

**Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler
Yatırım Ortaklığı AŞ**
**(Eski Adı ile “Vakıf Menkul Kıymetler
Yatırım Ortaklığı AŞ”)**

31 Mart 2012 Tarihinde
Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

4 Mayıs 2012

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 29
sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
dipnotlarından oluşmaktadır.*

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ

İçindekiler

İnceleme raporu

Finansal durum tablosu

Gelir tablosu

Kapsamlı gelir tablosu

Özsermaye değişim tablosu

Nakit akış tablosu

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar

İNCELEME RAPORU

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Giriş

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Mart 2012 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ilişikteki finansal tabloların Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ'nin 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul,
4 Mayıs 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Erdal Tıkmak
Sorumlu ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
GELİR TABLOSU	2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
 FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	6
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	7-14
Not 3 Nakit ve nakit benzerleri	14
Not 4 Finansal yatırımlar	15
Not 5 Ticari alacaklar ve borçlar	15
Not 6 Diğer alacaklar ve borçlar	16
Not 7 Maddi duran varlıklar	16-17
Not 8 Maddi olmayan duran varlıklar	17
Not 9 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	17
Not 10 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	18
Not 11 Diğer varlıklar ve yükümlülükler	18-19
Not 12 Özkaynaklar	19
Not 13 Satışlar	20
Not 14 Satışların maliyeti	20
Not 15 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	20-21
Not 16 Diğer faaliyet gelirleri/giderleri	21
Not 17 Finansal gelirler/ finansal giderler	21
Not 18 Vergi varlık ve yükümlülükleri	22
Not 19 Hisse başına kazanç/(kayıp)	22
Not 20 İlişkili taraf açıklamaları	22-23
Not 21 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	23-28
Not 22 Finansal araçlar	28-29
Not 23 Raporlama döneminden sonraki olaylar	29
Not 24 Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar	29

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ**31MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU***(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

VARLIKLAR	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
DÖNEN VARLIKLAR		14,524,476	13,793,403
Nakit ve nakit benzerleri	3	8,384,105	5,328,765
Finansal yatırımlar	4	5,718,159	8,463,638
Ticari alacaklar	5	406,750	-
Diğer alacaklar	6	306	275
Diğer dönen varlıklar	11	15,156	725
DURAN VARLIKLAR		80,677	87,747
Maddi duran varlıklar	7	75,719	80,888
Maddi olmayan duran varlıklar	8	4,958	6,859
TOPLAM VARLIKLAR		14,605,153	13,881,150
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		208,249	69,658
Ticari borçlar	5	149,100	9,445
- İlişkili taraflara ticari borçlar	20	10,659	-
- Ticari borçlar		138,441	9,445
Diğer borçlar	6	65	59
- İlişkili taraflara diğer borçlar	20	59	59
- Diğer borçlar		6	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	25,968	25,968
Borç karşılıkları	9	19,665	19,137
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	13,451	15,049
- İlişkili taraflara diğer kısa vadeli yükümlülükler		6	-
- Diğer kısa vadeli yükümlülükler		13,445	15,049
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		68,786	64,562
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	68,786	64,562
ÖZKAYNAKLAR		14,328,118	13,746,930
Ödenmiş sermaye	12	15,000,000	15,000,000
Sermaye düzeltme farkları		92,887	92,887
Hisse senedi ihraç primleri		19,156	19,156
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	394,768	394,768
Geçmiş yıllar zararları		(1,759,881)	-
Net dönem karı/zararı		581,188	(1,759,881)
TOPLAM KAYNAKLAR		14,605,153	13,881,150

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU

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

GELİR TABLOSU	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2012	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2011
Satış gelirleri	13	15,114,168	16,979,537
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	13	412,099	31,868
Satışların maliyeti (-)	14	(14,556,046)	(16,816,036)
Brüt kar/(zarar)		970,221	195,369
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15	(24,585)	(27,957)
Genel yönetim giderleri	15	(363,075)	(318,860)
Diğer faaliyet gelirleri	16	-	20,653
Diğer faaliyet giderleri	16	(136)	(11,902)
Faaliyet karı/(zararı)		582,425	(142,697)
Finansal giderler	17	(1,237)	(5,596)
Vergi öncesi net dönem karı/(zararı)		581,188	(148,293)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	18	-	(4,131)
- Dönem vergi gideri	18	-	(4,131)
- Ertelenmiş vergi geliri		-	-
NET DÖNEM KARI/(ZARARI)		581,188	(152,424)
Hisse başına kazanç/(kayıp)	19	0.0387	(0.0102)

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2012	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2011
KAPSAMLI GELİR TABLOSU		
DÖNEM KARI/(ZARARI)	581,188	(152,424)
<i>Diğer Kapsamlı Gelirler:</i>		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	-	-
Diğer Kapsamlı Gelir	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	581,188	(152,424)

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primi	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş yıllar karı/ zararı	Net dönem karı/(zararı)	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	1,435,091	1,186,920	15,506,811
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	(152,424)	(152,424)
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	(152,424)	(152,424)
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	-	1,186,920	(1,186,920)	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	-	1,186,920	(1,186,920)	-
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	2,622,011	(152,424)	15,354,387
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	15,000,000	92,887	19,156	394,768	-	(1,759,881)	13,746,930
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	581,188	581,188
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	581,188	581,188
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	-	(1,759,881)	1,759,881	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	-	(1,759,881)	1,759,881	-
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	15,000,000	92,887	19,156	394,768	(1,759,881)	581,188	14,328,118

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

		İncelemeden geçmiş 31 Mart 2012	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2011
	Dipnotlar		
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı/(zararı)		581,188	(152,424)
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	15	7,070	8,825
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	15	2,986	5,297
İkramiye karşılık gideri	10	25,968	23,594
Dava karşılıkları		-	5,926
Diğer karşılıklar		528	643
Kurumlar vergisi	18	-	4,131
Net faiz (gelir)/gideri		(410,862)	(26,632)
Sabit kıymet satış karı		-	(20,653)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı/(zararı)		206,878	(151,293)
Ticari alacaklardaki değişim		(406,750)	(249,319)
Diğer alacaklardaki değişim		(31)	3,784
Diğer varlıklardaki değişim		(14,431)	(15,604)
Ticari borçlardaki değişim		139,655	125,985
Diğer yükümlülükteki değişim		(27,559)	(24,232)
Finansal yatırımlardaki artış		2,966,143	(1,444,293)
Alınan faizler		183,049	94,681
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		3,046,954	(1,660,291)
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	7,8	-	(97,594)
Maddi duran varlık satımları	7	-	31,188
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	(66,406)
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki değişim		3,046,954	(1,726,697)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,324,602	6,750,495
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	8,371,556	5,023,798

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir. Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket'in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla % 49'u İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu' nun 12 Ocak 2012 tarihli toplantısında (A) Tipi olan yatırım ortaklığının (B) tipine dönüştürülmesine karar verilmiştir. Şirket'in unvanı değişikliğine ilişkin ana sözleşme tadili 28 Mart 2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da görüşülerek kabul edilmiş ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu' nca 3 Mart 2012 tarihinde tescil ve 9 Mart 2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Böylece, Şirket'in unvanı "Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi" olarak değişmiştir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.55	2,332,478	15.55	2,332,478
T Vakıflar Bankası TAO	11.75	1,763,098	11.75	1,763,098
Güneş Sigorta AŞ	11.00	1,650,000	11.00	1,650,000
T Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	1,210,488	8.07	1,210,488
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	1,199,990	8.00	1,199,990
Diğer Ortaklar	45.63	6,843,946	45.63	6,843,946
Toplam	100.00	15,000,000	100.00	15,000,000

Şirket'in Genel Müdürlüğü Ebulula Mardin Caddesi No:18 (Park Maya Sitesi F2 / A Blok, Orkide Sokak) Akatlar / Beşiktaş / İstanbul adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 7 kişidir (31 Aralık 2011: 7 kişi).

28 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Murat'ın yerine Yahya Bayraktar atanmıştır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1 Uygunluk beyanı

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları’na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları’na (“UMS”)/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınmaktadır.

Bu çerçevede, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin, UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu’nun (“TMSK”) kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nun (“Kurum”) kurulması Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname’nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum, raporlama dönemi itibarıyla, Sunuma İlişkin Temel Esaslar’da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Şirket’in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, 4 Mayıs 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2.1.2 Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı kararı ile açıklanan “SPK Seri: XI, No: 29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi TL olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.4 Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2.2 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Finansal tabloların Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ’e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 4 – Finansal yatırımlar

Not 7 – Maddi duran varlıklar

Not 8 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 9 – Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Not 10 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 22 – Finansal araçlar

2.4 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1 2012 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Mart 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi’ne (“TFRYK”) ait tüm yorumları uygulamıştır.

2.4.2 31 Mart 2012 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan standart ve yorumların finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.5.1 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

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

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

2.5.2 Maddi duran varlıklar

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

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Maddiduran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

2.5.3 Maddi olmayan duran varlıklar

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

2.5.4 Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama dönemi sonunda varlıklarının defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanması mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.4 Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilmektedir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilmektedir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.5.5 Finansal araçlar

Şirket’in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan ve ticari alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, Şirket’in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Türev olmayan finansal varlıklar finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir:

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.

Ters repo alacakları

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket’in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5 Finansal araçlar (devamı)

Ticari alacaklar

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

İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçların defter değerleri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

Finansal yükümlülükler

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

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

Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilebilmektedir.

2.5.6 Kur değişiminin etkileri

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

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.7 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

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

2.5.8 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve
- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

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

2.5.9 Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

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

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

2.5.10 Kiralama işlemleri

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

Kiralayan durumunda Şirket

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

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

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.11 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 taraf olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.5.12 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

Şirket, tek faaliyet konusunun ortaklık portföyü oluşturmak olması ve hizmet sunduğu tek bölgenin Türkiye olması nedeniyle faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.13 Vergilendirme

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (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.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak, 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 32'nci maddesinin 8'inci bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV'den müstesna tutulmuştur. Bu kanunun ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

Yukarıda anlatılan istisnalar nedeniyle, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

2.5.13 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

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

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, tavan tutarları sırasıyla 2,805 TL ve 2,732 TL tutarındadır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)****2.5.14 Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlemleri**

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ilişikteki finansal tablolarda diğer alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmektedir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer alacaklar içerisinde gösterilmektedir.

2.5.14 Nakit akış tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akış tablolarını düzenlemektedir. Nakit akış tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa ve ters repo işlemlerinden alacaklar ile 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir.

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	452	137
Bankalar-Vadesiz mevduat	2,103	1,465
Borsa para piyasasından alacaklar	2,878,610	2,325,452
Ters repo işlemlerinden alacaklar	5,502,940	3,001,711
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	8,384,105	5,328,765
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz reeskontları	(12,550)	(4,163)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	8,371,555	5,324,602

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla borsa para piyasası alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Mart 2012 - TL	2,878,610	10.2-10.5	2-16 Nisan 2012
31 Aralık 2011 - TL	2,325,452	11.2 – 11.8	1 Ocak 2012

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Mart 2012 - TL	5,502,940	9.80	2 Nisan 2012
31 Aralık 2011 - TL	3,001,711	10.75	1 Ocak 2012

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar kısa vadeli elde tutulan gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Maliyet	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Mart 2012			
Hisse senedi	2,070,818	2,228,851	
Banka bonosu	2,470,787	2,519,827	10.92
Özel sektör tahvili	955,890	969,481	11.22
Toplam	5,497,495	5,718,159	
31 Aralık 2011			
Hisse senedi	5,426,977	4,479,593	-
Devlet tahvili	2,791,835	2,977,950	12.48
Banka bonosu	532,051	550,205	11.13
Özel sektör tahvili	438,070	455,890	11.34
Toplam	9,188,933	8,463,638	

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadesiz	2,228,851	4,479,593
1 aya kadar	1,192,456	3,528,155
3-6 ay	1,327,371	-
6 ay-1 yıl	471,481	455,890
1 yıl ve sonrası	498,000	-
Toplam	5,718,159	8,463,638

5 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR***Kısa vadeli ticari alacaklar***

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 406,750 TL tutarında olup menkul kıymet satım alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Menkul kıymet alım borçları	133,940	-
Diğer ticari borçlar	15,160	9,445
Toplam	149,100	9,445

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR***Kısa vadeli diğer alacaklar***

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket’in kısa vadeli diğer alacakları 306 TL tutarında olup vergi alacaklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 275).

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket’in kısa vadeli diğer borçları 65 TL olup, 59 TL tutarında ortaklara borçlar ve 6 TL tutarında personele borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 59 TL).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

7 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Maliyet	31 Aralık 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Makine, tesis ve cihazlar	36,331	-	-	36,331
Taşıtlar	82,019	-	-	82,019
Demirbaşlar	24,292	-	-	24,292
Özel maliyetler	3,000	-	-	3,000
Toplam	145,642	-	-	145,642

Birikmiş amortisman

Makine, tesis ve cihazlar	(34,826)	(455)	-	(35,281)
Taşıtlar	(13,670)	(4,101)	-	(17,771)
Demirbaşlar	(15,708)	(512)	-	(16,220)
Özel maliyetler	(550)	(101)	-	(651)
Toplam	(64,754)	(5,169)	-	(69,923)

Net defter değeri**80,888****75,719**

Maliyet	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Makine, tesis ve cihazlar	36,331	-	-	36,331
Taşıtlar	64,832	82,019	(64,832)	82,019
Demirbaşlar	13,986	10,306	-	24,292
Özel maliyetler	-	3,000	-	3,000
Toplam	115,149	95,325	(64,832)	145,642

Birikmiş amortisman

Makine, tesis ve cihazlar	(31,864)	(2,962)	-	(34,826)
Taşıtlar	(50,055)	(17,911)	54,296	(13,670)
Demirbaşlar	(13,916)	(1,792)	-	(15,708)
Özel maliyetler	-	(550)	-	(550)
Toplam	(95,835)	(23,215)	54,296	(64,754)

Net defter değeri**19,314****80,888**

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7 MADDE DÜRAN VARLIKLAR (devamı)

Şirket'in maddi dıran varlıkları üzerinde ipotek ve rehin bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla maddi dıran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 256,475 TL'dir (31 Aralık 2011: 259,200 TL)

8 MADDE OLMAYAN DÜRAN VARLIKLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan dıran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
Haklar	28,059	-	-	28,059
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(21,200)	(1,901)	-	(23,101)
<i>Net defter değeri</i>	6,859			4,958

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	24,445	3,614	-	28,059
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(16,776)	(4,424)	-	(21,200)
<i>Net defter değeri</i>	7,669			6,859

9 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER**Karşılıklar**

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dava karşılıkları	18,647	18,647
Diğer borç karşılıkları	1,018	490
Toplam	19,665	19,137

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlarla ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri'nin (BSMV) geri tahsili amacıyla açılmış 14 davanın toplam tutarı 71,303 TL'dir. Açılan davalarla ilgili olarak 2010 yılı içerisinde toplam 60,605 TL BSMV iadesi alınmış ancak Temmuz 2008 dönemine ait iade alınan toplam 8,495 TL BSMV tutarı, davalının temyiz talebi üzerine Şirket aleyhine sonuçlanan Danıştay 7. Dairesi'nin kararı ile 21 Ekim 2010 tarihinde ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiştir. İhtirazi kayıt ile ödenen 71,303 TL'lik BSMV tutar 2009 yılı içerisinde ödendiği için bu tutarlar ile ilgili 2010 yılı içerisinde iade alınan toplam (net) 52,110 TL BSMV iadesi 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda önceki dönem gelir ve karları hesabına gelir olarak kaydedilmiştir.

Aynı şekilde 2011 yılı içerisinde de davalının temyiz talebi üzerine vergi mahkemesinin kararının bozulmasına dair Şirket aleyhine sonuçlanan kararlar ile Nisan 2008, Haziran 2008, Ağustos 2008, Ekim 2008, Ocak 2009 ve Şubat 2009 dönemlerine ait iade alınan toplam 33,463 TL BSMV tutarı Şirket tarafından ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiş ve önceki dönem gider ve zararlar hesabına gider olarak kaydedilmiştir.

İhtirazi kayıtlarla ödenen BSMV tutarlarının iadesine ilişkin 8 adet davanın şirket aleyhine sonuçlanması ve ilgili tutarların kuruma iadesine istinaden, raporlama tarihi itibarıyla tahsil edilmiş ancak kuruma iade edilmemiş tutar olan 18,647 TL için ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011:18,647 TL).

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

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

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli - İkramiye karşılığı	25,968	25,968
Uzun vadeli - Kıdem tazminatı karşılığı	68,786	64,462
Toplam	94,754	90,430

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hakettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 2,805 TL ve 2,732 TL'dir.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının geliştirilmesini gerektirmektedir. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı	%3.78	%3.78
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.00	%5.00
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%99	%99

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	64,562	59,635
Faiz maliyeti	1,237	2,036
Hizmet maliyeti	1,838	7,095
Aktüeryal Fark	1,148	(4,204)
Dönem sonu bakiyesi	68,786	64,562

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faiz maliyeti finansal giderlerde, hizmet giderleri ile aktüeryal fark ise genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

11 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER***Diğer dönen varlıklar***

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 15,156 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 725). Bu tutarın tamamı ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır.

Diğer duran varlıklar

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

11 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (devamı)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 13,451 TL olup personele borçlar ile ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 15,049 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

12 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.55	2,332,478	15.55	2,332,478
T. Vakıflar Bankası TAO	11.75	1,763,098	11.75	1,763,098
Güneş Sigorta AŞ	11.00	1,650,000	11.00	1,650,000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	1,210,488	8.07	1,210,488
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	1,199,990	8.00	1,199,990
Diğer Ortaklar	45.63	6,843,946	45.63	6,843,946
Toplam	100.00	15,000,000	100.00	15,000,000

Şirketin ödenmiş sermayesi 15,000,000 TL olup, her biri 1 TL değerinde 15.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı hamiline yazılıdır ve imtiyazlı hisse yoktur.

Kayıtlı sermaye tavanı 50,000,000 TL'dir (31 Aralık 2011: 50,000,000 TL).

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27 Ekim 2011 tarihinde yapılan toplantısında, 50,000,000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 7,500,000 TL ödenmiş sermayenin, olağanüstü yedekler ve sermaye düzeltmesi farklarından karşılanmak üzere %100 bedelsiz olarak artırılıp ödenmiş sermayesinin 15,000,000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Sermaye artırımına ilişkin olarak ihraç edilen 7,500,000 TL nominal değerli paylar, ortaklara bedelsiz pay olarak 5 Aralık 2011 – 19 Aralık 2011 tarihleri arasında dağıtılmıştır.

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 394,768 TL (31 Aralık 2011: 394,768 TL) olup yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

Kar Dağıtımı

28 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2011 hesap yılının zararlar neticelenmiş olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmaması kararı alınmıştır.

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13 SATIŞLAR

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Hisse senedi satışları	11,559,168	15,879,537
Devlet tahvili itfa ve satışları	3,000,000	1,100,000
Banka bonusu itfa ve satışları	555,000	-
Toplam	15,114,168	16,979,537

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Ters repo işlemlerinden faiz gelirleri	120,121	87,196
Temettü gelirleri	-	5,236
Borsa para piyasası işlemlerinden faiz gelirleri	71,314	-
Menkul kıymet gelir-gider reeskontları, net	220,664	(60,564)
Toplam	412,099	31,868

14 SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	11,027,891	15,722,361
Devlet tahvili satışlarının maliyeti	2,977,950	1,093,675
Banka bonusu satışlarının maliyeti	550,305	-
Toplam	14,556,046	16,816,036

15 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ***Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri***

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 24,585 TL olup komisyon giderlerden oluşmaktadır (31 Mart 2011: 27,957 TL).

Genel yönetim giderleri

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Personel ücret ve giderleri	241,945	208,158
Kira giderleri	63,609	59,976
Genel işletme giderleri	19,583	17,718
Amortisman ve birikmiş itfa payları giderleri	7,070	8,825
Diğer	30,868	24,183
Toplam	363,075	318,860

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

15 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)**Personel giderleri**

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Maaşlar ve ücretler	196,997	168,560
Personel ikramiye gideri	31,245	30,112
SSK işveren payı	10,717	9,785
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	2,986	(299)
Toplam	241,945	208,158

16 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in diğer faaliyet gelirleri bulunmamaktadır (31 Mart 2011: 20,653 TL tutarında sabit kıymet satış karlarından).

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Önceki dönem gider ve zararlar (*)	136	5,972
Dava karşılık giderleri (**)	-	5,926
Diğer	-	4
Toplam	136	11,902

(*) Şirket tarafından 2008 ve 2009 yılı içerisinde muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlarla ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri'nin (BSMV) geri tahsili amacıyla açılmış davalar sonucunda 2010 yılı içerisinde bu tutarlara ilişkin iadeler alınarak dönemin gelir tablosuna yansıtılmıştır. 2011 yılı içerisinde davalı kurumun temyiz talebi üzerine vergi mahkemesinin kararının bozulmasına dair Şirket aleyhine sonuçlanan kararlar ile Haziran 2008, Ekim 2008 ve Şubat 2009 dönemlerine ait iade alınan toplam 5,972 TL BSMV tutarı Şirket tarafından ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiş ve önceki dönem gider ve zararlar hesabına gider olarak kaydedilmiştir.

(**) 9 Şubat 2011 tarihinde Şirket'e tebliğ edilen İstanbul Bölge İdare Mahkemesi'nin 2010/16464 E., 2010/23216 K. Sayılı 30 Aralık 2010 tarihli kararı ile davalı kurumun düzeltme talebinin kabulüne, 5. Vergi Mahkemesi'nin Şirket lehine olan kararının bozulmasına dair Şirket aleyhine sonuçlanan karar ile Nisan 2008 dönemine ait iade alınan 5,926 TL BSMV tutarının davalı kuruma iade edilmesi gerekmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla bu tutar ile ilgili bir ödeme gerçekleşmediğinden ilgili tutar için ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.

17 FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER**Finansal Gelirler**

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait, Şirket'in finansal gelirleri bulunmamaktadır.

Finansal Giderler

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in finansal giderler hesabı 1,237 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (31 Mart 2011: 5,596 TL).

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren, 21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi'nin (1) numaralı fıkrasının (d) bendine göre Türkiye'de kurulu menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak, 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

Şirket'in kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

31 Mart 2012 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap döneminde hesaplanan geçici vergi bulunmamakla beraber, 31 Mart 2011 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap döneminde, Şirket'in ana faaliyeti dışında olan sabit kıymet satış kazancı üzerinden 4,131 TL geçici vergi hesaplanmıştır.

19 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kazanç/kayıp miktarı, net dönem karı/(zararının) Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Hisse başına kazanç/(kaybın), 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Net dönem kar/(zararı)	581,188	(152,424)
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	15.000.000	15.000.000
Hisse başına kazanç/(kayıp)	0.0387	(0.0102)

20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar**

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	1,703	1,131
T. Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	399	334
<i>Gelecek aylara ait giderler</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Not 11)	84	725
Toplam alacaklar	2,186	2,190
İlişkili taraflara borçlar		
<i>Ticari borçlar</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Not 11)	10,128	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	531	-
<i>Diğer borçlar</i>		
Ortaklara borçlar	59	59
Toplam borçlar	10,718	59

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)**İlişkili taraflardan gelir ve giderler****Gelirler**

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait, Şirket'in ilişkili taraflardan olan gelirleri bulunmamaktadır.

Giderler

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	24,585	27,957
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	60,845	57,431
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri		
Güneş Sigorta AŞ	5,514	6,432
Vakıf Emeklilik AŞ	1,272	2,543
Toplam giderler	92,216	94,365
Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar		
Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu ücret ve giderleri	58,418	27,340
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	47,403	58,094
Toplam	105,821	85,434

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu not, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski,
- likidite riski,
- piyasa riski,
- operasyon riski,
- sermaye yönetimi.

Kredi Riski

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

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Kredi riski (devamı)**

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

		Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
		Ticari alacaklar	Diğer alacaklar						
31 Mart 2012		İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		-	406,750	-	306	-	5,718,159	8,381,549	14,506,764
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-	-	-	-	-	-
A.	Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	406,750	-	306	-	5,718,159	8,381,549	14,506,764
B.	Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Kredi riski (devamı)**

		Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
		Ticari alacaklar	Diğer alacaklar						
31 Aralık 2011		İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		-	-	-	275	-	8,463,638	5,327,163	13,791,076
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-		-	-	-	-	-
A.	Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	-	-	275	-	8,463,638	5,327,163	13,791,076
B.	Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Likidite riski**

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

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

	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Mart 2012						
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	149,100	149,100	149,100	-	-	-
Diğer borçlar	65	65	65			
Toplam finansal yükümlülükler	149,165	149,165	149,165	-	-	-
31 Aralık 2011						
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	9,445	9,445	9,445	-	-	-
Diğer borçlar	59	59	59			
Toplam finansal yükümlülükler	9,504	9,504	9,504	-	-	-

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

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü 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.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda alım satım amaçlı finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, fiyatlarında %10 oranında artış/azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in kapsamlı geliri üzerindeki etkisi 222,885 TL'dir (31 Aralık 2011: 447,959 TL).

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**Piyasa riski (devamı)****Faiz Oranı Riski**

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket’in değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları bulunmamakta olup sabit faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

Sabit faizli finansal kalemler	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Finansal varlıklar	14,099,709	9,311,208
Finansal yükümlülükler	-	-

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Finansal araçlar		
Borsa para piyasasından alacaklar	TL %10.33	TL %10.75
Ters repo işlemlerinden alacaklar	TL %9.80	TL %11.46
Finansal yatırımlar	TL %11.00	TL %12.15

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerine olan (vergi etkileri hariç) etkisidir. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır. Bu analiz, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Gelir Tablosu		Özkaynak^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Mart 2012	(8,288)	8,383	(8,288)	8,383
31 Mart 2011	(29,238)	29,701	(29,238)	29,701

(*) Özkaynak etkisi gelir tablosu etkisini içermektedir.

Operasyon riski

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 operasyon riski denir. Operasyon riski Şirket’in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

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

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Eğitim ve mesleki gelişim
- Etik ve iş standartları

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır. Yürürlükteki mevzuat çerçevesinde hazırlanan kar payı dağıtım tekliflerinde pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyüme gereği arasındaki hassas denge ve Şirket'in karlılık durumu dikkate alınmaktadır.

22 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmaları nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinin kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Finansal durum tablosunda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen alım satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmaktadır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1 inci Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2 nci Sıra: 1 inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3 üncü Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

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

VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI AŞ

31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

22 FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma(devamı)

31 Mart 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse senetleri	2,228,851		-	2,228,851
Borçlanma senetleri	498,000	2,991,308	-	3,489,308
Toplam finansal varlıklar	2,726,851	2,991,308	-	5,718,159
31 Aralık 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse senetleri	4,479,593	-	-	4,479,593
Borçlanma senetleri	3,528,155	455,890	-	3,984,045
Toplam finansal varlıklar	8,007,748	455,890	-	8,463,638

23 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket esas sözleşmesinin, Şirketi'in ünvanı, Şirketi'in merkez ve şubeleri, Şirketi'in amacı ve faaliyet konusu, yapılamayacak işler, borçlanma sınırı ve menkul kıymet ihracı, portföydeki varlıkların teminat gösterilmesi ve ödünç menkul kıymet verilmesi, sermaye ve paylar, Şirket portföyünün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları, Şirket portföyünün muhafazası, portföyün değerlendirilmesi, Şirket portföyünün idaresi, yönetim kurulu yapısı ve görev süresi, yönetim kurulu seçilme şartları, yönetim kurulunun başlıca görev ve yetkileri, yönetim kurulu toplantıları ve nisapları, yönetim kurulu komiteleri, yönetim kurulu üyelerinin ücretleri, genel müdür ve müdürler, denetçiler ve görev süresi, malitablo, raporlar ve bağımsız dış denetim, genel kurul toplantıları, toplantıda komiser bulunması, ilan ve reklamlar, bilgi verme ve kamuyu aydınlatma, karın tespiti ve dağıtımı, kurumsal yönetim ilkelerine uyum başlıklı maddeleri değiştirilmiş olup, söz konusu değişiklik 3 Nisan 2012 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinden 9 Nisan 2012 tarihi itibarıyla istifa eden Serdar Tunçbilek'in istifası nedeniyle boşalan yönetim kurulu üyeliğine Ali Fuat Taşkesenlioğlu'nun 20 Nisan 2012 tarihi itibarıyla atanmasına karar verilmiştir.

Şirket A tipi olan Yatırım Ortaklığının B Tipine dönüştürülmesi İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'na 3 Nisan 2012 tarihinde tescil ve 9 Nisan 2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

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

SPK'nın Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek, 27 Nisan 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca, aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü - Yatırım Stratejisi Bandı

%25 İMKB Ulusal 100 Endeksi %10 - %40 Hisse Senedi

%35 KYD 182 Günlük DIBS Endeksi %20 - %50 DIBS / Özel Sektör Tahvili / Banka Bonosu

%35 KYD Brüt O/N Repo Endeksi %40 - %70 Ters Repo-BPP

% 5 KYD FXDIBS Bono Endeksi %0 - %30 Döviz Cinsi Tahvil / Eurobond