



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**01.01.2018 - 31.12.2018 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU**

www.vakifyatirim.com.tr

YÖNETİM KURULU'NUN 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 2018 - 31 Aralık 2018 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 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 22 Şubat 2019 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 yansıtmak şeklinde 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, ayni 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, 22 Şubat 2019

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	01.01.2018 – 31.12.2018
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: Kızılırmak Mahallesi Dumlupınar Bulvarı No:3 Next Level A/Blok no:26 Kat:7
Çankaya-ANKARA Tel No: 312 468 11 71, Faks No: 312 468 11 74

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 KAYSERİ ŞUBE

Adres: Gevher Nesibe Mahallesi Gür Sokak Ofisim Kayseri İş Merkezi B/Blok No:10/57
Kocasinan / KAYSERİ
Tel No: 352 666 84 07, Faks No: 352 220 66 99

VAKIF YATIRIM DİYARBAKIR ŞUBE

Adres: Bağcılar Mahallesi Urfa Bulvarı Buğdaycılar Yapı Apt. No:137/10
Bağlar / DİYARBAKIR
Tel No: 412 999 18 47, Faks No: 412 503 36 15

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	16.887.500	16.887.500	48,25
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

Küresel büyüme ve enflasyondaki toparlanmaya paralel iyimser beklentilerle başlayan 2018, hızlı değişen ekonomik parametreler ve politik belirsizliklerle birlikte beklentilerden çok farklı bir şekilde tamamlandı. Küresel piyasalar yılın ikinci çeyreğinden itibaren artan ticaret savaşı endişeleri ve politik riskler ile dalgalı seyretti. Özellikle yılın sonunda hem gelişmiş hem de gelişme olan ülkelerin büyümelerine yönelik endişelerin de artmasına ek olarak petrol fiyatlarındaki gerileme küresel görünüme ilişkin belirsizlikleri artırdı ve küresel risk iştahı bozuldu. Yüksek döviz borcuna sahip gelişmekte olan ülkelerde yıl içinde artan finansman maliyetleri, dolar endeksindeki yükseliş ve jeopolitik riskler ile artan CDS primleri nedeniyle sermaye çıkışları yaşandı.

ABD Başkanı Trump'ın Çin ile olan dış ticaret açığını azaltma amacıyla başlattığı ve devamında birçok ülkenin dahil olduğu ticaret savaşları, yıl boyunca gündemdedi. ABD ve Çin arasında karşılıklı atılan adımlar henüz ABD dış ticaret açığı üzerinde belirgin bir etkide bulunmasa da Kanada, Meksika, AB ve Türkiye gibi birçok ülkenin dahil olduğu korumacı önlemler, küresel ticaret hacmine ilişkin endişeleri artırdı.

2018'in ilk 3 çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının %85'i, Çin tahvil piyasasının yabancılara açılmış olmasının da katkısıyla, Çin'e yoğunlaştı. Yılın ikinci yarısından itibaren ticaret savaşları, hızlı kredi daralması ve öncü verilerin ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etmesi Çin'e yönelik beklentilerdeki bozulmaya neden oldu.

ABD'de ekonomik büyümenin güçlü seyri, istihdam piyasasının kriz öncesi seviyelere gelmesi ve enflasyonun Fed'in hedefi olan %2 seviyesinin yakınında olması sayesinde, 2018 yılında 4 faiz artırımını gerçekleştirildi. 2018'in son toplantısında Fed, dünya genelinde ekonomik büyümede beklenen ivme kaybına dikkat çekerek, 2019 yılı büyüme ve enflasyon beklentileri aşağı yönde revize etti. 2019 için 3 olan faiz artırım beklentisi 2'ye düşürüldü. Fed, 2018'de %3, 2019'da ise %2,3 büyüme bekliyor.

Avrupa Merkez Bankası, 2018'in son toplantısında beklentiler doğrultusunda faizleri sabit bıraktı. 2018 Aralık ayında varlık alım programını sonlandıracağını yineleyen AMB, faiz oranlarının 2019 yazına kadar sabit tutulabileceğini belirtti. 2018'in ilk yarısında güçlü büyüme ve enflasyon verileri ile toparlanmanın sinyallerini veren Avrupa'da, 2018'in ikinci yarısında artan riskler ön plana çıktı. 3Ç18'de çeyreklik bazda %0,2 ile beklentilerin altında büyüyen ekonomide, İtalya'nın kamu borcu, artan siyasi endişeler ve küresel ekonomilerde artan korumacı eğilimler belirsizlikleri artırıyor. Son toplantısında büyüme beklentilerini aşağı yönde güncelleyen AMB, 2018'de %1,9, 2019'da ise %1,7 büyüme bekliyor.

Borsa İstanbul 2018 yılını %21 düşüşle tamamladı

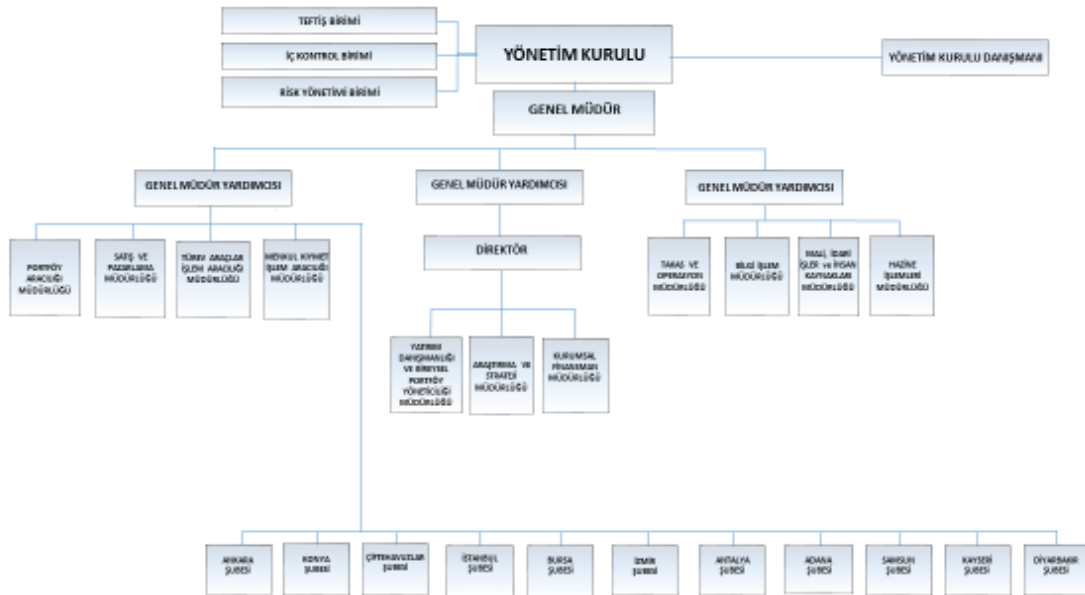
2017 yılını %47,6 getiri performansı ile 115.333 seviyelerinden tamamlayan Borsa İstanbul, 2018 yılını ise kayıpla tamamladı. Yurt dışı piyasalarda Mart 2018'den itibaren ticaret savaşları ile başlayan dalgalanmalar, yılın devamında Borsa İstanbul tarafına da satış olarak yansıdı. Küresel piyasalardaki düşüş eğilimi sonrasında Borsa İstanbul yılı %21 değer kaybıyla 91.270 seviyesinden tamamladı.

Türkiye ekonomisi 2018'in ilk yarısında uzun dönem ortalamalarının üzerinde %6,2 büyüme performansı sergiledi. Ancak yılın ikinci çeyreğinden itibaren hem küresel hem de yurt içi piyasalarda başlayan dalgalanma, ağustos ayında yaşanan kur şoku ve artan jeopolitik riskler, hem piyasalar hem de makroekonomik dengeler üzerinde baskı kurdu. Hızlı büyümeyle genişleyen cari açık, reel sektör borçluluk oranlarındaki artış ve sermaye çıkışları ile TL'de mart ayından itibaren başlayan değer kaybı, ağustos ayında yaşanan kur şoku ile tarihteki en yüksek seviyelerine ulaştı. TL'deki sert değer kaybına karşılık, TCMB ve BDDK'nın attığı adımlara ek olarak Yeni Ekonomi Programı (YEP) kapsamında açıklanan tedbirler, Enflasyonla Mücadele Programı, ağustos ayından itibaren aylık bazda cari fazla verilmesi ve ABD ile ilişkilerin iyileşmesi TL'nin eylül ayından itibaren toparlanmasına destek oldu.

TL'deki değer kaybı, maliyetlerdeki artış kanalıyla üretici ve tüketici fiyatlarında da rekor artışlara neden oldu. Tüketici fiyatları ekim ayında %25,24 artış göstererek endeks tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı. TCMB, mayıs ayında başladığı faiz artırımlarıyla sıkı para politikası doğrultusunda 2018 yılında 4 seferde toplam 1.125 baz puan faiz artırımını gerçekleştirdi. Faiz artırımlarına ek olarak Enflasyonla Mücadele Programı ve ekim ayında açıklanan vergi indirimleri ile enflasyon oranı kasım ve aralık aylarında geriledi. Böylece yıl sonu enflasyon oranı %20,30 seviyesinde gerçekleşti.

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 ÖZÜDOĞRU	Yönetim Kurulu Üyesi	12.04.2016	Bilkent Ün. İşletme lisansı, Güney Kaliforniya Ün. 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
Sezai ŞAKLAROĞLU	Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet ÇELİK	Genel Müdür Yardımcısı

Diğer Yöneticiler

Nazmi Nazim ADİLOĞLU	Teftiş Kurulu Başkanı
Mehmet Emin ZÜMRÜT	Direktör (Kurumsal Finansman Müdürlüğü & Araştırma ve Strateji Müdürlüğü & Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Aracılığı Müdürlüğü)
Recep KARACA	Saklama ve Operasyon Müdür Yardımcısı
Taner ERSAN	Hazine İşlemleri Müdürü

Mehmet Serkan ESENPAK	Menkul Kıymet İşlem Aracılığı Müdür Yrd.
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
Selahattin AYDIN	Araştırma ve Strateji Müdürü
Başak Akdoğan ALPATA	Kurumsal Finansman Müdürü
Altan AYDIN	Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yöneticiliği Müdürü
Muhammed SİRMA	İstanbul Şube Müdürü
Utku YARPUZLU	İzmir Şube Müdürü
Hüseyin SAYAR	Bursa Şube Müdürü
İsmail UYGUR	Samsun Şube Müdürü
Oğuz Kağan GÜLDOĞAN	Kayseri Şube Müdürü
İnan ÇETİNKAYA	Diyarbakır Şube Müdürü

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

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemi içerisinde sağlanan mali menfaatler, konaklama ve temsil giderleri toplam tutarları aşağıdadır.

Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	391.577,15 TL.
Diğer Üst Düzey Yöneticilere yapılan ödemeler	2.177.617,69 TL.
TOPLAM:	2.569.194,84 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 83 adet personel bulunmakta olup, bunun 4 adedi Vakıfbank tarafından görevlendirilmiştir.

PERSONEL YERLEŞİM BİRİMLERİ	TOPLAM PERSONEL
Genel Müdürlük	57
BİST (Broker)	1
Şube	25
Toplam	83

PERSONEL EĞİTİM DURUMU	PERSONEL SAYISI
Doktora	1
Yüksek Lisans	12
Lisans	64
Ön Lisans	2
Lise	2
İlköğretim	2

PERSONEL SPK LİSANS DURUMU	PERSONEL SAYISI
SPK Düzey 3 Lisansı & Türev Araçlar Lisansı	49
SPK Düzey 3 Lisansı	2
SPK Düzey 2 Lisansı & Türev Araçlar Lisansı	4
SPK Düzey 2 Lisansı	13
SPK Düzey 1 Lisansı	6
Lisansı Olmayan Personel	9

Şirket personelinin %90'ı 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 yol yardımı ile yemek yardımı şirket tarafından karşılanan sosyal haklardır.

Şirketin Rapor Tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı karşılığı; TMS'ye göre 2.820.656 TL, VUK'a göre ise 3.717.372,13 TL'dir.

Şirketin Ücretlendirme Esasları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 2011/17 Sayılı Haftalık Bülteni'nde ve 19.01.2012 tarih ve B.02.1.SP.K.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

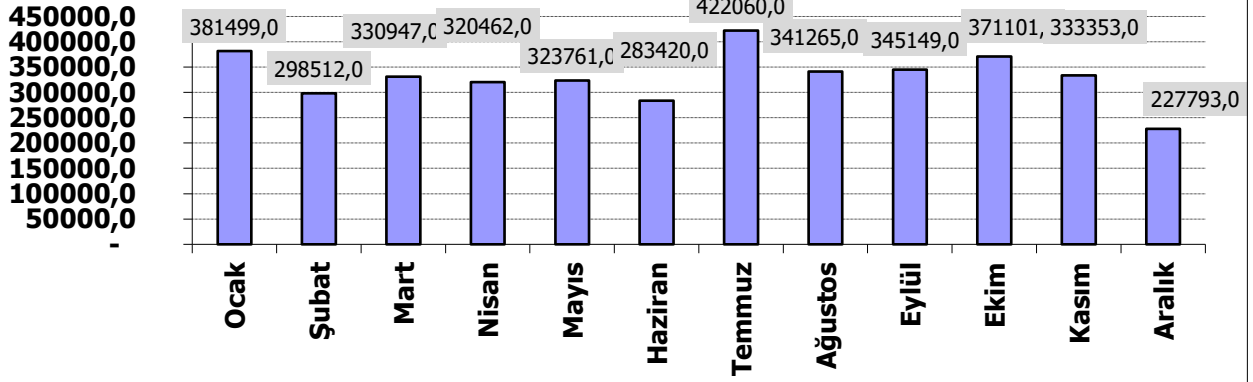
1- Menkul Kıymet İşlem Aracılığı

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirketin toplam 3633 aktif müşterisi mevcut olup hisse senedi alım satım işlemleri Şirket merkez adresi dışında İstanbul, Çiftelavuzlar, Ankara, İzmir, Bursa, Kayseri, Samsun, Konya, Antalya, Diyarbakır ve Adana şubelerimizde yapılmaktadır.

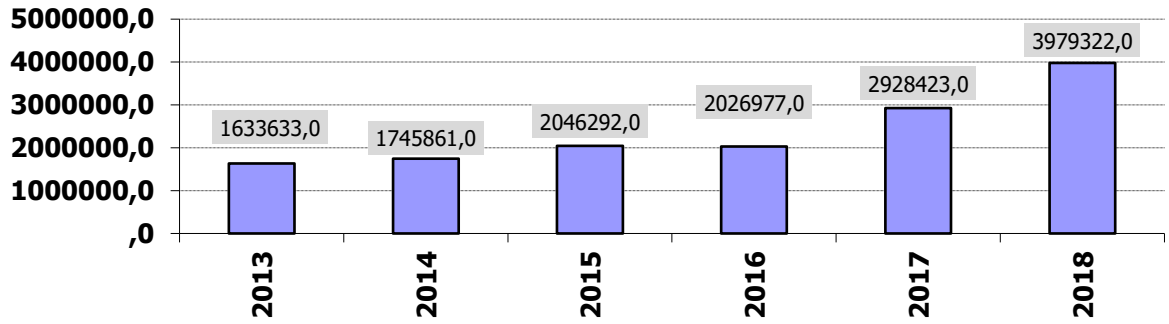
2018 yılına 115,333 puandan başlayan BIST 100 endeksi, 2018 yılını yaklaşık % 21 oranında düşüşle 91,270 puandan kapatmıştır. Şirket 2018 yılında BIST hisse senetleri piyasasında yaklaşık olarak 79,450 milyon TL işlem hacmi gerçekleştirmiş olup 30,700,391 TL komisyon geliri elde etmiştir.

BIST 100 endeksinin 2018 yılındaki seyri ve işlem hacmi rakamları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:

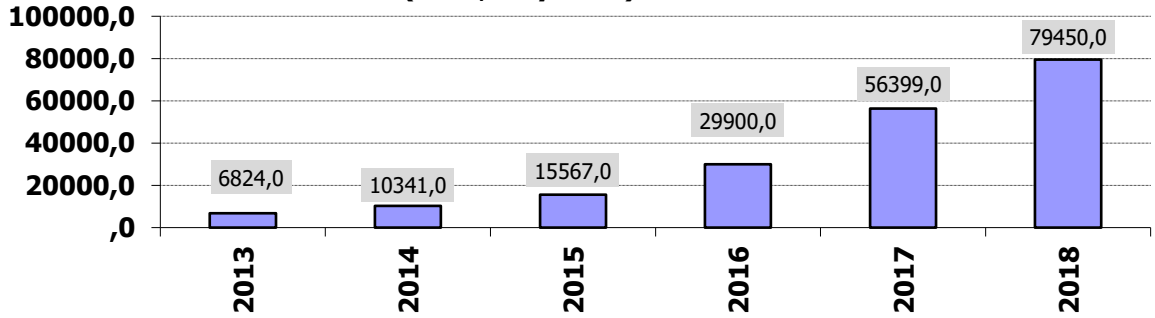
BIST PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ
(Aylık, Milyon TL)



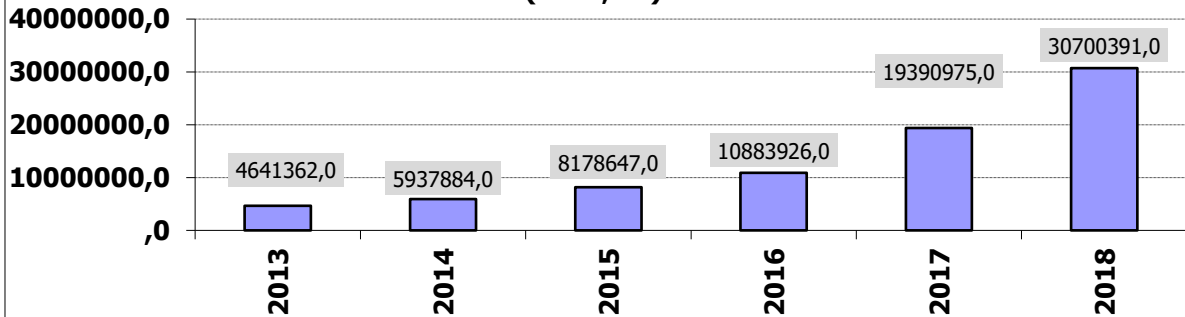
BIST PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ
(Yıllık, Milyon TL)



VAKIF YATIRIM PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ
(Yıllık, Milyon TL)



VAKIF YATIRIM PAY KOMİSYON GELİRİ
(Yıllık, TL)



2- Takas ve Operasyon Müdürlüğü

Takas 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.

Takas 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 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 kılındığımız 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 devam etmektedir.

3- Kurumsal Finansman, Birleşme ve Satın Almalar

- Pay Halka Arzları

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 1.140.000.000 TL'ye artırılması dolayısıyla, ihraç edilecek toplam 140.000.000 TL nominal değerli payların halka arzı tamamlanmıştır. Halka arza 63.695'i bireysel olmak üzere toplam 64.646 yatırımcıdan 160.594.642 nominal adet talep gelmiş olup ve 140.000.000 TL nominal değerde pay satışı gerçekleşmiştir. 2.989.000.000 TL büyüklüğündeki ikincil halka arzda altı yerli lider aracı kurum arasında yer alan Vakıf Yatırım bu halka arzdan yaklaşık 3.238.578 TL gelir elde etmiştir.

01.01.2018 – 31.12.2018 dönemi içerisinde Borsa İstanbul'da halka arzı gerçekleştirilen Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. Mlp Sağlık Hizmetleri A.Ş. Peker Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.'nin halka arzlarında konsorsiyum üyesi olarak görev alınmıştır. Bu halka arzlardan toplam 311.403 TL gelir elde edilmiştir.

- Borçlanma Aracı İhraçları

2018 yılında Vakıfbank T.A.O'nun yaklaşık 15 milyar TL tutarındaki nitelikli yatırımcılara ihraç ve halka arz yöntemleriyle borçlanma aracı ihracına aracılık edilmiş olup, yine aynı dönemde gerçekleştirilen 240 mn TL tutarındaki yapılandırılmış borçlanma aracı işlemleri ile beraber toplam 5.316.497 TL gelir elde edilmiştir.

2018 yılında Vakıf Faktoing A.Ş.'nin yaklaşık 1 milyar TL nominal değerli bonolarının, Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin 400 mn TL nominal değerli bonolarının, Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 100 mn TL nominal değerli bonolarının nitelikli yatırımcılara satışına aracılık edilmiş olup, bu ihraçlardan 2.317.500 TL gelir elde edilmiştir.

2018 yılı boyunca katılım bankalarının gerçekleştirdiği kira sertifikası ihraçlarında aktif rol alan Vakıf Yatırım, bu dönemde Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Bereket Varlık Kiralama A.Ş.'nin 2,2 milyar TL nominal değerli kira sertifikalarının nitelikli yatırımcıya satışına, Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu KT Kira Sertifikaları Varlık Kiralama A.Ş.'nin 310 mn TL nominal değerli kira sertifikalarının halka arzına, katılım bankalarının en genç oyuncularından biri olan Vakıf Katılım Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu Vakıf Varlık Kiralama A.Ş.'nin 365 mn TL'lik nominal değerli kira sertifikalarının nitelikli yatırımcıya satışına aracılık etmiştir. Bu ihraçlardan 2.087.506 TL'lik gelir elde etmiştir. Aynı dönemde Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş., QNB Finansal Kiralama A.Ş. ve Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin kaynak kuruluş olarak yer aldığı toplam 703 mn TL nominal değerli kira sertifikası ihracı gerçekleşmiş, bu ihraçlardan yaklaşık 947.770 TL gelir elde edilmiştir.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. Varlık Finansmanı Fonu'nun ihraççısı olduğu 3.150.000.000 nominal değerli 5 yıl vadeli varlığa dayalı menkul kıymetlerin nitelikli yatırımcılara satışı sürecinde ihraca satış desteği verilmiştir.

Geçtiğimiz yılda üç adet firmaya değerleme hizmeti verilmiş olup, bu hizmetlerden 146.610 TL gelir yaratılmıştır.

Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Sinpaş GYO)'nin pay sahipleri SPK'nın II-23.1 Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde yer alan "Ayrılma Hakkının Kullanılması" başlıklı 9'uncu maddesine göre paylarını Sinpaş GYO'ya satarak ayrılma haklarını kullanmış, bu işleme Vakıf Yatırım aracılık etmiştir.

-Birleşme ve Satın Alma Danışmanlık Faaliyetleri

2018 yılı başında başlayıp hala devam eden, farklı sektörlerde satın alma işlemi için alıcı ve satıcı taraf danışmanlık faaliyetleri yürütülmekte olup, söz konusu süreçlerdeki gizlilik sözleşmeleri nedeniyle bilgi paylaşılamamaktadır.

4 - Tahvil ve Bono Piyasası İşlem Hacimleri

(TL)	31.12.2017	31.12.2018
Kesin Alım-Satım Pazarı	7.469.228.000	12.634.217.670
Repo-Ters Repo Pazarı	154.107.024.000	137.224.739.406

Sabit Getirili Menkul Kıymetler İşlem Hacimleri

(TL)	31.12.2017	31.12.2018
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	11.051.548	265.772.628
Devlet Tahvili Repo A/S İşlem Hacmi	6.716.645.178	4.794.251.927
Yatırım Fonları A/S İşlem Hacmi	2.559.101.692	3.858.530.806
Borsa Para Piyasası A/S İşlem Hacmi	4.251.980.137	4.353.001.102
TOPLAM	13.577.163.735	13.271.556.463
Gelirlerimiz (TL)	31.12.2017	31.12.2018
HB & DT Komisyonu	--	--
Muhtelif Hizmetler Komisyonu	2.552.495	3.017.253
Borçlanma Araçları A/S Karı	21.146	24.031

HB & DT Reverse Repo A/S Karı	348.197	361.737
Yatırım Fonları A/S Karı	454.555	556.883
Borçlanma Araçları Faiz Geliri	24.897	256.847
Borsa Para Piyasası Faiz Geliri	162	854.901
Mevduat Faiz Reeskontu	2.527.126	14.808
Mevduat Faiz Geliri	33.577.287	37.110.966
Borçlanma Araçları Reeskont Geliri	4.549	162.939
TOPLAM	39.510.414	42.360.365

5- Türev Piyasalar

A- Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası

4 Şubat 2005 tarihinde faaliyete geçen ve süratle büyüyen 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.

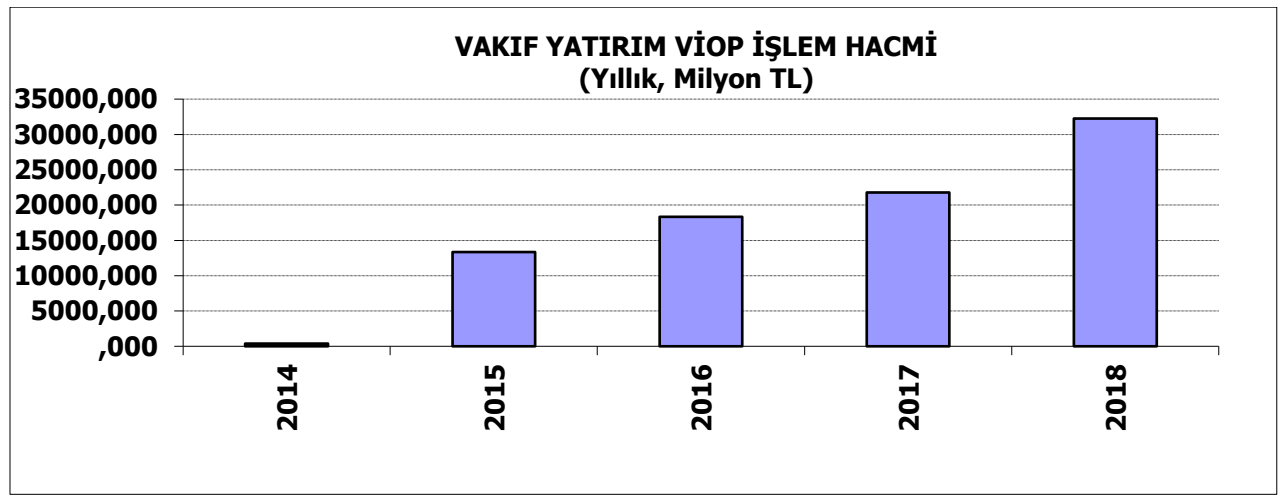
Şirketimiz, türev araçlar ülkemizde organize piyasalarda işlem görmeye başladığından beri türev enstrümanların alım satımında müşterilerine aracılık hizmeti vermekte ve Borsa İstanbul'un bünyesinde bulunan Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda müşterilerinin gerek etkin risk yönetimi, gerekse korunma 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.

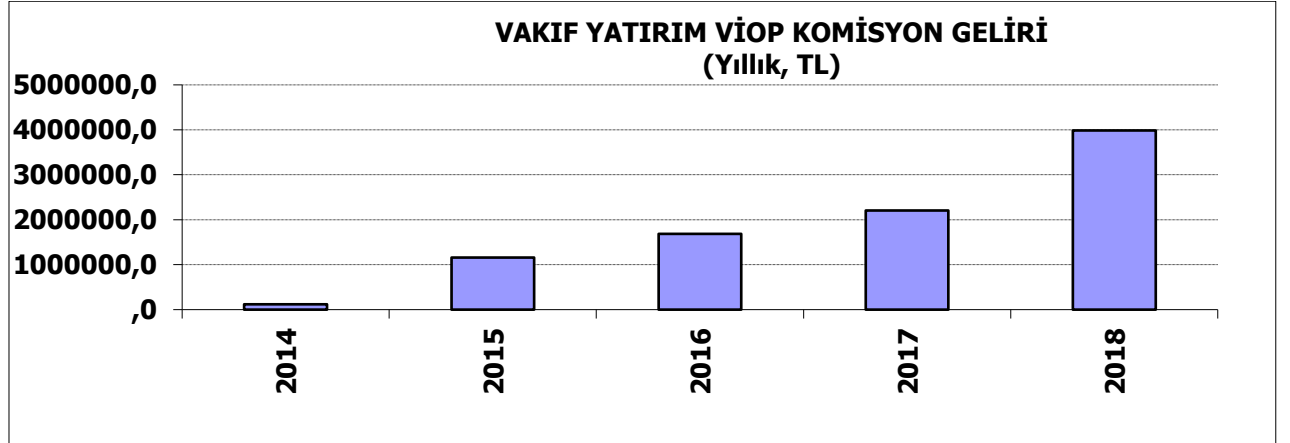
Şirketimizin 2018 yılında, VİOP işlem hacmi 32.265.296.215,08.-TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin son beş yılda VİOP' da gerçekleştirdiği işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



Şirketimiz VİOP işlem hacmi 2018 yılında %48 artış göstermiştir. Şirketimiz bu alanda işlem yapan 60 kurum arasında 17. Sırada ve %1,47 Pazar payı ile yer almıştır.

Şirketimizin 2018 yılında elde ettiği VİOP komisyon geliri 3.983.449.- 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 itibariyle 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, Subat 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, Trade Tech Alpha 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 2018 yılı KAS işlem hacmi 36,257,522,045.67-TL geliri ise 2.254.373.-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
Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş.	3.000.000 TL	% 10,00	300.000,00

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 31.12.2018 tarihi itibarıyla sektörde beşinci büyük Bireysel Emeklilik şirketi konumundadır.

31.12.2018 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

31.12.2018 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
TSBP (C Grubu)	1.269.702,00	%0,30
T.Sinai 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.

31.12.2018 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

SAĞLIK BİLİMLERİ ÜNİVERSİTESİ TEKNOLOJİ GELİŞTİRME BÖLGESİ SAĞLIK TEKNOKENTİ A.Ş.

Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş. 14.09.2018 tarihinde 3.000.000.- TL. Sermaye ile kurulmuştur. Kuruluşa Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %10 oranında iştirak etmiştir. Ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

31.12.2018 tarihi itibarıyla Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Geliştirme Bölgesi Sağlık Teknokenti A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Sağlık Bilimleri Üniversitesi Teknoloji Transfer Ofisi A.Ş.	1,050,000.-	%35
İstanbul Sağlık Bilimleri Üniversitesi	1,050,000.-	%35
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	300,000.-	%10
Pendik Belediye Başkanlığı	300,000.-	%10
Tuzla Belediye Başkanlığı	300,000.-	%10
Toplam	3.000.000.-	%100

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 değeriendirilmiştir. 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) :

	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Varlıklar	532.094.216	493.702.288
Özkaynaklar	205.129.150	164.267.815
Vergi Öncesi Net Dönem Karı/Zararı	42.222.438	24.084.745
Net Dönem Karı/ Zararı	34.197.535	19.622.935

b. Likidite Oranları:

	%	%
Cari Oran	122,09	118,50
Nakit Oranı	80,22	80,59

c. Mali Yapı Oranları:

	%	%
(KV Borçlar+ UV Borçlar)/Varlıklar	61,45	66,73
Özkaynaklar/Varlıklar	38,55	33,27

d. Karlılık Oranları:

	%	%
Vergi Öncesi Kar/Varlıklar	7,94	4,88
Vergi Öncesi Kar/Sermaye	120,64	68,81
Vergi Öncesi Kar/Özkaynaklar	20,58	14,66

31 Aralık 2017 tarihine göre; Toplam Varlıklar %8, Özkaynak rakamı ise %25 oranında artmıştır.

Vergi öncesi kar rakamı 31 Aralık 2017 tarihinde 24.084.745 TL iken %75,31 oranında artarak 42.222.438 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. 2018 yılında 2017 yılı karına ilişkin, Şirket ortaklarına brüt 16.831.104 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 değeriendirmeleri 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 Şirketin günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçları ve Şirketin yapısına göre mevzuat ve Şirket politikalarına uygunluk denetimlerini gerçekleştirir. İç kontrol sisteminin işleyişi

başta olmak üzere Şirketin tüm faaliyetlerini ve birimlerini değerlendirir, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguları raporlar.

İç kontrol ve iç denetime ilişkin olarak Teftiş ve İç Kontrolden 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 2018 tarihi itibarıyla 3.213.798 TL neması birikmiştir.

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

31 Aralık 2018 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 2018 tarihi itibari 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 2018 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. 2018 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**