



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**01.01.2017 - 31.12.2017 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

www.vakifyatirim.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1. Görüş

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle 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. Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 1 Mart 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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



Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 1 Mart 2018

İÇİNDEKİLER

SAYFA

A) GENEL BİLGİLER	1
B) ŞİRKETİN ORGANİZASYONU, YÖNETİM KURULU ÜYELERİ ve ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ	5
C) İŞLETME FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	8
Ç) FİNANSAL DURUM ve PERFORMANS	15
D) RİSKLER ve RİSKLERE İLİŞKİN YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ	16
E) İŞLETMENİN ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI	18
F) DİĞER HUSUSLAR	18

A) GENEL BİLGİLER

Raporun Ait Olduğu Dönem	01.01.2017 – 31.12.2017
Ticaret Unvanı	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuruluş Tarihi	28.11.1996
Ticaret Sicil Numarası	357228-304810/İSTANBUL
Merkez Adresi	Akat Mahallesi Ebulula Mardin Caddesi No:18 Park Maya Sitesi F2/A Blok Beşiktaş / İSTANBUL
Telefon No., Faks No.	0 212 352 35 77, 0 212 352 36 20
Vergi Dairesi	BOĞAZİÇİ KURUMLAR
İnternet Adresi	www.vakifyatirim.com.tr
E-posta Adresi	vakyat@vakifyatirim.com.tr

VAKIF YATIRIM ANKARA ŞUBE

Adres: Barbaros MahallesiTunalı Hilmi Caddesi No:75 Çankaya / ANKARA
Tel No: 312 468 11 71, Faks No: 312 468 11 74

VAKIF YATIRIM KIZILAY ŞUBE

Adres: Atatürk Bulvarı No:87 Çankaya / ANKARA
Tel No: 312 230 70 54, Faks No: 312 230 70 35

VAKIF YATIRIM BURSA ŞUBE

Adres: Atatürk Caddesi Vakıf Finans Center No:70 Kat:3 Heykel- Osmangazi / BURSA
Tel No: 224 220 73 64, Faks No: 224 221 06 47

VAKIF YATIRIM İZMİR ŞUBE

Adres: Cumhuriyet Bulvarı Kültür Mahallesi Okan Apartmanı No:133 B/Blok D:6 Kat: 7
Alsancak-kONAK / İZMİR
Tel No: 232 483 98 44, Faks No: 232 483 18 14

VAKIF YATIRIM ANTALYA ŞUBE

Adres: Şirinyalı Mahallesi İsmet Gökşen Caddesi Hitit İş Merkezi No:41 Kat:1 Daire:6
Muratpaşa / ANTALYA
Tel No: 242 242 36 44, Faks No: 242 243 38 63

VAKIF YATIRIM ADANA ŞUBE

Adres: Atatürk Cad. Fatih Terim Sok. No:27/2 Seyhan / ADANA
Tel No: 322 458 27 17, Faks No: 322 458 19 62

VAKIF YATIRIM SAMSUN ŞUBE

Adres: Kale Mah. Kazım paşa Cad. Kaptanoğlu Sok. No:2 İlkadım / SAMSUN
Tel No: 362 432 47 11, Faks No: 362 432 64 37

VAKIF YATIRIM KONYA ŞUBE

Adres: Musalla Bağları Mah. Şehit Ahmet Değerli Sokak Ofis one 46/18
Selçuklu / KONYA
Tel No: 332 350 86 28, Faks No: 332 350 84 08

VAKIF YATIRIM İSTANBUL ŞUBE

Adres: Hoybar Mahallesi Yeni Cami Caddesi No:28 Fatih / İSTANBUL
Tel No: 212 293 34 00, Faks No: 212 252 15 03

VAKIF YATIRIM ÇİFTEHAVUZLAR ŞUBE

Adres: Caddebostan Mahallesi Operatör Cemil Topuzlu Caddesi Kastelli Blokları No:40/3
Kadıköy / İSTANBUL
Tel No: 216 352 37 63, Faks No: 216 352 37 63

VAKIF YATIRIM ACENTELER

T.Vakıflar BANKASI T.A.O.nun şubeleri ile Yatırım Merkezleri, Vakıf Yatırım'ın acentesidir.

1- Tanıtıcı Bilgiler

Sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak; sermaye piyasası araçlarının ihracı, halka arzı ile alım-satımı, menkul kıymetler borsasında üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak; yatırım danışmanlığı, portföy yöneticiliği yapmak ve türev araçlarının alım-satımına aracılık etmek amacıyla 1996 Kasım ayında kurulan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL'dir. Türk bankacılık sektörünün önde gelen kuruluşlarından T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun iştiraki Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. güçlü sermaye ve ortaklık yapısı, deneyimli ve lisans yetki belgesi sahibi personeli ve yüksek teknolojik altyapısı ile sektörün önemli aracı kurumları arasında yer almaktadır.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. emir iletimine aracılık sözleşmesi ile Vakıflar Bankası'nın şubeleri kanalıyla hizmetlerini, Türkiye çapında vermektedir.

Şirketimiz Geniş Yetkili Aracı Kurum Yeki Belgesine sahiptir. Bu kapsamda;

YATIRIM HİZMET ve FAALİYETLERİ

1.İşlem aracılığı faaliyeti

- a- Paylar
- b- Diğer menkul kıymetler
- c- Paya dayalı türev araçlar
- d- Pay endekslerine dayalı türev araçlar
- e- Diğer türev araçlar

2.Portföy Aracılığı Faaliyeti

- a- Kaldıraçlı alım satım işlemleri
- b- Paya dayalı türev araçlar
- c- Pay endekslerine dayalı türev araçlar
- d- Diğer türev araçlar

3.Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti

4.Yatırım danışmanlığı faaliyeti

5.Halka arz aracılık faaliyeti

- a- Aracılık yüklenimi
- b- En iyi gayret aracılığı

6.Saklama hizmetleri

- a- Sınırlı saklama hizmeti.

YAN HİZMETLER

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, olarak yetkilendirilmiştir.

2- Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir:

ORTAK ADI (Unvanı)	Tertip	Grup	Türü	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	1	A	Nama	17.850.000	17.850.000	51,00
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	1	B	Nama	16.800.000	16.800.000	48,00
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Güneş Sigorta A.Ş.	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Vakıf Pazarlama San. ve Tic. A.Ş.	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Toplam				35.000.000	35.000.000	100,00

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.

3- Ana Ortak VakıfBank'ın Ortaklık Yapısı

Grubu	ORTAK ADI – UNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
A	Vakıflar Genel Müdürlüğü'nün İdare Ve Temsil Ettiği Mazbut Vakıflar	1.075.058.639,562	43,002346
B	Mülhak Vakıflar	386.224.784,722	15,448991
B	Diğer Mülhak Vakıflar	2.823.304,468	0,112932
B	Diğer Mazbut Vakıflar	1.448.543,460	0,057942
C	Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	402.552.666,422	16,102107
C	Diğer Gerçek ve Tüzel Kişiler	1.532.625,528	0,061305
D	Halka Açık	630.359.435,838	25,214377
TOPLAM		2.500.000.000,000	100,000000

4- Şirketin Performansını Etkileyen Ana Etmenler, Şirketin Faaliyette Bulunduğu Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler

Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri

2017 yılı Ocak ayında ABD Başkanı Trump yemin ederek göreve başlarken, yıl genelinde vaat ettiği mali politikalar yönelik adımlar ön plana çıktı. Özellikle ABD’de birçok firma ve kuruma önemli oranda vergi indirimi getiren yasanın ABD Kongresi’nde onaylanıp yasallaşması atılan en önemli adımlardan biriydi. Bu gelişmenin yanı sıra olumlu makroekonomik verilerin de katkısı ile ABD’de borsalar 2017 yılında rekor üstüne rekor tazelemiş oldu. Avrupa tarafında ise 2017’de siyasi gelişmeler ön plana çıktı. AB’den çıkış sürecini resmen başlatan İngiltere’de erken genel seçimler yapıldı ve Muhafazakar Parti’nin parlamentoda çoğunluğu kaybetmesi ile Brexit sürecine ilişkin iyimserlik artış gösterdi. Fransa’da ise gerçekleştirilen cumhurbaşkanlık seçimlerini Emmanuel Macron’un kazanması piyasalarda olumlu karşılanırken, Almanya’da koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanması ülkeye yönelik siyasi endişeleri arttırdı. Ayrıca 2017 yılında Katalonya’nın İspanya’dan bağımsızlığını ilan etmesinin ardından İspanya hükümeti tarafından Katalan parlamentosunu feshedilmesi ile devam süreçte İspanya – Katalonya arasındaki artan gerilim Avrupa Birliği’nin geleceğine yönelik endişeleri arttıran gelişmelerdendi.

2017 yılı global merkez bankalarının ekstra genişlemeci para politikaları için artık sona yaklaşıldığına yönelik somut adımlar atmaya başladığı bir yıl oldu. 2015 yılında 10 yıl sonra ilk kez faiz artırımına giden ve 2016 yılında bu süreci sürdüren ABD Merkez Bankası (Fed) 2017 yılında beklentilere paralel fonlama faiz oranını (üst bant) Mart, Haziran ve Aralık toplantılarında 25’şer baz puanlık artışlarla %0,75’den %1,50’ye çıkararak para politikasını sıkılaştırmaya devam etti. Ayrıca Fed’in 2017 yılı Haziran ayında bilanço küçültmeye başlama konusunda ilk sinyali verirken, Ekim ayı itibarıyla 10 mlr \$ ile bilanço küçültmeye başladı. Bunun yanı sıra yeni dönemde Fed başkanlığına Fed Governörü Jerome Powell’in seçilmesi de önemli gündemlerden biriydi. 2017 yılında faiz artışına giden diğer banka ise İngiltere Merkez Bankası oldu. Banka 2016 yılında düşürdüğü gösterge faiz oranını 2017 Kasım ayında tekrar artış yaparak %0,5 düzeyine çıkardı. 2017 yılında faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmeyen Avrupa Merkez Bankası ise Ekim ayında varlık alım programını 60 mlr €’dan 30 mlr €’ya düşürme kararı aldı. Banka 2018 Eylül’e kadar aylık 30 mlr € varlık alımı gerçekleştireceğini duyurmakla birlikte gerekli görüldüğünde varlık alım programını uzatma konusunda da sinyal vermişti.

Global piyasalardaki seyri etkileyen bir diğer önemli konu ise jeopolitik gelişmeler oldu. Kuzey Kore’nin füze denemeleri yapmasının yanı sıra Kuzey Kore ve ABD arasında dönem dönem artış gösteren gerilim piyasalarda dalgalanmalara yol açarken, Suudi Arabistan, Bahreyn, Libya, Birleşik Arap Emirlikleri, Mısır, Yemen ve Maldivlerin Katar ile ilişkilerini kesmesi dikkat çeken jeopolitik gelişmeler arasındaydı. Ayrıca ABD, Avrupa’da ve ülkemizde yaşanan terör olayları da global piyasalardaki risk iştahına olumsuz yansıdı.

Borsa İstanbul 2017 yılını %47,6 değer kazanarak tamamladı

2016 yılını 78.000 üzerinden tamamlayan Borsa İstanbul, 2017 yılının genelinde yukarı yönlü bir seyir izledi. Yılın hemen başında TL’deki hızlı değer kaybı ile birlikte kredi derecelendirme kuruluşu Fitch’in Türkiye’nin kredi notunu “yatırım yapılabilir” statüsünün altına çekmesi moralleri bozsa da, ABD başkanı Trump’ın politikalarına ilişkin belirsizlik nedeniyle Fed’in faiz artırımlarında acele etmeyeceği beklentisi ve dolar endeksinde gözlenen zayıflama, gelişmekte olan ülkelere yabancı girişlerini hızlandırdı. Uygulanan teşvikler ve KGF desteği ile birlikte hem ekonomi tarafında atılan adımlar BİST tarafında yeni rekorları beraberinde getirirken, hem de yabancıların Türkiye hisse senedi ve bono piyasasına ilgisini artırdı. 2017 yılında yabancı yatırımcılar Borsa İstanbul’da 6,7 mlr TL’lik net alım yaparken, yabancı takası da Ocak ayındaki %63 seviyelerinden yıl içinde %66 seviyelerine kadar yükseldi. Türkiye ekonomisi ise birçok olumsuz jeopolitik gelişme ve zorluklara

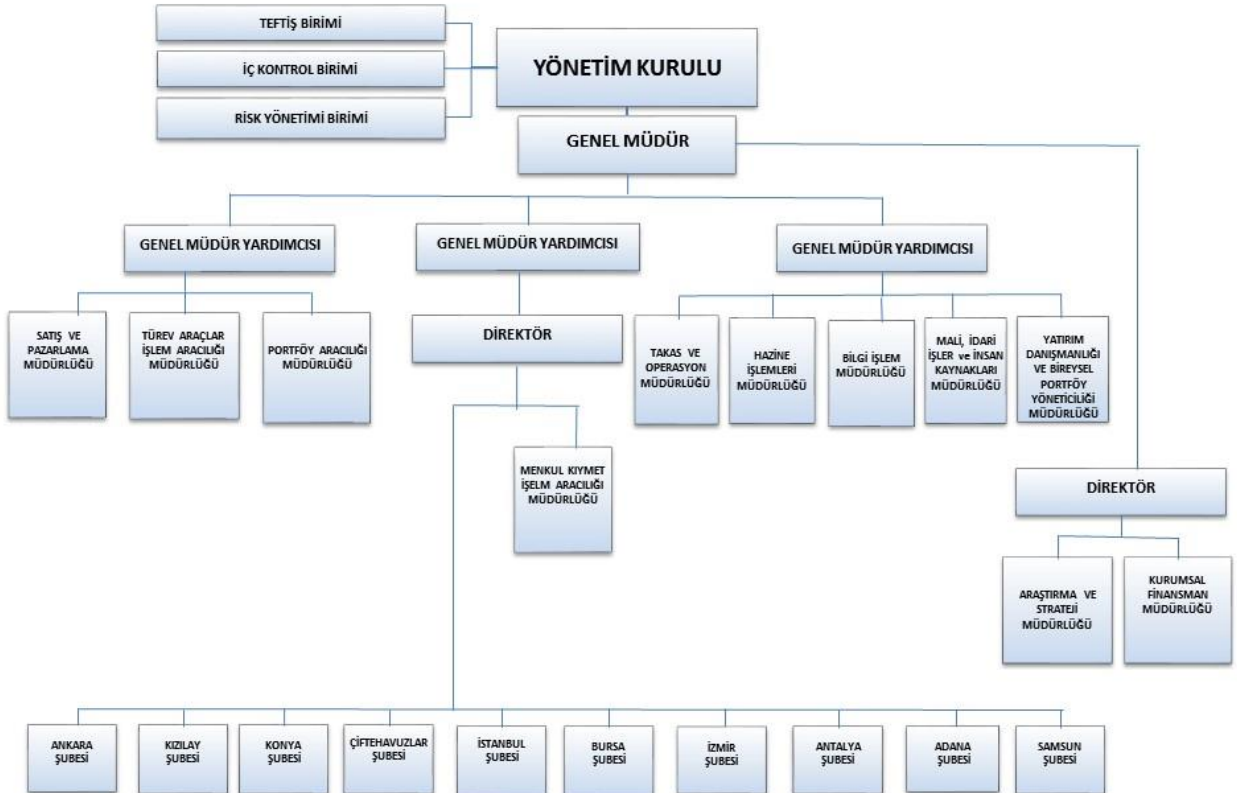
karşı yılın ilk dokuz ayında %7,4'lük bir büyüme performansına imza atarken, 3. çeyrekte büyüme rakamı %11,1 olarak açıklandı. Bu gerçekleştirmeler 2017 yılında Türkiye ekonomisinin büyümesine ilişkin beklentileri de %7 seviyesine taşıdı. Bu performansın yansıması olarak, yıl içinde TL bazında yeni rekor seviyelerini ardı ardına yenileyen BİST, 2017 yılını 115.333 seviyesinden tamamlarken, yıllık bazda Borsa İstanbul'un getirisi %47,6 olarak gerçekleşti.

2017 yılına hızla yükselerek 3,94 seviyesini test ederek başlayan Dolar/TL, yıl içinde kademeli olarak gerileyerek Eylül ayında 3,38 seviyeleri üzerine kadar geri çekildi. ABD'de faiz artırım beklentilerine bağlı olarak bu tarihten sonra dolar endeksinde yaşanan güçlenme ile birlikte 3,98 seviyeleri üzerine kadar yükselen Dolar/TL, yılın son ayında TCMB'den faiz artırım beklentilerine paralel olarak geri çekilirken, yılın kapanışı da 3,79 seviyelerinden gerçekleşti. Euro/TL tarafında ise yılın genelinde gözlenen yükseliş, yılın son ayında yerini geri çekilmeye bıraktı ve 2017'ye 3,71 üzerinden başlayan Euro/TL, 2017 yılını 4,54 üzerinden tamamladı.

2017 yılının başlarında döviz kurlarında yaşanan oynaklık, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmıştır. TCMB, Ocak ayında enflasyon görünümündeki bozulmayı sınırlamak amacıyla hem gecelik vadede hem de GLP uygulaması çerçevesinde, borç verme faiz oranlarını yükseltmiştir. Ocak ayında başlayan sıkılaşma Mart ve Nisan aylarında kademeli olarak artırılmıştır. Kasım ayında TCMB fonlmasının tamamı GLP'den sağlanmaya başlanmıştır. Son durum itibarıyla TCMB'nin GLP borç verme faizi %12,75 seviyesine yükseltilmiştir. Enflasyon tarafında ise 2017 yılı %11,92 seviyesinden tamamlanırken, 2011 yılından beri ilk kez yıl çift haneden yıl kapanışı gerçekleşmiş oldu.

B) ŞİRKETİN ORGANİZASYONU, YÖNETİM KURULU ÜYELERİ ve ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERİ

1- Şirketin Organizasyonu



2- Yönetim Kurulu Üyeleri

Şirketin Yönetim Organı, Yönetim Kuruludur. Yönetim Kurulu Üyeleri, aşağıda belirtilen Genel Kurul kararları ile seçilmişlerdir.

ADI SOYADI	UNVANI	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ	İLGİLİ HAKKINDA KISA BİLGİ
Hasan ECESoy	Yönetim Kurulu Başkanı	09.12.2013	Uludağ Üniversitesi, Mühendislik Fakültesi, Elektronik Mühendisliği Bölümü mezunu olup, VakıfBank Genel Müdür Yardımcısıdır.
Halil KURT	Yönetim Kurulu Üyesi	14.06.2017	Ortadoğu Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Kamu Yönetimi ve Siyaset Bilimi mezunu olup, VakıfBank İstanbul 5. Bölge Müdürü olarak görev yapmaktadır.
Kemal ŞAHİN	Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi	20.07.2016	Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Uluslararası İlişkiler Bölümü mezunu olup, Vakıf Yatırım A.Ş.'ne 2015 Yılında Genel Müdür olarak atanmış ve 2016 yılında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.
Burcu AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi	12.04.2016	Bilkent Üniv. İşletme lisansı, Güney Kaliforniya Üniv. Ekonomi Yüksek Lisansı ve aynı Üniversitede Ekonomi doktorasını tamamlamış olup, halen T.C.Maliye Bakanlığı Gelir Politikaları Genel Müdürlüğü'nde Genel Müdür dür.
Hazım AKYOL	Yönetim Kurulu Üyesi	14.06.2017	Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Kamu Yönetimi Bölümü mezunu olup, Vakıfbank Ankara Kurumsal Merkezinde Başkan olarak görev yapmaktadır.
Haluk TARAKCIOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	13.09.2012	Ankara Üniversitesi, Dil, Tarih ve Coğrafya Fakültesi, İtalyan Dili ve Edebiyatı Bölümü mezunu olup, halen Başbakanlık Müşaviri ve Özel Kalem Müdürüdür.

3- Üst Düzey Yöneticiler

Adı Soyadı	Bölüm
Kemal ŞAHİN	Genel Müdür
Barış İNAL	Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet ÇELİK	Genel Müdür Yardımcısı
İsmail TAVLI	Genel Müdür Yardımcısı

Diğer Yöneticiler

Nazmi Nazim ADİLOĞLU	Teftiş Kurulu Başkanı
Sezai ŞAKLAROĞLU	Direktör (Kurumsal Finansman Müdürlüğü & Araştırma ve Strateji Müdürlüğü)
Recep KARACA	Saklama ve Operasyon Müdür Yardımcısı
Taner ERSAN	Hazine İşlemleri & Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yöneticiliği Müdürü
Yunus Uğurhan ÖZZEYBEK	Menkul Kıymet İşlem Aracılığı Müdürü
Fatih SORAL	Türev Araçlar İşlem Aracılığı Müdürü & Portföy Aracılığı Müdürü
Mesut ÖZKAYA	Satış ve Pazarlama Müdürü
Kaan KESKİN	Bilgi İşlem Müdür Yardımcısı
Mahir ATALAYIN	Mali, İdari İşler ve İnsan Kaynakları Müdürü
Mürsel YILDIZ	Ankara Şube Müdürü
Muhammed SIRMA	İstanbul Şube Müdürü
Utku YARPUZLU	İzmir Şube Müdürü
Hüseyin SAYAR	Bursa Şube Müdürü
İsmail UYGUR	Samsun Şube Müdürü
Umut Özgür US	Çiftehavuzlar Şube Müdürü

4- Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere 01.01.2017 - 31.12.2017 dönemi içerisinde sağlanan mali menfaatler, konaklama ve temsil giderleri toplam tutarları aşağıdadır.

Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	337.639,21 TL.
Diğer Üst Düzey Yöneticilere yapılan ödemeler	1.426.303,34 TL.
TOPLAM:	1.763.942,55 TL.

5- Rekabet Yasağı Hakkında

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 25. Maddesi gereği, Yönetim Organı Üyeleri, Şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki işlemlerden muaf tutulmak için ortaklık genel kurulundan izin alamazlar.

6- Personel Yapısı ve Özlük Hakları

Şirkette toplam 74 adet personel bulunmakta olup, bunun 8 adedi Vakıfbank tarafından görevlendirilmiştir.

PERSONEL YERLEŞİM BİRİMLERİ	TOPLAM PERSONEL
Genel Müdürlük	53
BİST (Broker)	1
Şube	20
Toplam	74

PERSONEL EĞİTİM DURUMU	PERSONEL SAYISI
Master	8
Lisans	55
Ön Lisans	5
Lise	4
İlköğretim	2

Toplam Personelin %89'u Yüksek lisans, Lisans ve Ön Lisans eğitimi almıştır.

PERSONEL SPK LİSANS DURUMU	PERSONEL SAYISI
SPK Düzey 3 Lisansı & Türev Araçlar Lisansı	20
SPK Düzey 3 Lisansı	12
SPK Düzey 2 Lisansı & Türev Araçlar Lisansı	2
SPK Düzey 2 Lisansı	23
SPK Düzey 1 Lisansı	4
Lisansı Olmayan Personel	11

Şirket personelinin %85'i SPK Lisansına sahiptir. Lisans sahibi olmayan personel ise lisans gerektiren görevlerde çalışmayan personeldir. Şirkette çalışan personel herhangi bir sendikaya üye değildir. Sağlık sigortası, üç ayda bir ödenen bir maaş tutarında ikramiye, personele sağlanan ulaşım servis hizmeti ile öğle yemeği, Şirket tarafından karşılanan sosyal haklardır.

Şirketin Rapor Tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı karşılığı; TMS'ye göre 2.425.740 TL, VUK'a göre ise 2.711.022 TL'dir.

Şirketin Ücretlendirme Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2011/17 Sayılı Haftalık Bülteni'nde ve 19.01.2012 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-205-99/57-685 Sayılı yazısı ile "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler" çerçevesinde; Şirkette çalışan personelin ücretleri ve diğer sosyal hakları, günün ekonomik şartları paralelinde belirlenmekte ve İnsan Kaynakları politikaları ile İnsan Kaynakları Yönetmeliği'nde belirtilen esaslara uygun olarak yürütülmektedir.

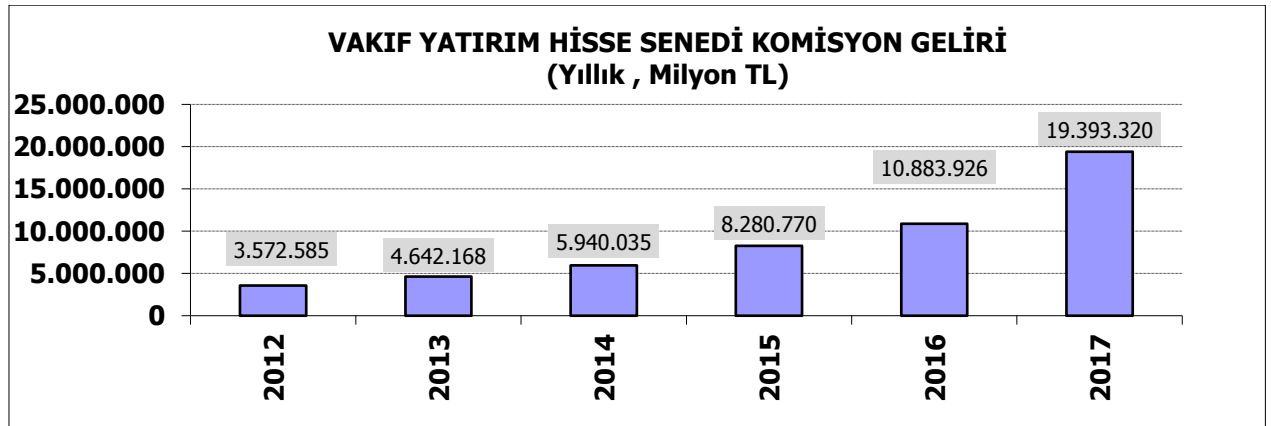
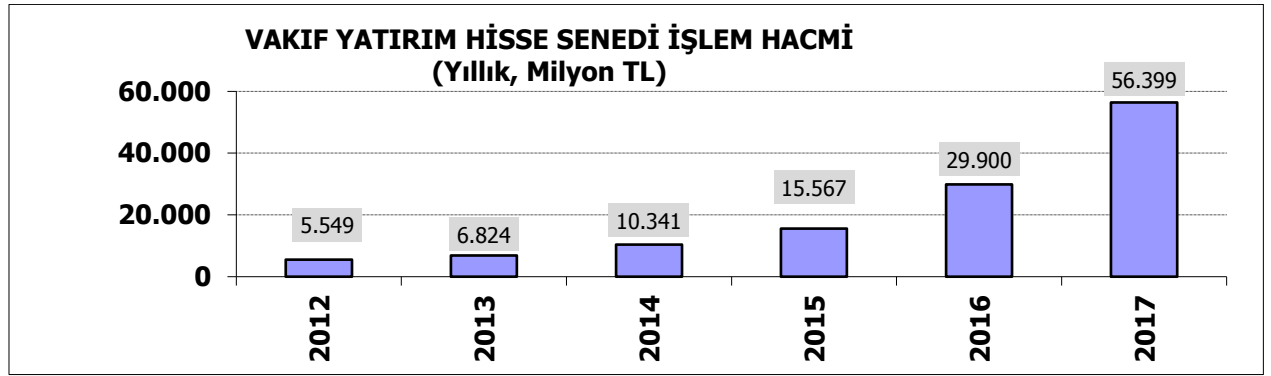
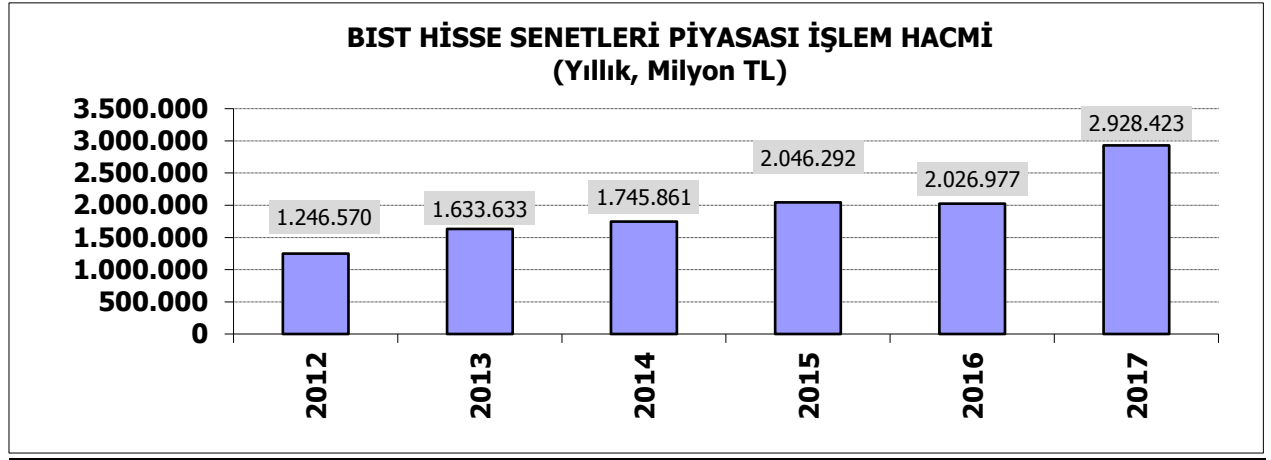
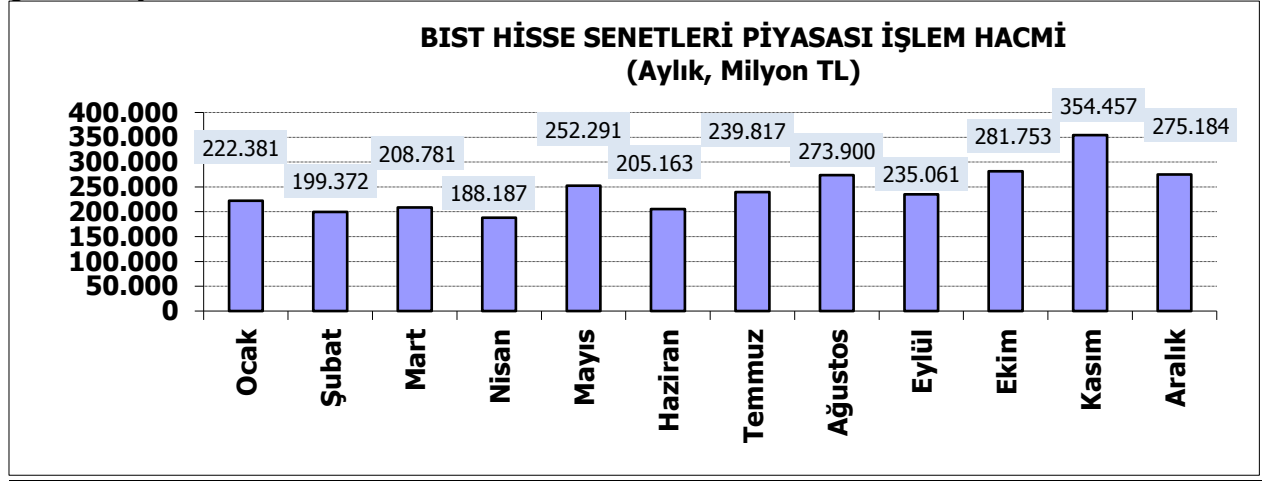
C) İŞLETME FAALİYETLERİ ve FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1- Menkul Kıymet İşlem Aracılığı

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirketin toplam 3286 aktif müşterisi mevcut olup hisse senedi alım satım işlemleri Şirket merkez adresi dışında İstanbul, Çiftelavuzlar, Ankara, İzmir, Bursa, Kızılay, Samsun, Konya, Antalya ve Adana şubelerimizde yapılmaktadır.

2017 yılına 77.907 puandan başlayan BIST 100 endeksi, 2017 yılını yaklaşık % 48 oranında yükselişle 115.333 puandan kapatmıştır. Şirket 2017 yılında BIST hisse senetleri piyasasında yaklaşık olarak 56,339 milyon TL işlem hacmi gerçekleştirmiş olup 19.393.320 TL komisyon geliri elde etmiştir.

BIST 100 endeksinin 2017 yılındaki seyri ve işlem hacmi rakamları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:



2- Saklama ve Operasyon Müdürlüğü

Saklama ve Operasyon Müdürlüğü Pay, VİOP, Varant, FX piyasaları ile sermaye piyasası araçlarının ihraç ve halka arzının operasyonel işlemlerini yerine getirmektedir. Bu çerçevede; Pay ve VİOP piyasası gün başı / gün sonu işlemleri, Varant tanım ve İtfa işlemleri, BİST pay piyasasında işlem gören şirketlerin; bedelli, bedelsiz sermaye artırımları, temettü tahsilatları, sermaye azaltımı, pay birleşmeleri, Kottan çıkma, virman gibi işlemler yapılmaktadır. 2016 Ağustos ayından itibaren Fx Foreks piyasası işlemleri başlamış olup müşterilerimize döviz alım/satım, döviz Eft/Havale, Fx/Takasbank Kasi teminat yatırma/çekme, işlem dosyası aktarım işlemleri müdürlüğümüzce yapılmaktadır.

BİST işlemlerinden doğan kıymet ve nakit borçlarının kapatılması, nakit ve kıymet alacağın tahsili, Takasbank nezdinde bulunan VKY serbest hesabını kullanarak EFT'lerin gönderilmesi, gelen EFT'lerin ilgili hesaplara girilmesi, VİOP teminat çekme ve yatırma işlemleri, bloke ve ödünç pay piyasası (ÖPP) işlemleri, BİST / Takasbank / MKK vb. komisyon ödeme/tahsilatları ile Takasbank nezdindeki serbest hesabımızın mutabakatı bu Müdürlüğün görevleri arasındadır.

Ayrıca; Müşteri hesabı açılması ve müşteri internet işlemleri, günlük İşlem Sonuç Formları ile aylık ekstre gönderilmesi, Yatırımcı Tazmin Merkezi Zaman aşımına uğrayan hesap işlemleri, pay ve özel sektör borçlanma araçları ihraç işlemleri operasyonları da Takas ve Operasyon Müdürlüğü tarafından yerine getirilen işlemlerdir.

Saklama ve Operasyon Müdürlüğü, MKK Ortak sorumluluk taahhütnamesi imzaladığı MKK üyesi; Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Vakıf Finansal Kiralama A.Ş., Vakıf B tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., RHEA Girişim Sermayesi A.Ş.'nin ve borçlanma araçları ihracına aracılık ettiği Vakıf Faktoring A.Ş.' ile sukuk ihracına aracılık ettiği Vakıf Varlık Kiralama A.Ş., Katılım VARLIK Kiralama A.Ş.'nin MKK nezdindeki işlemlerini MKS'de (Merkezi Kaydi Sistemi) yerine getirmektedir.

Emir İletimine Aracılık Sözleşmesi ile BİST'e Emir iletimine yetkili kıldığımız T.Vakıflar Bankası T.A.O. ile Küveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin şirketimiz nezdinde açılmış müşterilerinin yukarıda belirtilen operasyonel işlemleri de müdürlüğümüz tarafından yerine getirilmektedir. Yine Emir İletimine Aracılık Sözleşmesi çerçevesinde Vakıf Katılım Bankası A.Ş. ile entegrasyon çalışmalarımız başlatılmıştır.

3- Kurumsal Finansman, Birleşme ve Satın Almalar

- Pay Halka Arzları

29-30-31 Mart 2017 tarihlerinde Toplu Konut İdaresi Başkanlığı tarafından Park Maveria III Projesine ilişkin sabit fiyatla talep toplama yöntemiyle gerçekleştirilen Gayrimenkul Sertifikası halka arzında konsorsiyum lideri olarak görev alınmıştır. Halka arzda, Konsorsiyum Lideri olan Vakıf Yatırım'ın yanında 26 kurum konsorsiyum üyesi olarak görev almış olup, 3 katılım bankası da gişe hizmetleri sağlayarak ihracın tamamlanmasına katkı sağlamıştır. Halka arzda toplam 143.242.425 TL değerindeki her biri 42,50 TL olan 3.370.410 adet Gayrimenkul Sertifikası satışı gerçekleştirilmiştir. Bu halka arzdan 1.432.424 TL komisyon elde edilmiştir.

01.01.2017 – 31.12.2017 dönemi içerisinde Borsa İstanbul'da halka arzı gerçekleştirilen Mistral Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Mavi Gyim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin halka arzlarında konsorsiyum üyesi olarak görev alınmıştır.

- Borçlanma Aracı İhraçları

2017 yılında Vakıfbank T.A.O'nun 11.345.669.222 TL nominal değerli bonolarının nitelikli yatırımcılara ihracına ve halka arzına aracılık edilmiş olup, bu ihraçlardan 8.658.048 TL gelir elde edilmiştir.

2017 yılında Vakıfbank T.A.O'nun 10 yıl vadeli sermaye benzeri tahvilinin ihracına aracılık edilmiş olup, 525.000.000 TL nominal değerli tahvil ihracı gerçekleşmiştir.

2017 yılında Vakıf Faktoing A.Ş.'nin 899.260.000 TL nominal değerli bonolarının, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin 206.750.000 TL nominal değerli bonolarının nitelikli yatırımcılara satışına aracılık edilmiş olup, bu ihraçlardan 1,648,890 TL gelir elde edilmiştir.

2017 yılı boyunca katılım bankalarının gerçekleştirdiği kira sertifikası ihraçlarında aktif rol alan Vakıf Yatırım, bu dönemde Kuveyt Türk'ün 250.000.000 TL nominal değerli kira sertifikalarının nitelikli yatırımcılara satışında, katılım bankalarının en genç oyuncularından biri olan Vakıf Katılım'ın 570.000.000 TL'lik kira sertifikası ihracında da görev almıştır. Aynı dönemde Zorlu Enerji'nin kaynak kuruluş olarak yer aldığı 200.000.000 TL nominal değerli kira sertifikası ihracını da tamamlanmıştır. Bu ihraçlardan toplam 1.001.115 TL gelir yaratılmıştır.

Geçtiğimiz yılda iki adet firmaya değerlendirme hizmeti verilmiş olup, bu hizmetlerden 83.000 TL gelir yaratılmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası İşlem Hacimleri

(TL)	31.12.2016	31.12.2017
Kesin Alım-Satım Pazarı	5.356.838.056	7.469.228.000
Repo-Ters Repo Pazarı	201.895.975.000	154.107.024.000

Sabit Getirili Menkul Kıymetler İşlem Hacimleri

(TL)	31.12.2016	31.12.2017
Hazine Bonosu Alış Satış İşlem Hacmi	--	3.118.092
Hazine Bonosu Repo A/S İşlem Hacmi	--	35.267.088
Devlet Tahvili A/S İşlem Hacmi	13.141.548	11.051.548
Devlet Tahvili Repo A/S İşlem Hacmi	4.978.334.966	6.716.645.178
Yatırım Fonları A/S İşlem Hacmi	1.323.914.081	2.559.101.692
Borsa Para Piyasası A/S İşlem Hacmi	1.874.554.423	4.251.980.137
TOPLAM	8.189.945.018	13.577.163.735
Gelirlerimiz (TL)	31.12.2016	31.12.2017
HB & DT Komisyonu	--	--
Muhtelif Hizmetler Komisyonu	2.546.720	2.552.495
Borçlanma Araçları A/S Karı	30.484	21.146
HB & DT Reverse Repo A/S Karı	178.119	348.197
Yatırım Fonları A/S Karı	187.362	454.555
Borçlanma Araçları Faiz Geliri	104.005	24.897
Borsa Para Piyasası Faiz Geliri	53.339	162
Mevduat Faiz Reeskontu	1.732.409	2.527.126
Mevduat Faiz Geliri	17.230.117	33.577.287
Borçlanma Araçları Reeskont Geliri	1.464	4.549
TOPLAM	22.064.019	39.510.414

5- Türev Piyasalar

A- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası

4 Şubat 2005 tarihinde faaliyete geçen ve süratle büyüyüp gelişen Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB), 5 Ağustos 2013 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) bünyesinde faaliyet gösteren Vadeli

İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ile birleşmiş ve her iki organize piyasada işlem gören vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri Borsa İstanbul A.Ş. çatısı altında bir araya gelmiştir.

Şirketimiz, türev araçlar ülkemizde organize piyasalarda işlem görmeye başladığından beri türev enstrümanların alım satımında müşterilerine aracılık hizmeti vermekte ve % 0,3 oranında iştirakimizin de bulunduğu Borsa İstanbul'un bünyesinde bulunan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda müşterilerinin gerek etkin risk yönetimi, gerekse korunma amaçlı işlemlerine uzman kadrosuyla yön vermektedir.

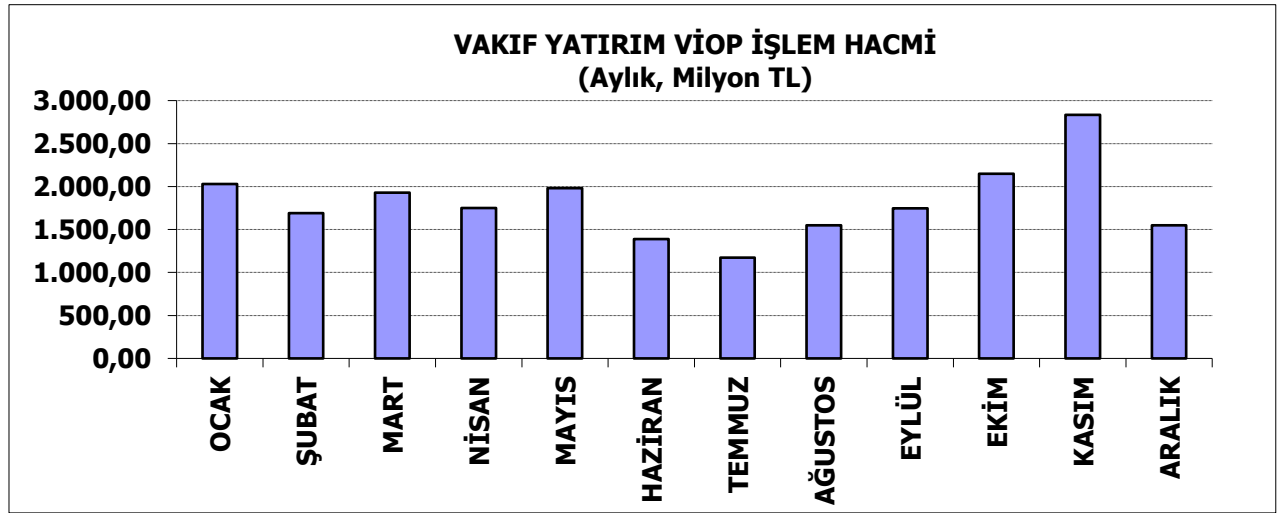
Şirketimiz Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda, dış ticaret ve reel sektörde faaliyet gösteren müşterileri için kur kaynaklı riskleri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar için hisse senedi ve sabit

getirili portföy risklerini minimize eden stratejiler geliştirirken, aynı zamanda arbitraj ve yatırım amaçlı işlemlere de yön vermektedir.

Mevcut özelliğiyle ve eklenecek yeni ürünlerle, gelişimini hızla sürdüren VİOP' un büyümesinde Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de etkin bir oyuncu olarak yer almaya devam edecektir.

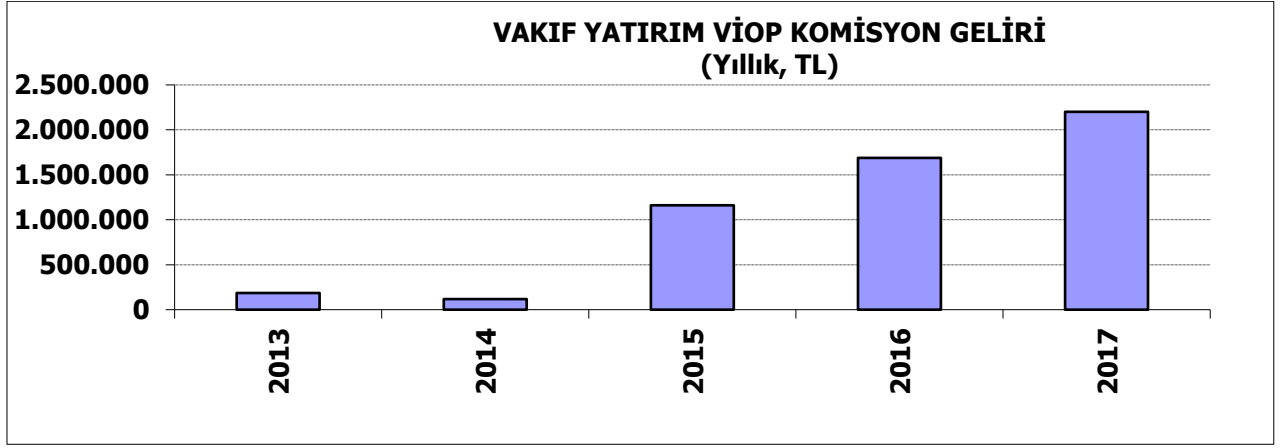
Şirketimizin 2017 yılında, VİOP işlem hacmi 21.768.513.755,01.-TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin VİOP' da gerçekleştirdiği son on iki aylık işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



Şirketimiz VİOP işlem hacmi 2017 yılında % 18 artış göstermiştir. Şirketimiz bu alanda işlem yapan 64 kurum arasında 19. sırada %1,31 Pazar payı ile yer almıştır.

Şirketimizin 2017 yılında elde ettiği VİOP komisyon geliri 2.202.156.- TL olup son beş yılda VİOP işlemlerinden elde ettiğimiz komisyon gelirleri yıllar itibariyle aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



B - Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Fark Kontratları

25 Şubat 2011 tarihinde 6111 sayılı kanun ile Sermaye Piyasası Faaliyeti olarak tanımlanan ve ilgili kanunun 31 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmesiyle KAS (Kaldıraçlı Alım Satım) işlemleri Aracı Kurumlar ve Vadeli İşlem Şirketleri tarafından yapılmaya başlanmıştır.

Şirketimiz 1 Haziran 2016 tarihinde SPK dan Portföy Aracılığı Faaliyet belgesini almış ve 8 Ağustos 2016 tarihinde teknolojik alt yapı faaliyetlerini tamamlayarak ilk FX (Kaldıraçlı Alım Satım) işlemini gerçekleştirmiştir.

SPK, Şubat 2017 tarihinde yeni bir tebliğ yayınlayarak KAS işlemleri hesabı açılışında minimum 50.000 TL sınırlaması getirmiştir. Bununla beraber kaldıraç 1:10 'a düşürülmüştür.

Kaldıraçlı Alım Satım işlemleri ve Fark Kontratlarında (CFD) Şirketimiz fiyat sağlayıcı olarak FXCM Inc., Sucden Financial Limited, Squared Financial Limited firmaları ile çalışmaktadır.

Şirketimiz KAS işlemlerinde müşterilerine karşı pozisyon almamakta; müşteriler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemleri fiyat sağlayıcılara göndermektedir. Bu sayede Şirketimiz pozisyon riski taşımamaktadır.

Şirketimizin 2017 yılı KAS işlem hacmi 39,760,757,094.-TL geliri ise 2.188.787.-TL olarak gerçekleşmiştir.

6- İştirakler

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin iştirakleri aşağıda belirtilmiştir:

İştirakin Unvanı	Ödenmiş Sermaye	Şirket Payı	Hisse Miktarı
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.	26.500.000 TL	% 8,00	2.120.000,00
Borsa İstanbul A.Ş.	423.234.000 TL	% 0,34	1.429.412,94
İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.	72.500.000 TL	% 0,1254	90.935,56

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

26.500.000 TL sermayeli Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. güçlü bir sermaye ve ortaklık yapısına sahip olup 31.12.2017 tarihi itibarıyla sektörde beşinci büyük Bireysel Emeklilik şirketi konumundadır.

31.12.2017 tarihi itibarıyla Vakıf Emeklilik A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	14.283.500	%53,90
Güneş Sigorta A.Ş.	9.805.000	%37,00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.120.000	%8,00
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Gv. Hiz. Vakfı	265.000	%1,00
Güneş Turizm Oto End.	26.500	%0,10
TOPLAM	26.500.000	%100,00

BORSA İSTANBUL A.Ş.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. (VOBAŞ) ortaklarına VOBAŞ' da sahip oldukları paylar karşılığında, Borsa İstanbul A.Ş. payları verilmesine yönelik 138. Maddesinin 6.Fıkrasının (b) bendi uyarınca, Vakıf Yatırım'ın sahip olduğu, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. sermayesinin %6'sını temsil eden 540.000,00 TL nominal tutarlı A grubu 54.000.000 adet nama yazılı paya denk gelen %0,3 oranında (C) grubu 1.269.702-TL nominal tutarlı 126.970.200 adet Borsa İstanbul A.Ş. payı verilmiştir. Bu paylar Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 02.05.2013 tarihli ve 2013/05 sayılı toplantısında Şirkete devrolmuştur. VOBAŞ' ın devirden önceki ve Borsa İstanbul A.Ş.' ne devredildikten sonra ortaklık yapısını gösteren tablolar aşağıdadır.

31.03.2014 tarihi itibarıyla Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	540.000	%6,00
Türkiye Tic. San. Den. Tic. Odaları TBB	2.250.000	%25,00
İzmir Ticaret Borsası	1.530.000	%17,00
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	540.000	%6,00
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	540.000	%6,00
Akbank T.A.Ş.	540.000	%6,00
T. Garanti Bankası A.Ş.	540.000	%6,00
İMKB	1.620.000	%18,00
Takasbank A.Ş.	270.000	%3,00
TSPAKB	540.000	%6,00
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	90.000	%1,00
TOPLAM	9.000.000	%100,00

31.12.2017 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Hazine (A Grubu)	42.323,40	%0,01
Hazine (B Grubu)	207.342.336,60	%48,99
Borsa İstanbul A.Ş. (C Grubu)-186 Ortak	22.067.167,10	%5,21
Borsa İstanbul A.Ş. (D Grubu)	176.065.344,00	%41,60
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (C Grubu)	1.429.412,94	%0,34
Türkiye Tic. San. Den. Tic. Odaları TBB (C Grubu)	5.290.425,00	%1,25
İzmir Ticaret Borsası (C Grubu)	3.597.489,01	%0,86
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (C Grubu)	1.429.412,94	%0,34
Yapı Kredi Bankası A.Ş. (C Grubu)	1.284.639,67	%0,30
Akbank T.A.Ş. (C Grubu)	1.284.639,67	%0,30
T.Garanti Bankası A.Ş. (C Grubu)	1.284.639,67	%0,30
Takasbank A.Ş. (C Grubu)	634.851,00	%0,15
TSPAKB (C Grubu)	1.269.702,00	%0,30
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (C Grubu)	211.617,00	%0,05
TOPLAM	423.234.000,00	%100,00

İSTANBUL ALTIN RAFİNERİSİ A.Ş.

İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinin %0,12'sine tekabül eden hisseleri 12.02.2004 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O.'dan satın alınmak suretiyle devralınarak Şirketin iştirak portföyüne katılmıştır. Altın Rafinerisi A.Ş.'nin 21.04.2015 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul sonrası 60.000.000.-TL olan şirket sermayesi 12.500.000.-TL daha artırılarak 72.500.000.-TL'ye çıkartılmıştır. Son Sermaye arttırımı ile payımız % 0,1254 olarak değişmiştir. Ortaklık yapısının son hali aşağıdaki gibidir.

31.12.2017 tarihi itibarıyla İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	90.935,56	%0,1254
Gramaltın Paz. San. Ve Tic. A.Ş.	34.100.833,39	%47,0356
İlknur HALAÇ	5.734.047,47	%7,9090
Can HALAÇ	5.734.047,47	%7,9090
İlker HALAÇ	5.734.047,47	%7,9090
Bora HALAÇ	5.734.047,47	%7,9090
Özcan HALAÇ	10.022.739,40	%13,8245
Fazlı HALAÇ	5.317.626,78	%7,3347
Diğer	31.675,01	%0,0437
Toplam	72.500.000,00	%100,00

Ç) FİNANSAL DURUM ve PERFORMANS

1- Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında Şirketin durumu değerlendirilmiştir. Pazar payı, karlılık ve müşteri memnuniyetini artırmak amacı ile hizmet çeşitliliği ve pazarlama faaliyetleri devam edecektir.

2- Geçmiş Dönem Karşılaştırmalı İşletme Faaliyet Sonuçları

a. Finansal Büyüklükler (TL) :

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam Varlıklar	493.702.288	437.065.843
Özkaynaklar	164.267.815	120.375.279
Vergi Öncesi Net Dönem Karı / (zararı)	24.084.745	10.690.940
Net Dönem Karı / (zararı)	19.622.935	8.568.083

b. Likidite Oranları:

Cari Oran	%118,50	%114,17
Nakit Oranı	% 80,97	%95,98

c. Mali Yapı Oranları:

(KV Borçlar+UV Borçlar)/Varlıklar	%66,73	%72,46
Özkaynaklar/Varlıklar	%33,27	%27,54

d. Karlılık Oranları:

Vergi Öncesi Kar/Varlıklar	%4,88	%2,45
Vergi Öncesi Kar/Sermaye	%68,81	%30,55
Vergi Öncesi Kar/Özkaynak	%14,66	%8,88

31 Aralık 2016 tarihine göre; Toplam Varlıklar %12,96, Özkaynak rakamı ise %36,46 oranında artmıştır.

Vergi öncesi kar rakamı 31 Aralık 2016 tarihinde 10.690.940 TL iken %125 oranında artarak 24.084.745 TL olarak gerçekleşmiştir.

3-Karpayı Dağıtım Politikası

Şirketin ana sözleşmesinde karın nasıl dağıtılacağı belirtilmektedir. Kar dağıtımı, Yönetim Kurulunun şirketin durumunu, finansal yapısını dikkate alarak kar dağıtımı teklifini Genel Kurula sunmaktadır. Genel Kurulun kabul etmesi ile yasal süresi içinde gerçekleştirilmektedir. Son yıllara ilişkin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'na göre yılsonu karından vergi düştükten sonra kalan tutardan yedek akçeler (I. ve II. Tertip Yedek Akçe) düştükten sonra ortaklara dağıtılacak I. ve II. Temettü toplamı Yönetim Kurulu tavsiyesi ile Genel Kurul tarafından belirlenerek ortaklara dağıtılır. 2016 yılında Şirket ortaklarına brüt 2.373.973 TL kar dağıtımı yapılmıştır.

D) RİSKLER ve RİSKLERE İLİŞKİN YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ

1- Riskler

Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

Kredi Riski

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

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.

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.

Döviz Kuru Riski

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

Şirket'in dönem itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve döviz kuru riski bulunmamaktadır.

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.

Şirket'in 31 Aralık 2016 itibarıyla portföyünde önemli tutarda hisse senedi bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

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

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.

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.

2- İç Kontrol ve İç Denetim Faaliyetleri

İç kontrol birimi, merkez dışı örgütler dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla şirkette uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usulleri gözetir ve kontrol eder. İç kontrol faaliyetleri, tespit edilen risklerin de izlenmesine olanak verecek şekilde günlük faaliyetlerin ayrılmaz bir parçası olarak düzenlenir ve sürdürülür.

Teftiş birimi, günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve şirketin yapısına göre mevzuat ve şirket politikalarına uygunluk denetimleri kapsamında, iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere şirketin tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan ve bu alanlara ilişkin

değerlendirme yapılmasını sağlayan, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguları raporlar, izler ve inceler.

İç kontrol ve iç denetime ilişkin olarak Teftiş ve İç Kontrol'den sorumlu Yönetim Kurulu Üyelerine sunulan raporlar değerlendirilmekte, acil önlem alınması gereken bir husus tespit edilirse gerekli önlemler alınmakta, denetimlere titizlikle devam edilmesi yönünde görüş bildirilmektedir.

3- Özel ve Kamu Denetimine İlişkin Bilgiler

Şirket dönem içerisinde herhangi bir kamu/özel denetimine tabi olmamıştır.

4- Şirket Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları

Müşteri hesaplarından 22.04.2004 tarihinde ve 28.04. 2004 tarihinde alış yapılan hisse senetlerinin alım satım işleminin ve bu senetlerin takasının iptaline dair İstanbul 6. Asliye Ticaret Mahkeme'sinin 2004/680 E sayılı numarasına kaydedilmiş olan dava konusu hisse senetleriyle ilgili olarak. 28.04.2004 tarihinde alış 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 2017 tarihi itibarıyla 2.662.160 TL neması birikmiştir.

5- Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

31 Aralık 2017 hedefine ulaşılmış, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

6- Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri

31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile Şirketimizin sermayesinde herhangi bir eksilme olmamıştır. Borca bataklık durumu yoktur.

7- Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket Ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari Ve Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Yoktur.

E) ŞİRKETİN ARAŞTIRMA ve GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yoktur.

F) DİĞER HUSUSLAR

1- Yıl İçinde Yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantılarına İlişkin Bilgiler

Yoktur.

2- Dönem İçerisinde Yapılmış Olan Yatırımlar

Yoktur.

3- Dönem İçerisinde Yapılan Yardım ve Bağışlar

Yoktur.

4- Hakim Şirket ve Bağlı Şirketlerle Yapılan İşlemlere Ait Bağlılık Raporu

“Şirketimiz Hakim Şirket ve ona bağlı şirketlerle 2017 faaliyet yılında yapılan tüm işlemlerde tarafımızca bilinen verilere göre hakim şirketin yönlendirmesiyle hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve ilgili faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm önlemler değerlendirilmiştir. 2017 faaliyet yılına ilişkin olarak bilinen verilere göre oluşan bir işlemten dolayı Şirketimizin herhangi bir zarara uğramadığını beyan ederiz.”

Tüm ortaklarımızın bilgisine sunarız.

**Saygılarımızla,
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı**