gerçekleşmiştir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket'in sermayesi 35.000.000 TL olup her biri 1 TL değerinde 35.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 15 (onbeş) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırdığı takdirde çıkarılacak yeni hisselerin tümü B grubu olarak çıkarılır.

#### *Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar*

Bu finansal tablolarda Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlık olarak sınıflandırılmış Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. hisselerinin değerleme raporuna ve Borsa İstanbul A.Ş. hisselerinin teklif fiyatına istinaden kaydedilmiş kazançlar tutarı 116.263.437 TL (31 Aralık 2017: 92.827.361 TL) özsermaye içindeki "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklardan kazançlar" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

#### *Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları*

TMS 19 standardı gereği, Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğünden doğan vergi etkisi sonrası aktüeryal kayıp tutarı 186.857 TL (31 Aralık 2017: 245.685 TL)'dir.

#### *Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmakta olup 8.601.523 TL tutarındadır (31 Aralık 2017: 6.128.191 TL).

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

Şirket'in 2 Mayıs 2018 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu kararına istinaden cari dönemde 2.473.332 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 484.864 TL) tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

#### *Temettü dağıtımı*

Şirket'in 2 Mayıs 2018 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 16.831.104 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 2.373.973 TL) temettü dağıtılmasına karar verilmiş olup, 31 Mayıs 2018 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir.

#### *Geçmiş yıllar karları*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

|                                                      | 31 Aralık 2018    | 31 Aralık 2017    |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Olağanüstü yedekler                                  | 7.367.599         | 7.367.599         |
| Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri kazançları (*) | 2.308.116         | 2.308.116         |
| Geçmiş yıllar karları                                | 1.577.797         | 1.259.298         |
| <b>Dönem sonu</b>                                    | <b>11.253.512</b> | <b>10.935.013</b> |

(\*) İlgili tutar, Şirket'in %99,9996 oranında sahip olduğu, 2.607.112 TL maliyet bedelli Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. hisselerinin 31 Ağustos 2007 tarihinde, 4.300.000 USD bedel ile T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya satılması sonucu doğan kazançların %75'lik kısmından kaynaklanmaktadır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 16 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK düzenlemelerine göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;
- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar / zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

"Sermaye düzeltmesi farkları", "Ödenmiş sermaye" kalemine ilave edilmiş olup sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

#### 17 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finans sektörü faaliyetlerinden gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                                      | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Repo satışları                                       | 2.382.263.485              | 3.376.130.233              |
| Yatırım fonu satışları                               | 1.929.543.845              | 1.279.778.124              |
| Özel kesim tahvil satışları                          | 402.814.400                | 366.921.579                |
| Devlet tahvili satışları                             | 132.886.346                | 7.084.830                  |
| Hisse senedi satışları                               | 1.811.532                  | 651.732                    |
| <b>Toplam satış gelirleri</b>                        | <b>4.849.319.608</b>       | <b>5.030.566.498</b>       |
| Komisyon gelirleri                                   | 70.278.847                 | 46.442.063                 |
| - Kurtaj gelirleri                                   | 62.175.519                 | 40.903.032                 |
| - Vadeli işlem piyasasına ilişkin komisyon gelirleri | 3.983.449                  | 2.202.156                  |
| - Diğer komisyon gelirleri                           | 4.119.879                  | 3.336.875                  |
| Kurumsal finansman gelirleri                         | 14.391.348                 | 12.974.736                 |
| Kredili müşterilerden alınan faizler                 | 6.239.307                  | 2.704.390                  |
| Kaldıraçlı işlem sözleşmeleri gelirleri              | 2.254.373                  | 2.188.787                  |
| Diğer hizmet gelirleri                               | 1.186.856                  | 800.296                    |
| Acentelere ödenen komisyonlar                        | (32.588.255)               | (21.931.758)               |
| Hizmet gelirlerinden indirimler                      | (571)                      | (3.453)                    |
| Diğer indirimler                                     | (884.339)                  | (443.232)                  |
| <b>Toplam hizmet gelirleri</b>                       | <b>60.877.566</b>          | <b>42.731.829</b>          |
| <b>Toplam hasılat</b>                                | <b>4.910.197.174</b>       | <b>5.073.298.327</b>       |
| Repo satışları maliyetleri                           | 2.381.904.684              | 3.375.782.036              |
| Yatırım fonu satışları maliyeti                      | 1.928.986.961              | 1.279.323.569              |
| Özel kesim tahvil maliyetleri                        | 402.790.726                | 366.900.452                |
| Devlet tahvili satışları maliyetleri                 | 132.886.284                | 7.084.811                  |
| Hisse senedi satışları maliyetleri                   | 1.787.363                  | 655.571                    |
| <b>Toplam satışların maliyeti</b>                    | <b>4.848.356.018</b>       | <b>5.029.746.439</b>       |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

##### *Araştırma ve geliştirme giderleri*

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren dönem itibarıyla araştırma ve geliştirme giderleri internet ve muhtelif yayın giderleri gibi giderleri içermekte olup 4.399 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2017: 4.279 TL).

##### *Pazarlama giderleri*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                               | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| BİST hisse senedi borsa payları               | 2.508.832                  | 1.437.689                  |
| BİST tahvil piyasası borsa payları            | 1.495.851                  | 1.636.789                  |
| VİOP borsa payı                               | 1.030.525                  | 923.744                    |
| Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu komisyonu | 1.050.020                  | 701.080                    |
| Reklam giderleri                              | 230.258                    | 186.335                    |
| Bist ilave terminal giderleri                 | 320.936                    | 296.237                    |
| Diğer                                         | 689.941                    | -                          |
|                                               | <b>7.326.363</b>           | <b>5.181.874</b>           |

##### *Genel yönetim giderleri*

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                                        | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Personel ücret ve giderleri                            | 15.207.512                 | 12.173.665                 |
| Bilgisayar program kira giderleri                      | 3.419.819                  | 2.446.866                  |
| Kira giderleri                                         | 1.666.169                  | 1.455.879                  |
| Amortisman giderleri ve itfa payları (Dipnot 10 ve 11) | 914.032                    | 617.153                    |
| Aidat ve üyelikler                                     | 626.183                    | 428.044                    |
| Temizlik gideri                                        | 580.572                    | 539.690                    |
| Yemek giderleri                                        | 516.143                    | 395.249                    |
| Taşıt giderleri                                        | 444.754                    | 252.417                    |
| Vergi, resim ve harç giderleri                         | 401.934                    | 331.141                    |
| Ulaşım giderleri                                       | 398.946                    | 317.192                    |
| Diğer                                                  | 2.074.486                  | 1.753.192                  |
|                                                        | <b>26.250.550</b>          | <b>20.710.488</b>          |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

|                          | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Maaşlar ve ücretler      | 9.124.543                  | 7.442.959                  |
| Personel ikramiye gideri | 3.630.586                  | 2.899.614                  |
| SSK işveren payı         | 1.677.736                  | 1.287.856                  |
| Kıdem tazminatı gideri   | 755.427                    | 527.547                    |
| İhbar karşılığı gideri   | 19.220                     | 15.689                     |
|                          | <b>15.207.512</b>          | <b>12.173.665</b>          |

#### 19 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer gelirleri aşağıdaki gibidir:

|                                    | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Kur farkı gelirleri                | 2.556.318                  | 322.739                    |
| Komisyon ve diğer hizmet gelirleri | 345.852                    | -                          |
| Kira gelirleri (Dipnot 4)          | 78.933                     | 103.170                    |
| Diğer                              | 23.766                     | 8.207                      |
|                                    | <b>3.004.869</b>           | <b>434.116</b>             |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyetlerden diğer giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                                        | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Şüpheli ticari alacaklar karşılık giderleri (Dipnot 7) | 1.040.604                  | -                          |
| Komisyon ve diğer hizmet giderleri                     | 96.644                     | 52.026                     |
| Diğer                                                  | 38.915                     | 30.964                     |
|                                                        | <b>1.176.163</b>           | <b>82.990</b>              |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 20 - FİNANSMAN GELİRLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman gelirleri aşağıdaki gibidir:

|                                                    | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Bankalardan alınan faizler                         | 36.988.652                 | 35.659.361                 |
| Temettü gelirleri                                  | 5.735.650                  | 2.000.000                  |
| Borsa para piyasası işlemlerinden alınan faizler   | 854.902                    | 162                        |
| Özel sektör borçlanma senetlerinden alınan faizler | 669.834                    | -                          |
| Devlet iç borçlanma senetlerinden alınan faizler   | 201.756                    | 27.393                     |
| Hisse senedi değerlendirme geliri                  | 156.633                    | -                          |
| Diğer                                              | 1.543.334                  | 711.875                    |
|                                                    | <b>46.150.761</b>          | <b>38.398.791</b>          |

#### 21 - FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansman giderleri aşağıdaki gibidir:

|                                                        | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2018 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2017 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Borsa Para Piyasasına ödenen faizler                   | 31.452.401                 | 30.077.501                 |
| Teminat mektubu komisyonları ve diğer banka masrafları | 1.822.629                  | 1.834.006                  |
| Borsa Para Piyasası işlemleri komisyon giderleri       | 663.715                    | 249.164                    |
| Diğer                                                  | 78.128                     | 159.748                    |
|                                                        | <b>34.016.873</b>          | <b>32.320.419</b>          |

#### 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

21 Eylül 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’nci maddesi gereği olarak kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

5 Aralık 2017 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan, 28 Kasım 2017 tarih ve 7061 no’lu “Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile, 1 Ocak 2018’den itibaren 3 yıl için uygulanacak kurumlar vergisi oranı %22 olarak değiştirilmiştir. Şirket yönetimi buna uygun olarak, 3 yıl içinde (2018, 2019 ve 2020 yılları içinde) gerçekleşmesi / kapanması beklenen geçici farklar için %22, 2020 sonrası gerçekleşmesi / kapanması beklenen geçici farklar için %20 vergi oranını kullanmıştır.

Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13'üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10'uncu gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o hesap dönemine ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka finansal borca da mahsup edilebilir.

Türkiye'de vergi konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın yirmi beşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine teslim edilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve / veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen finansal zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla cari dönem vergisiyle ilgili varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|                                                           | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017   |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Kurumlar vergisi karşılığı                                | (8.105.910)    | (4.513.235)      |
| Peşin ödenen vergiler                                     | 8.108.131      | 5.529.244        |
| <b>Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar (Dipnot 15)</b> | <b>2.221</b>   | <b>1.016.009</b> |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

|                                   | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Cari dönem vergi karşılığı gideri | (8.105.910)        | (4.513.235)        |
| Ertelenmiş vergi geliri           | 81.007             | 51.425             |
| <b>Toplam vergi gideri</b>        | <b>(8.024.903)</b> | <b>(4.461.810)</b> |

Şirket, bir varlığın veya yükümlülüğün defter değeri ile vergi mevzuatı uyarınca belirlenen vergiye esas değeri arasında ortaya çıkan vergilendirilebilir geçici farklar için "Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 12") hükümlerine uygun olarak ertelenmiş vergi hesaplamakta ve muhasebeleştirmektedir. Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan yasallaşmış vergi oranları kullanılmaktadır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

|                                                                                | Toplam geçici farklar |                | Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri) |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                | 31 Aralık 2018        | 31 Aralık 2017 | 31 Aralık 2018                                 | 31 Aralık 2017     |
| Kıdem tazminatı ve izin karşılığı (Dipnot 14)                                  | 3.219.507             | 2.723.270      | 643.901                                        | 544.654            |
| Dava karşılıkları (Dipnot 12)                                                  | 88.648                | -              | 17.730                                         | -                  |
| Beklenen zarar karşılıkları (Dipnot 5)                                         | 45.874                | -              | 9.175                                          | -                  |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                             |                       |                | <b>670.806</b>                                 | <b>544.654</b>     |
| Finansal yatırımlar değerlendirme farkları                                     | (71.021.631)          | (46.148.870)   | (3.581.562)                                    | (2.307.444)        |
| - Kısa vadeli finansal yatırımlar değerlendirme farkları                       | (203.207)             | -              | (40.641)                                       | -                  |
| - Uzun vadeli finansal yatırımlar değerlendirme farkları                       | (70.818.424)          | (46.148.870)   | (3.540.921)                                    | (2.307.444)        |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı | (440.444)             | (344.383)      | (88.089)                                       | (68.877)           |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                         |                       |                | <b>(3.669.651)</b>                             | <b>(2.376.321)</b> |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net</b>                                       |                       |                | <b>(2.998.845)</b>                             | <b>(1.831.667)</b> |

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|                                          | 31 Aralık 2018     | 31 Aralık 2017     |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Vergi öncesi kar</b>                  | <b>42.222.438</b>  | <b>24.084.745</b>  |
| Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi | (9.288.936)        | (4.816.949)        |
| İstisnalar                               | 1.261.843          | 400.000            |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler         | (24.608)           | (44.141)           |
| Diğer                                    | 26.798             | (720)              |
| <b>Vergi gideri</b>                      | <b>(8.024.903)</b> | <b>(4.461.810)</b> |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 23 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazancın, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

|                                | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Net dönem karı                 | 34.197.535     | 19.622.935     |
| Ağırlıklı ortalama hisse adedi | 35.000.000     | 35.000.000     |
| <b>Hisse başına kazanç</b>     | <b>0,9771</b>  | <b>0,5607</b>  |

Şirket'in sulandırılmış hisseleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu dipnot, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski,
- likidite riski,
- piyasa riski,
- operasyonel risk.

##### Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir.

Şirket'in kredili müşterilerden alacakları ilgili müşterilerin hisse senetleri ile teminatlandırılmıştır. Kredili müşterilerden alınan teminat niteliğindeki hisse senetlerinin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nominal değerleri 9.336.052 TL, gerçeğe uygun değerleri 52.004.014 TL'dir (31 Aralık 2017: Nominal değerleri 7.878.020 TL, gerçeğe uygun değerleri 44.321.866 TL).

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

| 31 Aralık 2018                                                                                                                                         | Alacaklar         |                    |                   |                  | Bankalardaki<br>mevduat (*) | Finansal<br>yatırımlar | Diğer (**)         | Toplam             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                        | Ticari alacaklar  |                    | Diğer alacaklar   |                  |                             |                        |                    |                    |
|                                                                                                                                                        | İlişkili<br>taraf | Diğer<br>taraf     | İlişkili<br>taraf | Diğer<br>taraf   |                             |                        |                    |                    |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan<br/>azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>                                                                     | <b>4.909.012</b>  | <b>100.006.738</b> | <b>131.867</b>    | <b>7.471.760</b> | <b>23.361.356</b>           | <b>28.731.718</b>      | <b>234.286.845</b> | <b>398.899.296</b> |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                            | -                 | 25.698.606         | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | 25.698.606         |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış<br>finansal varlıkların net değeri                                                                | 4.909.012         | 100.006.738        | 131.867           | 7.471.760        | 23.361.356                  | 28.731.718             | 234.286.845        | 398.899.296        |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde<br>vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak<br>finansal varlıkların defter değeri | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış<br>varlıkların net defter değeri                                                                    | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| - Teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                             | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                          | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | 9.982.059        | -                           | -                      | -                  | 9.982.059          |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                      | -                 | -                  | -                 | (9.982.059)      | -                           | -                      | -                  | (9.982.059)        |
| - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                                                                                 | -                 | 1.040.604          | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | 1.040.604          |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                      | -                 | (1.040.604)        | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | (1.040.604)        |
| - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                            | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                  | -                  |

(\*) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 23.243.021 TL'si ilişkili banka ve kuruluşlarda tutulan mevduatları içerir (Dipnot 4).

(\*\*) 31 Aralık 2018 itibarıyla 234.286.845 TL tutarındaki diğer kalemi nakit ve nakit benzerleri içerisinde bulunan B tipi nakit yatırım fonları ve ters repodan oluşmaktadır (Dipnot 5). 3.500.272 TL'si ilişkili banka ve kuruluşların kurucu olduğu yatırım fonlarını içerir (Dipnot 4).

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

| 31 Aralık 2017                                                                                                                                         | Alacaklar         |                    |                   |                  | Bankalardaki<br>mevduat (*) | Finansal<br>yatırımlar | Diğer (**)       | Toplam             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|-----------------------------|------------------------|------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                        | Ticari alacaklar  |                    | Diğer alacaklar   |                  |                             |                        |                  |                    |
|                                                                                                                                                        | İlişkili<br>taraf | Diğer<br>taraf     | İlişkili<br>taraf | Diğer<br>taraf   |                             |                        |                  |                    |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan<br/>azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>                                                                     | <b>1.721.491</b>  | <b>118.833.029</b> | <b>124.852</b>    | <b>1.874.724</b> | <b>260.832.266</b>          | <b>1.228.936</b>       | <b>1.193.420</b> | <b>385.808.718</b> |
| - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                            | -                 | 20.608.172         | -                 | -                | -                           | -                      | -                | 20.608.172         |
| A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış<br>finansal varlıkların net değeri                                                                | 1.721.491         | 118.833.029        | 124.852           | 1.874.724        | 260.832.266                 | 1.228.936              | 1.193.420        | 385.808.718        |
| B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde<br>vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak<br>finansal varlıkların defter değeri | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış<br>varlıkların net defter değeri                                                                    | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| - Teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                             | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                                                                                          | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | 9.982.059        | -                           | -                      | -                | 9.982.059          |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                      | -                 | -                  | -                 | (9.982.059)      | -                           | -                      | -                | (9.982.059)        |
| - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| - Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)                                                                                                                 | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| - Değer düşüklüğü                                                                                                                                      | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| - Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                                                                                   | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |
| E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar                                                                                                            | -                 | -                  | -                 | -                | -                           | -                      | -                | -                  |

(\*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 261.060.772 TL’si ilişkili banka ve kuruluşlarda tutulan mevduatları içerir (Dipnot 4).

(\*\*) 31 Aralık 2017 itibarıyla 1.193.420 TL tutarındaki diğer kalemi nakit ve nakit benzerleri içerisinde bulunan B tipi nakit yatırım fonları ve ters repodan oluşmaktadır (Dipnot 5). 1.127.197 TL’si ilişkili banka ve kuruluşların kurucu olduğu yatırım fonlarını içerir (Dipnot 4).

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in finansal borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir. Şirket'in likidite yönetimi yaklaşımı, her dönem yeterli likiditeye sahip olup vadeleri geldiğinde yükümlülüklerini hem olağan hem de zor koşullarda herhangi bir kabul edilemez bir zarara ve Şirket'in piyasadaki ismine zarar vermeden karşılamaktır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar raporlama tarihi itibarıyla sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

|                                             | Defter<br>değeri   | Sözleşmeye<br>bağlı<br>nakit<br>çıkışları | 3 aydan<br>kısa    | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5 yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| <b>31 Aralık 2018</b>                       |                    |                                           |                    |                     |                  |                     |
| <i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i> |                    |                                           |                    |                     |                  |                     |
| Ticari borçlar                              | 68.051.347         | 68.051.347                                | 68.051.347         | -                   | -                | -                   |
| Kısa vadeli borçlanmalar                    | 249.166.615        | 249.336.563                               | 249.336.563        | -                   | -                | -                   |
| <b>Toplam finansal yükümlülükler</b>        | <b>317.217.962</b> | <b>317.387.910</b>                        | <b>317.387.910</b> | -                   | -                | -                   |

|                                             | Defter<br>değeri   | Sözleşmeye<br>bağlı<br>nakit<br>çıkışları | 3 aydan<br>kısa    | 3-12<br>ay<br>arası | 1-5 yıl<br>arası | 5<br>yıldan<br>uzun |
|---------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| <b>31 Aralık 2017</b>                       |                    |                                           |                    |                     |                  |                     |
| <i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i> |                    |                                           |                    |                     |                  |                     |
| Ticari borçlar                              | 84.890.143         | 84.890.143                                | 84.890.143         | -                   | -                | -                   |
| Kısa vadeli borçlanmalar                    | 237.317.630        | 238.684.010                               | 238.684.010        | -                   | -                | -                   |
| <b>Toplam finansal yükümlülükler</b>        | <b>322.207.773</b> | <b>323.574.153</b>                        | <b>323.574.153</b> | -                   | -                | -                   |

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

##### Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (a) Döviz pozisyonu riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından tutulan yabancı para varlık bulunmamakta olup, yabancı para borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

|                                   | 31 Aralık 2018     |                    | 31 Aralık 2017     |                   |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
|                                   | TL karşılığı       | ABD Doları         | TL karşılığı       | ABD Doları        |
| Ticari alacaklar                  | 11.660.715         | 1.946.632          | 9.546.407          | 2.530.928         |
| <b>Toplam varlıklar</b>           | <b>11.660.715</b>  | <b>1.946.632</b>   | <b>9.546.407</b>   | <b>2.530.928</b>  |
| Ticari borçlar                    | (7.408.776)        | (1.236.816)        | -                  | -                 |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>       | <b>(7.408.776)</b> | <b>(1.236.816)</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>          |
| <b>Net yabancı para varlıklar</b> | <b>4.251.939</b>   | <b>709.816</b>     | <b>9.546.407</b>   | <b>2.530.928</b>  |
| Teminat mektupları (*)            | 71.882.400         | 12.000.000         | 121.832.370        | 32.300.000        |
| <b>Bilanço dışı pozisyon</b>      | <b>71.882.400</b>  | <b>12.000.000</b>  | <b>121.832.370</b> | <b>32.300.000</b> |

(\*) Net bilanço dışı pozisyona etkisi bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD doları'ndaki %20'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD doları'nın TL karşısında %20 oranında değer artışının / azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

|                                                   | 31 Aralık 2018                  |                                  |                                 |                                  |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                                   | Kar / (Zarar)                   |                                  | Özkaynaklar                     |                                  |
|                                                   | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %20 değişimi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1 - ABD Dolar net varlığı / (yükümlülüğü)         | 850.388                         | (850.388)                        | 850.388                         | (850.388)                        |
| 2 - ABD Doları riskinden korunan kısım            | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>               | <b>850.388</b>                  | <b>(850.388)</b>                 | <b>850.388</b>                  | <b>(850.388)</b>                 |

  

|                                                   | 31 Aralık 2017                  |                                  |                                 |                                  |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                                   | Kar / (Zarar)                   |                                  | Özkaynaklar                     |                                  |
|                                                   | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| ABD Doları'nın TL karşısında %20 değişimi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1 - ABD Dolar net varlığı / (yükümlülüğü)         | 1.909.281                       | (1.909.281)                      | 1.909.281                       | (1.909.281)                      |
| 2 - ABD Doları riskinden korunan kısım            | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>               | <b>1.909.281</b>                | <b>(1.909.281)</b>               | <b>1.909.281</b>                | <b>(1.909.281)</b>               |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### (b) Hisse senedi fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

BİST’de işlem gören, bu finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, fiyatlarında %10 oranında artış / azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket’in vergi öncesi dönem karı üzerindeki etkisi 4.975 TL’dir (31 Aralık 2017: 12.310 TL).

##### (c) Gayrimenkul sertifikası fiyat riski

Gayrimenkul sertifikası fiyat riski, ilgili gayrimenkul sertifikası değerinin değişmesi sonucunda gayrimenkul sertifikalarının piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

BİST’de işlem gören, bu finansal tablolarda gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen gayrimenkul sertifikalarının, fiyatlarında %10 oranında artış / azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket’in vergi öncesi dönem karı üzerindeki etkisi 103.113 TL’dir (31 Aralık 2017: 90.276 TL).

##### (d) Faiz oranı riski

Şirket, faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket’in sabit ve değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

|                                                    | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b><i>Sabit faizli finansal araçlar</i></b>        |                |                |
| Finansal varlıklar                                 | 279.693.540    | 281.397.526    |
| Bankalar - vadeli mevduat                          | 23.012.587     | 260.520.057    |
| Ticari alacaklar - kredili müşterilerden alacaklar | 25.698.606     | 20.608.172     |
| Finansal yatırımlar                                | 25.467.571     | 203.074        |
| - Devlet tahvilleri                                | 195.774        | 203.074        |
| - Gayrimenkul kira sertifikaları                   | 25.271.797     | -              |
| Ters repo sözleşmelerinden alacaklar               | 230.786.573    | 66.223         |
| Finansal yükümlülükler                             | 249.166.615    | 237.317.630    |
| Borsa Para Piyasasına borçlar                      | 249.166.615    | 237.317.630    |
| <b><i>Değişken faizli finansal araçlar</i></b>     |                |                |
| Finansal varlıklar                                 | 2.183.271      | -              |
| Özel kira sertifikaları                            | 2.183.271      | -              |

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

|                                                    | 31 Aralık 2018 | 31 Aralık 2017 |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Finansal varlıklar</b>                          |                |                |
| Ticari alacaklar - kredili müşterilerden alacaklar | %18,51         | %13,88         |
| Bankalar - vadeli mevduat                          | %23,50         | %15,12         |
| Finansal yatırımlar                                | %18,05         | %7,76          |
| Ters repo işlemlerinden alacaklar                  | %25,48         | %14,70         |
| <b>Finansal yükümlülükler</b>                      |                |                |
| Borsa para piyasasına borçlar                      | %24,67         | %14,23         |

*Varlıkların faize duyarlılığı:*

Finansal varlıkların faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, değişken faiz bileşenine sahip gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkların (vergi etkileri hariç) etkisidir.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

|                    | <b>Kar / (Zarar)</b> |                      | <b>Özkaynaklar</b>  |                      |
|--------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                    | <b>100 bp artış</b>  | <b>100 bp azalış</b> | <b>100 bp artış</b> | <b>100 bp azalış</b> |
| 31 Aralık 2018     | 21.648               | (21.893)             | 21.648              | (21.893)             |
| 31 Aralık 2017 (*) | -                    | -                    | -                   | -                    |

(\*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in değişken faiz bileşenine sahip finansal yatırımları bulunmamakta olup, bu analiz hesaplanmamıştır.

#### Operasyonel risk

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 yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket, aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Eğitim ve mesleki gelişim
- Etik ve iş standartları
- Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

#### Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

|                           | <b>31 Aralık 2018</b>           |                       | <b>31 Aralık 2017</b>           |                       |
|---------------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|
|                           | <b>Gerçeğe<br/>uygun değeri</b> | <b>Kayıtlı değeri</b> | <b>Gerçeğe<br/>uygun değeri</b> | <b>Kayıtlı değeri</b> |
| Nakit ve nakit benzerleri | 257.630.400                     | 257.617.813           | 263.597.806                     | 262.061.419           |
| Finansal yatırımlar       | 157.472.498                     | 157.472.498           | 105.225.162                     | 105.225.162           |
| Ticari alacaklar          | 104.915.750                     | 104.915.750           | 120.554.520                     | 120.554.520           |
| Kısa vadeli borçlanmalar  | 249.336.563                     | 249.166.615           | 238.684.010                     | 237.317.630           |
| Ticari borçlar            | 68.051.347                      | 68.051.347            | 84.890.143                      | 84.890.143            |

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

##### *Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma*

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2018                                                                          | 1. Seviye          | 2. Seviye (*)     | 3. Seviye (**)     | Toplam             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| <b><i>Nakit ve nakit benzerleri:</i></b>                                                |                    |                   |                    |                    |
| Yatırım fonları                                                                         | 3.500.272          | -                 | -                  | 3.500.272          |
| Ters repo sözleşmelerinden alacaklar                                                    | 230.786.573        | -                 | -                  | 230.786.573        |
| <b><i>Finansal yatırımlar:</i></b>                                                      |                    |                   |                    |                    |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar  | 28.731.718         | -                 | -                  | 28.731.718         |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar | -                  | 13.579.423        | 115.161.357        | 128.740.780        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                                                        | <b>263.018.563</b> | <b>13.579.423</b> | <b>115.161.357</b> | <b>391.759.343</b> |
| 31 Aralık 2017                                                                          | 1. Seviye          | 2. Seviye (*)     | 3. Seviye (**)     | Toplam             |
| <b><i>Nakit ve nakit benzerleri:</i></b>                                                |                    |                   |                    |                    |
| Yatırım fonları                                                                         | 1.127.197          | -                 | -                  | 1.127.197          |
| Ters repo sözleşmelerinden alacaklar                                                    | 66.223             | -                 | -                  | 66.223             |
| <b><i>Finansal yatırımlar:</i></b>                                                      |                    |                   |                    |                    |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar / zarara yansıtılan olarak sınıflanan finansal varlıklar  | 1.228.936          | -                 | -                  | 1.228.936          |
| Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlıklar | -                  | 12.007.069        | 91.989.157         | 103.996.226        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                                                        | <b>2.422.356</b>   | <b>12.007.069</b> | <b>91.989.157</b>  | <b>106.418.582</b> |

(\*) Şirket'in Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen finansal varlık olarak sınıfladığı Borsa İstanbul A.Ş. ("Bist") payları, Bist'in açıkladığı teklif fiyatı üzerinden değerlendirilmiş olup 2. seviyede gösterilmiştir.

(\*\*) Şirket'in %8 oranında sahip olduğu Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. hisseleri için 2018 yılında SPK tarafından lisanslı bir değerlendirme şirketine gerçeğe uygun değer tespiti yaptırılmış ve Şirket'in payına düşen hisselerin değeri 115.032.800 TL olarak tespit edilmiş olup, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla dönem sonu bakiyesi, gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin sınıflandırma tablosunda 3. seviyede gösterilmiştir. Ayrıca, 53.557 TL tutarındaki İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş. ve 75.000 TL tutarındaki Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş. hisseleri de bu seviyede gösterilmiştir.

## VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### 31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

#### 25 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Gerçeğe uygun değer ölçüm sınıflamasında ikinci ve üçüncü seviyelerde bulunan gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen Vakıf Emeklilik Hayat A.Ş. ve Borsa İstanbul A.Ş. hisselerinin 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren yıllara ait dönem başı ve dönem sonu bakiyesinin mutabakatı aşağıdaki gibidir:

|                                                                       | 2018               | 2017               |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dönem başı bakiyesi, 1 Ocak                                           | 103.942.669        | 76.067.794         |
| Dönem içerisinde özkaynaklarda<br>muasebeleştirilen değer artışı, net | 24.669.554         | 27.874.875         |
| <b>Dönem sonu bakiyesi, 31 Aralık</b>                                 | <b>128.612.223</b> | <b>103.942.669</b> |

#### 26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

#### 27 - FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

##### Sermaye yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket sermaye yönetiminde borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir. Şirket'in kaynak yapısı esasen özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket, SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") ve 20 Mart 2015 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nın Seri: V No: 135 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"e uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre aracı kurumların öz sermayesi, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve aracı kurumun net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 4. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Şirket, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gereklerini yerine getirmektedir.