

**Aktif Yatırım Bankası  
Anonim Şirketi  
(3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**

31 Aralık 2016  
Tarihinde Sona Eren Yıla Ait  
Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu Kurucu Yönetim Kurulu'na

#### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2016 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu, nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tabloların denetlenmiş bulunuyoruz.

#### *Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu*

Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### *Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dâhil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi, risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu Yönetim Kurulu tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

## Görüş

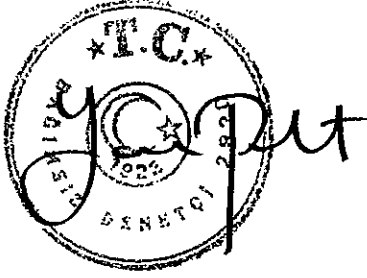
Görüşümüze göre, finansal tablolar, Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu'nun 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

## Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 26 Ekim - 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Yaman Polat, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 31 Mart 2017

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016 Tarihli Finansal Durum Tablosu  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2016
<b>Varlıklar</b>		
Nakit ve Nakit Benzerleri	5	2.311.748
Finansal Varlıklar	6	68.909.845
Diğer Alacaklar	7	250.386
<b>Toplam Varlıklar (A)</b>		<b>71.471.979</b>
<b>Yükümlülükler</b>		
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	8	(71.187.735)
Diğer Borçlar	9	(161.071)
<b>Toplam Yükümlülükler (Toplam Değeri/Net Varlık Değeri Hariç) (B)</b>		<b>(71.348.806)</b>
<b>Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (A-B)</b>		<b>123.173</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**

Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Hesap Dönemine Ait Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	26 Ekim - 31 Aralık 2016
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>		
Faiz Gelirleri	12	1.370.669
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12	115.675
<b>Esas Faaliyet Gelirleri</b>		<b>1.486.344</b>
Yönetim Ücretleri		(22.512)
Denetim Ücretleri		(5.963)
Vergi Resim Harç ve Bazı Giderler		(112)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler		(1.575)
<b>Esas Faaliyet Giderleri</b>	<b>13</b>	<b>(30.162)</b>
<b>Esas Faaliyet Kar/Zararı</b>		<b>1.456.182</b>
Finansman Giderleri (-)	14	(1.333.009)
<b>Net Dönem Karı/Zararı (A)</b>		<b>123.173</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>		
Diğer Kapsamlı Gelir (B)		-
<b>TOPLAM DEĞERDE/NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/AZALIŞ (A+B)</b>		<b>123.173</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2016 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Toplam Değer/Net Varlık Değeri Değişim Tablosu

(Para Birimi – Türk Lirası)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>26 Ekim-31 Aralık 2016</b>
<b>26 Ekim itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)</b>		-
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	11	123.173
<b>31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>11</b>	<b>123.173</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Hesap Dönemine Ait Nakit Akış Tablosu  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	26 Ekim - 31 Aralık 2016
<b>A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>		<b>(71.915.870)</b>
Net Dönem Karı/(Zararı)		123.173
Net Dönem Karı/(Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler		(3.193.218)
Faiz Gelirleri ve Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	12,14	(3.193.218)
<b>İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Düzeltmeler</b>		<b>(68.999.160)</b>
Alacaklardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	7	(250.386)
Borçlardaki Artış/Azalış İle İlgili Düzeltmeler	9	161.071
Finansal Varlıklardaki Artış/ Azalış İle İlgili Düzeltmeler	6	(68.909.845)
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>		<b>153.335</b>
Alınan Faiz		1.014.612
Faiz Ödemeleri		(861.277)
<b>İşletme Faaliyetlerinden Net Nakit Akışları</b>		<b>(71.915.870)</b>
<b>B. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları</b>		<b>74.227.618</b>
İhraç Edilen Menkul Kıymetlerle İlgili Nakit Giriş/Çıkışları		74.227.618
<b>Finansman Faaliyetlerden Net Nakit Akışları</b>		<b>74.227.618</b>
<b>Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış (A+B)</b>		<b>2.311.748</b>
<b>C. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>		<b>-</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerinde Net Artış/Azalış (A+B+C)</b>		<b>2.311.748</b>
<b>D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>21</b>	<b>-</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)</b>	<b>21</b>	<b>2.311.748</b>

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

## **Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**

Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

### **1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

#### **Fon Hakkında Genel Bilgiler**

AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 58. maddesine dayanılarak ve fonun içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetler karşılığında toplanan paralarla, varlığa dayalı menkul kıymet sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre fona devredilen varlıkların yönetilmesi amacıyla AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş. (3) NO'LU EMEK VARLIK FINANSMANI FONU kurulmuştur.

Fon, yatırımcılara on farklı vade diliminde nominal değeri toplam 75.000.000 TL olan Varlığa Dayalı Menkul Kıymet ("VDMK") ihracı gerçekleştirerek, Kurucu ile imzaladığı "Varlık Devir Sözleşmesi" kapsamında Kurucu tarafından kullanılmış defter değeri 70.360.330 TL olan ve sözleşmede belirlenen 41.133 adet eşit taksitli krediye portföyüne alarak faaliyetlerine başlamıştır.

Fonun muhasebe, denetim, hesap ve işlemleri Sermaye Piyasası Kanunu, Bankacılık Kanunu, TTK, VUK ve Borçlar Kanunu'nun ilgili hükümlerine uygun olarak, kurucunun ve fon kurulu üyelerinin hesapları dışında özel hesaplarda izlenir. Fon varlıkları SPK'nın III-58.1 numaralı "Varlığa veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği"nde ("Tebliğ") belirtilen esaslar çerçevesinde kaydedilir.

#### **Kurucu Hakkında Bilgiler**

Kurucu, Aktif Yatırım Bankası A.Ş'dir.

#### **Kurucu ile İlişkiler**

Fon'un yönetimi, Kurucu Yönetim Kurulu'nca atanan Fon Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemelerine uygun olarak yapılan bir portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde Fon izahnamesi ve 9 Ocak 2014 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın III-58.1 numaralı "Varlığa veya İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yönetilmektedir.

Kurucu ile imzalanan "Aracılık Sözleşmesi" kapsamında Kurucu, Fon tarafından VDMK'ların Borsa İstanbul A.Ş. nezdinde veya Kurucu'nun şubeleri aracılığıyla nitelikli yatırımcılara satışına aracılık etmiş ve VDMK bedellerinin ifta tarihlerinde yatırımcılara ödenmesine aracılık etmekle sorumludur. Fon, Kurucu'dan aldığı aracılık hizmetleri karşılığında VDMK satış bedelinin onbinde üç'ü kadar aracılık ücreti ödeyecektir.

Fon içtüzüğü uyarınca, Fon ile Kurucu arasında hizmet sözleşmesi mevcut olup, söz konusu sözleşme Kurucu'nun Fon'un portföyünde yer alan varlıkların günlük idaresi hizmetlerininin, aynı zamanda Fon Kurucusu olan hizmet sağlayıcı tarafından sağlanmasına ilişkin esas ve usuller, hizmetin kapsamı, hizmet sağlayıcının görev ve sorumlulukları ve bu kapsamda tarafların birbirlerine karşı olan hak ve yükümlülüklerini belirler.

Fon ile Kurucu arasında operasyon sorumlusu hizmet sözleşmesi mevcut olup; söz konusu sözleşme Kurucu tarafından Fon'un iç tüzüğüne hazırlanması ve tescili; fon portföyünün oluşturulması, değerlendirilmesi ve fon varlıklarının tebliğ hükümleri çerçevesinde saklanması, kaydedilmesi, kayıtların doğru olarak tutulması ve izlenmesi, bunlara ilişkin belge düzeninin kurulması ve bilgi ve belgelerin muhafazası; bankalar nezdinde fon adına hesap açılması, VDMK sahiplerine ödemelerin doğru olarak yapılması ile fondan yapılan diğer harcamaların tebliğ hükümlerine uygunluğu; tebliğ hükümlerine uygun olarak VDMK sahiplerine kurulca belirlenen standartları haiz periyodik raporların hazırlanması; hizmet sağlayıcı tarafından verilen hizmetin uygun bir şekilde yapılmasının sağlanması ve hizmet sağlayıcının hizmet sözleşmesinde belirlenen yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde değiştirmesi; fon portföyüne alınan varlıklara ilişkin belgeler, fonun bağımsız denetim raporları ve hizmet sağlayıcı tarafından hazırlanan raporlar dahil fonun tüm defter, kayıt ve belgeleri fon denetçisine sağlamak, Kanun, tebliğ, fon içtüzüğü, izahname veya SPK düzenlemesiyle getirilebilecek diğer yükümlülüklerin yerine getirilmesi maddelerini içerir.



**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Uygulanan Muhasebe Standartları

##### Finansal Tabloların Onaylanması:

Fon'un 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloları, Kurucu'nun Yönetim Kurulu tarafından 31 Mart 2017 tarihinde onaylanmıştır.

##### TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.2 No'lu "Yatırım Fonlarının Finansal Raporla Esaslarına İlişkin Tebliğ" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan ve yürürlüğe girmiş olan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") ve Tebliğ'e uygun olarak hazırlanmıştır. TMS; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumlardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 31 Aralık 2013 tarih ve 2013/43 sayılı bülteninde açıklanan "Yatırım Fonları Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

##### Ölçüm Esasları

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen finansal yatırımlar haricinde tarihi maliyetler üzerinden hazırlanmıştır.

##### Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Fon'un finansal tabloları geçerli olan para birimi (işlevsel para birimi) ile sunulmuştur. Fon'un finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için raporlama para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Bilanço tarihi itibarıyla Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır.

### 2.2 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları

#### Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

TFRS 9<sup>1</sup>

*Finansal Araçlar*

TFRS 15

*Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> 1 Ocak 2018 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerinden itibaren geçerlidir.

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar**

Kamu Gözetimi Kurumu ("KGK") tarafından 2010'da yayımlanan TFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. 2011'de değişiklik yapılan TFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

KGK tarafından Ocak 2017'de yayımlanan TFRS 9 standardının revize edilmiş versiyonu a) finansal varlıkların değer düşüklüğü gereksinimleri ve b) "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılan finansal yükümlülükler" ile yayımlanan sınıflama ve ölçüm gereksinimlerine getirilen sınırlı değişiklikleri içerir.

TFRS 9, 1 Ocak 2018 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde uygulanır. İlk uygulama tarihi 1 Şubat 2015 tarihinden önce olmamak şartıyla, erken uygulamaya izin verilmektedir.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR *(devamı)*

### 2.2 Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe Standartları *(devamı)*

#### **TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat**

TFRS 15 standardındaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçümü ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır.

Modeldeki beş aşama aşağıdaki gibidir:

- Müşteri sözleşmelerinin tespit edilmesi
- Satış sözleşmelerindeki performans yükümlülüklerinin tespit edilmesi
- İşlem fiyatının belirlenmesi
- Sözleşmelerdeki işlem fiyatını performans yükümlülüklerine dağıtılması
- Şirket performans yükümlülüklerini yerine getirdiğinde gelir kaydedilmesi

Söz konusu standart, değişiklik ve iyileştirmelerin Fon, standartların finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

### 2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

#### **Faiz gelir ve giderleri**

Faiz gelir ve giderleri kar veya zarar tablosunda iç verim oranıyla tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, kredilerden alınan faizleri, Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir.

#### **Yönetim Ücretleri**

Yönetim ücretleri, kar veya zarar tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

#### **Komisyon Ücretleri**

Komisyon ücretleri aracılık hizmetleri için ödenen komisyonlardan kaynaklanmakta ve hizmetin alındığı tarihte muhasebeleştirilmektedir.

#### **Finansal Araçlar**

Finansal araçlar, finansal varlıklar, finansal yükümlülükler ve türev finansal araçları kapsamaktadır. Finansal araçlar, Fon'un söz konusu finansal araçlara hukuki olarak taraf olması durumunda Fon'un finansal durum tablosunda yer almaktadır.

Aşağıda finansal tablolarda sınıflanmalarına göre finansal araçlar ve değerlendirme yöntemleri belirtilmiştir.

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

Nakit ve nakit benzerleri, kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır. Bankalar ve geri satım sözleşmeleri (ters repo) iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan menkul değerlerdir.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, kayıtlara gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucunda oluşan kazanç ya da kayıplar kar veya zarar hesaplarına yansıtılmaktadır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**Finansal Araçlar (devamı)**

*Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar*

Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan, ilk muhasebeleştirme sırasında gerçeğe uygun değeri ile kayıtlara alınan finansal varlıkları ifade etmektedir. İlk kayıtları işlem maliyetleri de dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılan vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar, varsa değer azalışı için ayrılan karşılığın düşülmesinden sonra, iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak yatırımların kazanılmış olan faiz gelirleri, kar veya zarar tablosunda faiz geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

*Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin açıklamalar*

Satılmaya hazır finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacaklar ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılanlar dışında kalan türev olmayan finansal varlıkları ifade etmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların işlem maliyetleri dahil olmak üzere ilk muhasebeleştirilmesi ve müteakip değerlemesi gerçeğe uygun değer esasına göre yapılmakta olup, iç verim oranı kullanılarak iskonto edilen değer ile maliyet arasındaki fark, kar veya zarar tablosuna yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar, ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin kar veya zarar tablosuna yansıtılmamakta ve Net Varlık Değeri içinde izlenmektedir.

*Krediler ve alacaklar*

Krediler ve alacaklar, borçluya para, mal veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıklardır.

Krediler ve alacakların ilk kayıtları elde etme maliyetleri dahil olmak üzere gerçeğe uygun değerleri ile yapılmakta ve müteakiben iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

*Türev olmayan finansal borçlar*

Türev olmayan finansal borçlar ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. Türev olmayan finansal borçlar, işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile kayıtlara alınmakta ve sonrasında etkin faiz oranı yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir. Sözleşmeye dayalı yükümlülüklerinin yerine getirildiği, iptal ya da feshedildiği durumlarda; Fon, söz konusu finansal yükümlülüğü kayıtlarından çıkarır.

*Ticari ve diğer borçlar*

Ticari ve diğer borçlar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedellerinden kayıtlara yansıtılmaktadır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

### 2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### **Finansal Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Fon, her raporlama döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Fon ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder. Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın ("zarar/kayıp olayı") meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması muhtemel kayıplar, olasılığın yüksekliğine bakılmaksızın muhasebeleştirilmezler.

Krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak yatırımlara ilişkin değer düşüklüğü zararı meydana gelmesi durumunda, ilgili zararın tutarı, gelecekteki tahmini nakit akışlarının finansal varlığın orijinal faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki fark olarak ölçülmekte, söz konusu fark tutarının zarar olarak muhasebeleştirilmesi yoluyla da varlığın defter değeri azaltılmaktadır. Müteakip dönemlerde, değer düşüklüğü tutarının azalması durumunda, daha önce muhasebeleştirilmiş bulunan değer düşüklüğü zararı iptal edilmektedir.

Gerçeğe uygun değer üzerinden muhasebeleştirilen ve değer artış veya azalışları Net Varlık Değerinde izlenen satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğüne uğraması durumunda, birikmiş kar veya zarar kayıtları Net Varlık Değerinden çıkarılarak dönem net kar veya zararında gösterilmektedir. Zarar kaydı yapılan dönemi izleyen hesap dönemlerinde, varlığın gerçeğe uygun değerinde bir artış gerçekleşmesi durumunda, bu artış Net Varlık Değerine kaydedilir.

#### **Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar**

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, finansal durum tablosu tarihi ile finansal durum tablosunun yayını için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Fon, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektirmeyen olaylar, önemli olması durumunda, finansal tablo dipnotlarında açıklanmıştır.

#### **Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler**

Fon geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunduğu, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olduğu ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebildiği durumlarda, ilişikteki finansal tablolarda söz konusu yükümlülük tutarı kadar karşılık ayırmaktadır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin uzak olduğu durumlar hariç, finansal tablo dipnotlarında açıklanır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin muhtemel hale gelmesi halinde, koşullu varlıkla ilgili olarak finansal tablo dipnotlarında açıklama yapılır. Ekonomik faydanın işletmeye gireceğinin kesine yakın hale gelmesi durumunda ise, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

**İlişkili Taraflar**

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

**Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2 numaralı maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları kurumlar vergisi mükellefidir. Ancak, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8'inci maddesinin (4) numaralı alt bendi ile menkul kıymet yatırım fonlarının (döviz yatırım fonları hariç) portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı Kanun ile eklenen geçici 67'nci madde ile 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren menkul kıymetlerden elde edilen kazanç ve iratlar için yeni bir vergileme sistemi öngörülmüş olup konu ile ilgili 257 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği 30 Aralık 2005 tarih ve 26039 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci maddesinin 8 numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonlarının (borsa yatırım fonları dahil) kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları %15 oranında vergi tevkifatına tâbi tutulacağı ve bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmayacağı belirtilmiştir.

Bununla birlikte, 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 22 Temmuz 2006 tarih ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 193 sayılı Gelir Vergisi Kanun'unun geçici 67'nci maddesinde yer alan bazı kazanç ve iratlardan yapılacak tevkifat oranları Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) portföy işletmeciliği kazançları üzerinden 23 Temmuz 2006 tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 (sıfır) olarak tespit edilmiştir.

**Nakit Akış Tablosu**

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Fon'un faaliyetlerine ilişkin karar almaya yetkili merci tarafından finansal performansları ayrı takip edilen bölümleri olmadığından faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

**4. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

Fon'un kurucusu Türkiye'de kurulmuş olan Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'dir. Fon ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiye ve işlemlerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>İlişkili tarafa borçlar</b>	
Diğer borçlar – Kurucu (fon yönetim ücretleri)	(22.512)
Diğer borçlar – Kurucu (operasyon sorumluluk ücretleri)	(1.575)
	<b>26 Ekim-31</b>
	<b>Aralık 2016</b>
<b>İlişkili taraflarla işlemler</b>	
Diğer giderler – Kurucu (fon yönetim ücretleri)	(22.512)
Diğer giderler – Kurucu (operasyon sorumluluk ücretleri)	(1.575)

**5. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Aralık 2016</b>
Bankadaki nakit <sup>(1)</sup>	2.311.748
-Vadeli mevduatlar	2.311.384
-Vadesiz mevduatlar	364
<b>Toplam</b>	<b>2.311.748</b>

<sup>(1)</sup> Mevduat kamu bankalarında tutulmaktadır.

Vadeli Mevduatlar

<b>Para Birimi</b>	<b>Etkin faiz oranı</b>	<b>Vade</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
TL	% 8,25 - % 10,25	25 Ocak 2017	2.311.384
<b>Toplam</b>			<b>2.311.384</b>

Fon yönetimi fon hesaplarında biriken nakit akışlarını VDMK vade tarihlerine kadar değerlendirmek ile yetkilidir. Fon hesaplarında biriken bakiye ters repo, vadeli mevduat, likit fonlar, para piyasası işlemleri veya kurulca uygun görülen diğer nakit benzeri vadeli yatırımlarda değerlendirilmektedir.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**6. FİNANSAL VARLIKLAR**

Fon'un finansal varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2016</b>	
Krediler:	
- Anapara tutarı	57.637.298
- Gelir reeskontu	471.732
-Kazanılmamış gelirler	(2.568.151)
Özel sektör tahvilleri	13.368.966
<b>Toplam</b>	<b>68.909.845</b>

Fon'un varlık havuzunu oluşturan kredilerin tamamı başta mobilya ve beyaz eşya bayileri olmak üzere taşıt, PVC, güneş enerjisi sistemleri, eğitim, elektronik eşya gibi hizmet ve ürünlerin kredilerinden oluşmaktadır.

Fon portföyüne devredilecek krediler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin, tüketicinin satın aldığı veya alacağı mal veya yararlanacağı hizmetin finansmanında kullanılmak üzere tahsis edilen, müşterinin nam ve hesabına, satıcıya, bayiye, dağıtıcı firmaya veya servis sağlayıcıya doğrudan ödemek suretiyle kullanılmış olduğu tüketici kredileridir.

Kredilerin kalan anaparaların vade dağılımı:

<b>31 Aralık 2016</b>	
2016 vadeli krediler	42.681
2017 vadeli krediler	41.710.342
2018 vadeli krediler	15.884.275
<b>Toplam</b>	<b>57.637.298</b>

Kredilerin temerrüt durumu:

Fon, vade tarihinden itibaren bir taksit dönemi olan 30 günden uzun bir süredir tahsil edemediği alacağını temerrüde düşmüş olarak kabul etmektedir. 31 Aralık 2016 itibarıyla 2.759 TL tutarındaki kredinin vadesi geçmiş olduğu halde, bu alacaklara karşılık ayrılmamıştır. Söz konusu alacaklar yakın zamanda tahsil edilememe riski olmayan 12 adet müşteriden oluşmaktadır. Kredilerinin yaşlandırması aşağıdaki gibidir;

<b>31 Aralık 2016</b>	
Vadesi üzerinden 30-59 gün geçmiş	2.759
<b>Toplam</b>	<b>2.759</b>

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:

	<b>Nominal</b>	<b>Maliyet Değeri</b>	<b>Piyasa Değeri</b>
Özel sektör tahvilleri	14.330.200	13.304.019	13.368.966
<b>Toplam</b>	<b>14.330.200</b>	<b>13.304.019</b>	<b>13.368.966</b>

31 Aralık 2016 tarihinde özel sektör tahvillerinin yıllık faiz oranları %11,50 ve %11,70 arasındadır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**7. DİĞER ALACAKLAR**

Diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2016</b>
PTT'den alacaklar	250.386
<b>Toplam</b>	<b>250.386</b>

**8. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER**

Fon'un ihraç ettiği menkul kıymetler tamamı başta mobilya ve beyaz eşya bayileri olmak üzere taşıt, PVC, güneş enerjisi sistemleri, eğitim, elektronik eşya gibi hizmet ve ürünlerin finansmanı amacıyla tüketiciler üzerinden alan taksitli tüketici kredisi olup kredi borçlularından alacaklar karşılığında farklı vadelerde nitelikli yatırımcılara satılmış VDMK'lerden oluşmaktadır.

	<b>31 Aralık 2016</b>
İhraç edilen menkul kıymetler nominal değeri	75.000.000
İhraç edilen menkul kıymetler gerçekleşmemiş finansman giderleri	(3.812.265)
<b>İhraç edilen menkul kıymetler (net)</b>	<b>71.187.735</b>

Fon, ilk ihraçta 75.000.000 TL tutarında on yedi farklı vade diliminde VDMK ihraç etmiş olup, söz konusu menkul kıymetlerden 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla henüz itfa olan değerli kıymet bulunmamaktadır. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla ihraç edilen menkul kıymetlerin vade ve faiz oranı bazında dağılımı aşağıda sunulmuştur;

<b>Vade</b>	<b>Nominal</b>	<b>Etkin faiz oranı</b>
25.1.2017	17.100.000	10,52
26.4.2017	24.550.000	10,80
2.8.2017	18.050.000	11,12
22.11.2017	8.100.000	11,44
11.4.2018	4.850.000	11,88
15.11.2018	2.350.000	12,46
<b>Toplam</b>	<b>75.000.000</b>	
Gerçekleşmemiş finansman giderleri	(3.812.265)	
<b>Net defter değeri</b>	<b>71.187.735</b>	

VDMK'lar sadece Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda işlem görebilmektedir.



**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**9. BORÇLAR**

Borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2016</b>
Vergi borçları	(131.021)
Diğer borçlar	(30.050)
<b>Toplam</b>	<b>(161.071)</b>

**Vergi Borçları:**

	<b>31 Aralık 2016</b>
Vergi borçları	
<i>Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu (KKDF) Tahakkuk</i>	(98.265)
<i>Bankacılık Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) Tahakkuk</i>	(32.756)
<b>Toplam</b>	<b>(131.021)</b>

Kredi alacaklarından kaynaklanan BSMV'ler Fon tarafından ödenmekte olup KKDF'ler Kurucu tarafından ödenerek Fon'a rücu edilmektedir.

**Diğer Borçlar:**

	<b>31 Aralık 2016</b>
Hizmet yönetim ücretleri (Not 4)	(22.512)
Denetim ve danışmanlık giderleri	(5.963)
Operasyon sorumlusu hizmet ücreti (Not 4)	(1.575)
<b>Toplam</b>	<b>(30.050)</b>

Fon ile Kurucu arasında operasyon sorumlusu hizmet sözleşmesi mevcut olup; Fon'un söz konusu sözleşme Kurucu tarafından Fon'un iç tüzüğü ve izahnamesinin hazırlanması, Fon'un portföyünün oluşturulması, değerlendirilmesi, saklanması, kaydedilmesi, kayıtların tutulması ve izlenmesi, belge düzeni ve muhafazası, giderlerin yönetimi ve gözetimi, Fon'un temsili, yönetim ve denetiminin gözetimi, üçüncü kişilerle olan işlemlerin yürütülmesi, ilgili tebliğ hükümlerine uygun raporlamaların yapılması ve fon denetçisine gereken tüm belge, kayıt ve defterleri hazırlamayı içermektedir. Bu hizmetler karşılığında Fon, Kurucu'ya hizmet ücreti ödemektedir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla bu tutar 22.512 TL tahakkuk etmiştir.

Fon ile Kurucu arasında operasyon sorumlusu hizmet sözleşmesi mevcut olup; Fon'un söz konusu sözleşme Kurucu tarafından Fon'un iç tüzüğü ve izahnamesinin hazırlanması, Fon'un portföyünün oluşturulması, değerlendirilmesi, saklanması, kaydedilmesi, kayıtların tutulması ve izlenmesi, belge düzeni ve muhafazası, giderlerin yönetimi ve gözetimi, Fon'un temsili, yönetim ve denetiminin gözetimi, üçüncü kişilerle olan işlemlerin yürütülmesi, ilgili tebliğ hükümlerine uygun raporlamaların yapılması ve fon denetçisine gereken tüm belge, kayıt ve defterleri hazırlamayı içermektedir. Bu hizmetler karşılığında Fon, Kurucu'ya hizmet ücreti ödemektedir. 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla bu tutar 1.575 TL olarak tahakkuk etmiştir.

Fon ile kurucu arasında aracılık sözleşmesi mevcut olup, bu sözleşme kapsamında Fon tarafından ihraç edilecek VDMK'ların satışına aracılık edilmesi ve VDMK bedellerinin itfa tarihinde yatırımcılara ödenmesine aracılık edilmesini içermektedir. Bu hizmet karşılığında Fon, Kurucu'ya VDMK satış bedelinin onbinde üç'ü kadar aracılık ücreti ödeyecektir. 31 Aralık 2016 itibarıyla tahakkuk etmiş aracılık ücreti bulunmamaktadır.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Fon'un vermiş olduğu teminat mektubu ve teminat senedi bulunmamaktadır.

**11. TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ VE TOPLAM DEĞERİNDE/ NET VARLIK DEĞERİNDE ARTIŞ/(AZALIŞ)**

31 Aralık 2016 itibarıyla Toplam Değer/Net Varlık Değeri 123.173 TL'dir.

	<b>26 Ekim-31 Aralık 2016</b>
26 Ekim itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Başı)	-
Toplam Değerinde/Net Varlık Değerinde Artış/Azalış	123.173
<b>31 Aralık itibarıyla Toplam Değeri/Net Varlık Değeri (Dönem Sonu)</b>	<b>123.173</b>

**12. HASILAT**

	<b>26 Ekim – 31 Aralık 2016</b>
<b>Esas faaliyet gelirleri</b>	
Kredilerden alınan faizler	1.370.669
Bankalardan alınan faizler	115.675
<b>Toplam</b>	<b>1.486.344</b>

**13. ESAS FAALİYET GİDERLERİ**

	<b>26 Ekim – 31 Aralık 2016</b>
<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>	
Fon yönetim ücretleri (Not 4)	(22.512)
Denetim ücretleri	(5.963)
Vergi resim harç ve bazı giderler	(112)
Diğer giderler (Not 4)	(1.575)
<b>Toplam</b>	<b>(30.162)</b>

Diğer fon giderleri içerisindeki diğer kaleminin detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>26 Ekim – 31 Aralık 2016</b>
Operasyon sorumlusu hizmet ücreti (Not 4)	(1.575)
<b>Toplam</b>	<b>(1.575)</b>

**14. FİNANSMAN GİDERLERİ**

	<b>26 Ekim – 31 Aralık 2016</b>
VDMK faiz giderleri	(1.333.009)
<b>Toplam</b>	<b>(1.333.009)</b>

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**15. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

Bulunmamaktadır.

**16. KUR DEĞİŞİMLERİNİN ETKİLERİ**

Bulunmamaktadır.

**17. TÜREV ARAÇLAR**

Bulunmamaktadır.

**18. VERGİ**

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Söz konusu kurumlar vergisi istisnası geçici vergi uygulaması bakımından da geçerlidir.

Aynı kanununun 15. maddesinin (3) numaralı fıkrasına göre, menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilen söz konusu portföy işletmeciliği kazançları üzerinden dağıtılsın dağıtılmasın %15 oranında vergi kesintisi yapılır. Aynı maddenin (4) numaralı fıkrasına göre Bakanlar Kurulu bu vergi kesintisi oranını sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar yükseltmeye ve bu sınırlar içerisinde olmak kaydıyla fon veya ortaklık türlerine göre ya da bu fon ve ortaklıkların portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya yetkilidir.

5281 sayılı Kanun ile 1 Ocak 2006 ile 31 Aralık 2015 tarihleri arasında uygulanmak ve 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen, 5527 sayılı Kanun ile Geçici 67. maddenin (8) numaralı fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları, konut finansman fonları ve varlık finansman fonları) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Kurumlar Vergisi'nden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulur. Bu kazançlar üzerinden 94. madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz. Söz konusu tevkifat oranı 22 Temmuz 2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 23 Temmuz 2006 – 30 Eylül 2006 tarihleri arasında %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren ise %0 olarak uygulanmıştır.

Geçici 67. maddenin (2) ve (4) numaralı fıkralarına göre, menkul kıymet yatırım fonu ve ortaklıklarının bu maddeye göre tevkifata tabi tutulan gelirleri üzerinden Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Kanunları'na göre ayrıca tevkifat yapılmaz.

Ayrıca Fon, sahip olduğu kredi alacakları üzerinden %5 (yüzdebeş) BSMV yükümlüsüdür.

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**Finansal Risk Faktörleri**

Fon faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Fon'un risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Fon finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

**Kredi Riski**

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk, derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca SPK mevzuatı uyarınca kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Fon'un kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Kredi Riski (devamı)**

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalman kredi riskleri:

	31 Aralık 2016									
	Alacaklar					Nakit ve Nakit Benzerleri				
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			Finansal Varlıklar		Bankalardaki Mevduat		Ters Repo
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf	Finansal Varlıklar	Mevduat	Repo		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalman azami kredi riski	-	-	-	-	250.386	68.909.845	2.311.748	-	-	-
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	250.386	68.909.845	2.311.748	-	-	-
B. Koşulları yeniden değerlendirilmiş bulunmayan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	2.759	-	-	-	-
- teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Faiz Oranı Riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Fon'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Fon'un faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Fon'un finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlığı bulunmamaktadır.

Fon'un ilgili finansal durum tablosu tarihleri itibarıyla faiz oranına duyarlı finansal varlık ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıda sunulmuştur.

<b>Faiz Pozisyonu Tablosu</b>	
	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Sabit faizli finansal varlıklar</b>	
Finansal varlıklar	68.909.845
Vadeli mevduat	2.311.384
<b>Sabit faizli finansal yükümlülükler</b>	
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	71.187.735

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

**Likidite Riski**

Likidite riski, Fon'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Fon Yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Fon'un türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Fon'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Düzeltmeler kolonu ilerleyen dönemdeki muhtemel nakit akımına sebep olan kalemi göstermektedir. Bahse konu kalem vade analizine dahil edilmiş olup, finansal durum tablosundaki finansal yükümlülüklerin değerine dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2016	Kayıtlı Değeri	Sözleşmeye dayalı nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>						
Diğer borçlar İhraç edilen menkul kıymetler	(161.071) (73.755.886)	(161.071) (75.000.000)	(161.071) (17.100.000)	- (50.700.000)	- (7.200.000)	- -

**Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri**

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

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**

*Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri*

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

31 Aralık 2016	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal yükümlülükler	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri	Not
<i>Varlıklar</i>						
Bankalar	-	2.311.748	-	2.311.748	2.311.748	5
Finansal Varlıklar	13.368.966	55.540.879	-	68.909.845	68.909.845	6
Diğer Alacaklar	-	250.386	-	250.386	250.386	7
<i>Yükümlülükler</i>						
İhraç Edilen Menkul						
Kıymetler	-	-	71.187.735	71.187.735	71.187.735	8
Diğer Borçlar	-	-	161.071	161.071	161.071	9

**20. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR**

Bulunmamaktadır.

**21. NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	31 Aralık 2016
Bankadaki nakit	2.311.748
<i>Vadesiz mevduat</i>	364
<i>Vadeli mevduat</i>	2.311.384

**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

**Fon Yönetimine İlişkin Esaslar**

*Fon'un süresi ve kaçınıcı yılında olduğu*

Kuruluş tarihi 26 Ekim 2016 olan Fon süresizdir.

*Fon portföyünün yönetimi*

Fon'un, riskin dağıtılması ve inancaı mülkiyet esaslarına göre pay sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde yönetim, temsil ve varlıkların saklanmasıdan Sermaye Piyasası Kanunu ("Kanun") uyarınca Kurucu sorumludur. Fon portföyü, Kurucu tarafından, SPK düzenlemelerine uygun olarak yapılacak hizmet sözleşmeleri çerçevesinde ilgili tebliğler ve Fon içtüzüğü hükümleri dahilinde yönetilir.

*Fon portföyünün yapısı ve aktif yönetimi*

Fon'un varlık havuzunu oluşturan kredilerin tamamı başta mobilya ve beyaz eşya bayileri olmak üzere taşıt, PVC, güneş enerjisi sistemleri, eğitim, elektronik eşya gibi hizmet ve ürünlerin finansmanı amacıyla tüketicilere Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından bayiler aracılığıyla fatura karşılığı kullanılan kredilere ilişkin alacaklardan oluşturulacaktır. Krediler müşteri profili, bayi kurumsallığı ve ürünlerin 2.elde nakte çevirilebilirliği gibi kriterlere bakılarak daha güvenli olan mobilya ve beya eşya sektöründe yoğunlaşmıştır.

Fon malvarlığı, Tebliğ ve fon içtüzüğü ile ilgili diğer mevzuattan doğan yükümlülüklerin yerine getirilmesi dışında kullanılamaz; ihraç edilen VDMK'lar itfa edilinceye kadar, başka bir amaçla tasarruf edilemez, rehdilemez, teminat gösterilemez, kamu alacakların tahsili amacı da dahil olmak üzere haczedilemez, ihtiyati tedbir kararı verilemez ve iflas masasına dahil edilmezler.

Fon hesaplarında biriken tutarlar likiditesi yüksek ve kısa vadeli banka bonusu, mevduat, katılım hesabı, ters repo işlemleri, para piyasası fonları, kısa vadeli borçlanma araçları fonları ve Takasbank para piyasası işlemleri gibi piyasa enstrümanları ile değerlendirilecektir. Fon portföyüne ilişkin nakit akışlarında yaşanabilecek aksamalar nedeni ile Fon yasaı mevzuatın izin verdiği sınırlar çerçevesinde borçlanabilecektir.

Fon kurulu, varlığa dayalı menkul kıymetlerin sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde fonu temsil eder ve yönetir. Fon portföyüne alınan varlıkların kayıtlarının doğruluğundan ve bu varlıkların korunması ve saklanmasıdan fon kurulu sorumludur.

Kaynak kuruluş veya kurucu risk tutma yükümlülüğü kapsamında Tebliğ'de belirtilen oranda VDMK'ları satın almak ve vade sonuna kadar tutmakla yükümlüdür.

Tebliğde öngörülen durumlar haricinde fon portföyündeki varlıklar değiştirilemez ve varlıklar fon portföyünden çıkartılamaz.

Fon, yalnızca nakit yönetimi amacıyla ve varlıklar toplamının %1'ini geçmeyecek tutarda borçlanabilir.



**Aktif Yatırım Bankası Anonim Şirketi (3) No'lu Emek Varlık Finansman Fonu**  
Bağımsız Denetimden Geçmiş 26 Ekim-31 Aralık 2016 Dönemine Ait Finansal Tablo Dipnotları  
(Tüm Tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

**22. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR (devamı)**

**Fon Yönetimine İlişkin Esaslar**

*Değerlemede uygulanan döviz kurları*

Raporlama tarihi itibarıyla portföyde döviz cinsinden varlık mevcut değildir.

*Fon'un borçlanması*

Fon nakit akım yönetimi amacıyla borçlanabilir, raporlama tarihi itibarıyla Fon borçlanmamıştır.

**Garanti**

*Garanti*

Bir Garantör bulunmamasına rağmen taksitlerden sağlanan nakit akışı VDMK vade tarihlerine kadar VFF tarafından değerlendirilecek olup, VFF'nin söz konusu nakit akışları düşük riskli yatırım enstrümanlarında değerlendirilerek getiri elde etmesi öngörülmektedir. Söz konusu getiri tüm VDMK'lar itfa olana kadar Fon bünyesinde muhafaza edilecek olup ek bir garanti sağlayacaktır.