

FİNANSAL TABLOLARLA İLGİLİ BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŐİRKETİ YÖNETİM KURULUNA;

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŐİRKETİ' nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

(İstanbul, 17 Şubat 2010)

An Independent Member of BAKER TILLY INTERNATIONAL
GÜRELİ YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Dr. M. Özgür GÜNEL
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

NOT 1- ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Faaliyet Konusu ve Ortaklar

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 13.06.1991 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 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla % 45,63'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirketin % 10'dan fazla paya sahip ortaklarının unvanları ve ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2009		31.12.2008	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	% 15,55	1.166.239	% 15,55	1.166.239
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	% 11,75	881.549	% 11,75	881.549
Güneş Sigorta A.Ş.	% 11,00	825.000	% 11,00	825.000

Faaliyet Merkezi ve Çalışan Sayısı

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

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 7'dir. (31 Aralık 2008: 7) Şirket'in Genel Müdürlüğü Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent / İstanbul adresindedir. Şirketin ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

NOT 2- MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

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

Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”), Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 01.01.2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları’nı (“UMS/UFRS”) uygulamalar ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS’lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu’nca (“TMSK”) yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınır.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14.04.2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

Gerekli olması veya Şirketin mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında açıklanır.

2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Mali tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

Hasılat Şirketin kendine ait menkul kıymetlerin satışın gelirinden ile faiz ve temettü geliri gibi diğer faaliyet gelirlerinden oluşmaktadır. Hasılat, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Hasılat, iade ve iskontolar düşülmüş net tutarı ile mali tablolarda gösterilir. Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Komisyon ve diğer hizmet gelirleri ilgili olduğu dönemde tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

2.05.02 Stok Değerlemesi

Dönem sonları itibariyle mali tablolarda stok bulunmamaktadır.

2.05.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi varlıklar, 01.01.2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31.12.2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 01.01.2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur. Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Taşıtlar	5	% 20
Demirbaşlar	4-5	% 20 - % 25

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, 01.01.2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 01.01.2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilir.

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Haklar	5	% 20

2.05.05 Finansal Kiralama İşlemleri

Bulunmamaktadır.

2.05.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2.05.07 Borçlanma Maliyetleri

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirketin cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.05.08 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle

değerlenmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya

zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüklüğü karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

d) Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değeri farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

(ii) Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli

finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

b) Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

(iii) Türev finansal araçlar

Türev finansal araçların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değeri kullanılmakta ve izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. Şirket dövizli borçlarından kaynaklanan risklerinin minimize etmek için zaman zaman vadeli işlemler yapmaktadır. Şirket'in bu tip dövizli borcu yoktur.

2.05.09 Kur Değişiminin Etkileri

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan dövizle bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelerinden kaynaklanan kambiyo kârları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır. Şirket'in bu tip işlemleri bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

2.05.10 Hisse başına kar / zarar

Hisse başına kâr, net kârın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl kârlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kâr hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kâr hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

2.05.11 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller

olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

2.05.12 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Şirket’in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün 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 durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2.05.13 İlişkili Taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

2.05.14 Vergi Varlık ve Yükümlülükleri (Ertelenmiş Varlık ve Yükümlülükler Dahil)

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/d-1 maddesi hükmüne göre menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları Kurumlar Vergisinden istisnadır.

**31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)**

2.05.15 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

Türkiye’de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirilince provizyon olarak ayrılmaktadır. Ekli mali tablolarda Kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak mali tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında faiz gideri olarak gösterilmektedir.

2.05.16 Nakit Akım Tablosu

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grubun esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grubun yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grubun finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

2.05.17 Devlet Teşvik ve Yardımları

Hükümet teşvikleri, Şirketin bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılama beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir. Şirketin cari dönemde ve önceki dönemde yararlandığı bir devlet teşviği ve yardımı yoktur.

2.05.18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

2.07 Netleştirme/Mahsup

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

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

2.08 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olan değişiklik ve yorumlar:

- UMS 1 (Değişiklik), "Mali Tabloların Sunumu"

Bu standarttaki değişikliğe göre özkaynak değişim tablosu sadece hissedarlarla yapılan işlemleri kapsamaktadır. Hissedarlarla yapılan işlemler dışındaki değişimler özkaynakların altında tek bir satırda gösterilmekte ve buna ilişkin detaylar için ayrı bir tablo hazırlanmaktadır. Gelir tablosundaki bütün gelir ve gider hesaplarını ve "diğer kapsamlı gelir"i içeren yeni bir kapsamlı gelir tablosu ortaya çıkmaktadır. İşletmeler dönem kar/zararı bileşenlerini gösteren gelir tablosu kalemleriyle, diğer kapsamlı gelirin bir arada olduğu tek bir "Kapsamlı Gelir Tablosu" sunmaktadır. Bu değişikliğin dönem kar /zararına bir etkisi olmamıştır.

- UFRS 7 "Finansal Araçlar"

Gerçeğe uygun değer ölçümü ve likidite riskine ilişkin ek açıklamalar gerekli kılınmıştır. Bu standartta talep edilen ek bilgilere ilişkin açıklamalar Not:38'de yapılmış olup bu değişikliklerin dönem kar /zararına etkisi olmamıştır.

b) 2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin İlk Defa Uygulanmasına İlişkin İlkeler"
- UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler"
- UMS 23, "(Değişiklik) Borçlanma Maliyetleri"
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri"
- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- UMS 28 (Değişiklik), "İştiraklerdeki Yatırımlar"
- UMS 31 (Değişiklik), "Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıkların Muhasebeleştirilmesi"
- UMS 39, "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlgili Değişiklikler"
- UFRYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Sözleşmeleri"
- UFRYK 16 "Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması"

c) 31.12.2009 itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş ve şirket tarafından erken uygulama seçeneği kullanılmamış standartlar

UFRS / UMS	Yürürlük Tarihi	İçerik
UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları"	1 Ocak 2011 ve sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir.	Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir.
UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"	1 Temmuz 2009 sonrası başlayan mali dönemler	Bağlı ortaklıklardaki paylarında değişime neden olan olaylara ya da işlemlere ilişkin uygulanacak muhasebeleştirme yöntemlere yer verilmiştir.
UFRS 1 (Değişiklik) "UFRS'nin ilk kez uygulanması"	1 Ocak 2010 ve sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir.	Petrol gaz arama faaliyeti olan veya kiralama işlemi olan Şirketlerde UFRS'ye geçişte bazı istisnalar getirilmiştir.
UFRS 2 (Değişiklik) "Hisse Bazlı Ödemeler"	1 Ocak 2010 ve sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir.	Gruba nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemelere ilişkin açıklamalar.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri"	1 Temmuz 2009 sonrası başlayan mali dönemler	Koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme, iktisap maliyetlerinin muhasebeleşmesi ve şerefiyenin kayıtlara alınmasına ilişkin esaslar.
UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler"	1 Ocak 2010 ve sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir.	Satış amaçlı elde tutulan ve durdurulan faaliyetlerin açıklanması
UFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflama ve Ölçme"	1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir.	Finansal varlıkların sınıflanması ve ölçülmesi

Şirket yönetimi, yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

NOT 3- İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 4- İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 5- BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2009	31.12.2008
Kasa	42	92
Bankalar	28.802	1.404
Diğer Hazır Değerler (Ters Repo)	6.129.964	2.209.905
Toplam	6.158.808	2.211.401

Ters repo işlemleri 4 Ocak 2010 vadeli işlemlerden oluşmakta olup bu işlemlerin faiz oranı % 6,80 ile % 7,15 arasındadır.

NOT 7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa Vadeli:

Finansal varlıkların tamamı gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmakta olup ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2009	31.12.2008
Hisse Senetleri	3.782.507	5.393.387
Devlet Tahvilleri	4.235.832	3.698.817
Vadeli İşlem Sözleşmeleri Gelir Tahakkuku	375	-
Toplam	8.018.714	9.092.204

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları kar zarara yansıtılan finansal varlık olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2009	31.12.2008
Vadesiz	3.782.882	5.393.387
1-30 gün	399.012	-
30-90 gün	1.877.580	-
90-180 gün	1.959.240	-
180 günden fazla	-	3.698.817
Toplam	8.018.714	9.092.204

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 10– TİCARİ ALACAKLAR ve BORÇLAR

Ticari alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

a) Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

	31.12.2009	31.12.2008
Menkul Kıymet Satım Alacakları	817.645	265.433
Toplam	817.645	265.433

b) Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

c) Kısa Vadeli Ticari Borçlar

	31.12.2009	31.12.2008
Menkul Kıymet Alım Borçları	666.985	22.982
Satıcılar	1.883	1.772
Toplam	668.868	24.754

d) Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 11– DİĞER ALACAKLAR ve BORÇLAR

Diğer alacak ve borçların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar:

	31.12.2009	31.12.2008
Diğer Çeşitli Alacaklar	230	210
Toplam	230	210

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

b) Uzun Vadeli Diğer Alacaklar:

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

c) Kısa Vadeli Diğer Borçlar:

	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklara Borçlar	129	129
Toplam	129	129

d) Uzun Vadeli Diğer Borçlar:

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıkların 01 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2008	Giriş	Çıkış	31.12.2009
Demirbaşlar	47.742	2.575	-	50.317
Taşıtlar	134.122	-	-	134.122
Toplam	181.864	2.575		184.439
Birikmiş Amortisman(-)				
Demirbaşlar	(40.413)	(2.657)	-	(43.070)
Taşıtlar	(94.143)	(12.235)		(106.378)
Toplam	(134.556)	(14.892)		(149.448)
Net Değer	47.308			34.991

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

Maddi Duran Varlıkların 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.12.2008
Demirbaşlar	42.558	5.184	-	47.742
Taşıtlar	203.413	-	(69.291)	134.122
Toplam	245.971	5.184	(69.291)	181.864
Birikmiş Amortisman(-)				
Demirbaşlar	(37.090)	(3.323)	-	(40.413)
Taşıtlar	(125.060)	(25.670)	56.587	(94.143)
Toplam	(162.150)	(28.993)	56.587	(134.556)
Net Değer	83.821			47.308

NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıkların 01 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2008	Giriş	Çıkış	31.12.2009
Haklar	17.955	6.490	-	24.445
Toplam	17.955	6.490	-	24.445
Birikmiş Amortisman (-)				
Haklar	(8.594)	(4.560)	-	(13.154)
Toplam	(8.594)	(4.560)	-	(13.154)
Net Değer	9.361			11.291

Maddi olmayan varlıkların 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemindeki hareketleri aşağıda açıklanmıştır.

Maliyet	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.12.2008
Haklar	17.955	-	-	17.955
Toplam	17.955	-	-	17.955
Birikmiş Amortisman (-)				
Haklar	(5.174)	(3.420)	-	(8.594)
Toplam	(5.174)	(3.420)	-	(8.594)
Net Değer	12.781			9.361

NOT 20 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

NOT 22 –KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

	31.12.2009	31.12.2008
Diğer	495	536
Toplam	495	536

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlı ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri vergilerinin geri tahsili amacıyla açılmış 14 davanın toplam tutarı 71.303 TL'dir. Bu davalar halen devam etmektedir. (Bkz :Not 41)

iii) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:

Aktif değerlerin sigorta tutarı 233.100 TL 'dir. (31.12.2008: 225.399 TL)

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31.12.2009	31.12.2008
Kıdem Tazminat Karşılığı	42.967	37.616
Toplam	42.967	37.616

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Bu tazminatlar, işten ayrılma veya çıkarılma tarihindeki ücret esas alınarak çalışılan her yıl için 30 günlük ücret üzerinden hesaplanmaktadır. 31.12.2009 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.365,16 TL (31.12.2008: 2.173,18 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Dönem sonları itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Dönem sonları itibariyle karşılıklar yıllık % 4,80 enflasyon oranı ve % 11 iskonto oranı varsayımına göre, % 5,92 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır.

Cari dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıda açıklanmıştır.

	01.01.2009- 31.12.2009	01.01.2008- 31.12.2008
Açılış Bakiyesi	37.616	28.798
Dönemde Ayrılan Karşılıklar Tutarı / (Karşılık İptali)	5.351	8.818
Kapanış Bakiyesi	42.967	37.616

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

NOT 25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

NOT 26– DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Dönen Varlıklar

	31.12.2009	31.12.2008
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.535	1.566
Toplam	1.535	1.566

Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler

	31.12.2009	31.12.2008
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kes.	10.863	17.375
Toplam	10.863	17.375

31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla uzun vadeli varlık ve yükümlülükler bulunmamaktadır.

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR

i) Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar

Yoktur.

ii) Ödenmiş Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Şirketin ödenmiş sermayesi 7.500.000 TL olup, her biri 1 TL değerinde 7.500.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı hamiline yazılıdır. İmtiyazlı hisse yoktur.

Şirket'in ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda açıklanmıştır.

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2009		31.12.2008	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	1.166.239	15,55%	1.166.239
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	881.549	11,75%	881.549
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	825.000	11,00%	825.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	605.244	8,07%	605.244
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	599.995	8,00%	599.995
Halka Açık Hisseler	45,63%	3.421.973	45,63%	3.421.973
Toplam	100%	7.500.000	100%	7.500.000

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000.-TL'dir. (31.12.2008: 50.000.000 TL)

	31.12.2009	31.12.2008
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	5.118.719	5.118.719
Toplam	5.118.719	5.118.719

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

Hisse Senedi İhraç Primleri:

	31.12.2009	31.12.2008
Hisse Senedi İhraç Primleri	19.156	19.156
Toplam	19.156	19.156

iii) Kırdan Kısıtlanmış Yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin % 20'sine ulaşmıcaya kadar, kanuni net karın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan karın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin % 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Kırdan ayrılan kısıtlanmış yedeklerin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

	31.12.2009	31.12.2008
Yasal Yedekler	246.925	246.925
Toplam	246.925	246.925

iv) Geçmiş Yıl Kar/Zararları

Geçmiş yıl kar/zararları olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl kar/zararlarından oluşmaktadır.

şirketin geçmiş yıl karlarının /(zararlarının) detayı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2009	31.12.2008
Olağanüstü Yedekler	2.728.611	2.712.634
Özel Fonlardan Olağanüstü Yedeklere Virman	-	15.977
Diğer Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	(4.066.338)	452.185
Toplam	(1.337.727)	3.180.796

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

25 şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kırdan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır. SPK'nın 27 Ocak 2010 tarihli kararı ile payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar için yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar verilmiştir.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilecektir. Ancak özsermaye enflasyon düzeltme farkları, nakit kar dağıtımında kullanılması durumunda kurumlar vergisine tabidir.

şirket'in SPK standartlarına göre hazırlanmış mali tablolarında geçmiş yıl zararlarının mahsubu sonucu dönem karından dağıtılabilir kar bulunmamaktadır. şirketin 31.12.2009 tarihi itibariyle dönem karı dışındaki diğer kaynaklardan kar dağıtımına konu edilebilecek tutar aşağıdaki gibidir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

	31.12.2009 Mali Tablolar	2009 Dönen Karı Mahsup	31.12.2009 Diğer Kaynaklardan Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Tutar
Olağanüstü Yedekler	2.728.611		2.728.611
Diğer Geçmiş Yıl Zararları	(4.066.338)	2.772.819	(1.293.519)
Toplam	(1.337.727)	2.772.819	(*) 1.435.092

Dağıtımına Konu Edilecek tutardan Şirket yönetiminin kar dağıtım kararı almasından sonra ikinci tertip yasal yedekler mahsup edilecektir. Şirket yönetimi raporumuz tarihi itibarıyla kar dağıtım kararı almamıştır. Dağıtımına konu edilebilecek tutarın hesabında sermaye enflasyon düzeltmesi farkları dikkate alınmamıştır.

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satışlar:

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Satış Gelirleri	98.793.028	74.148.036
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler (Net)	614.297	(1.397.323)
Toplam	99.407.325	72.750.713

Satış gelirlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Hisse Senetleri Satışları	94.993.028	68.313.636
Devlet Tahvili Satışları	3.800.000	5.834.400
Toplam	98.793.028	74.148.036

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Temettü Gelirleri	89.100	188.084
VOB Nema Faiz Geliri	948	68
VOB Değer Artış Alım Satım Zararı	(3.268)	-
Ters Repo Faiz Gelirleri	413.104	456.627
Menkul Kıymet Gelir-Gider Reeskontları (Net)	114.412	(2.042.102)
Toplam	614.296	(1.397.323)

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

Satışların Maliyeti:

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Hisse Senetleri Satışlarının Maliyeti	(92.027.439)	(70.421.164)
Devlet Tahvili Satışlarının Maliyeti	(3.357.625)	(5.371.610)
Toplam	(95.385.064)	(75.792.774)

NOT 29 – ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.249.423)	(1.479.565)
Toplam	(1.249.423)	(1.479.565)

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Not: 29’da açıklanan Genel Yönetim Giderlerinin ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır.

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Personel Giderleri	(671.652)	(640.982)
Genel İşletme Gideri	(59.588)	(79.209)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(5.351)	(8.818)
İşyeri Kira Giderleri	(225.272)	(211.045)
Amortisman Gideri	(19.444)	(32.413)
Komisyon Giderleri	(153.177)	(127.601)
Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler (*)	(4.334)	(117.082)
Tarhiyat Sonrası Uzlaşma Sonucu Ödenen Vergi Asıl Gideri (*)	-	(123.795)
Diğer	(110.605)	(138.620)
Toplam	(1.249.423)	(1.479.565)

(*)-T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nca şirket nezdinde 2003, 2004, 2005, 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) yönünden yapılan inceleme neticesinde düzenlenen rapora istinaden Beşiktaş Vergi Dairesince tanzim edilen 412.751,49 TL vergi aslı ve 412.751,49 TL vergi ziyayı (gecikme faizi hariç) ile ilgili vergi ceza ihbarnameleri 04.09.2008 tarihi itibarıyla Şirket'e tebliğ edilmiş ve tebliğ edilen vergi ceza ve ihbarnameleri Şirket tarafından değerlendirilerek 26.09.2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi Başkanlığı'na Tarhiyat Sonrası Uzlaşma talebinde bulunulmuş, 28.11.2008 tarihinde sağlanan uzlaşmaya ilişkin olarak 123.795.-TL vergi aslı, 110.500.-TL gecikme faizi olarak toplam 234.295.-TL Beşiktaş Vergi Dairesine 26.12.2008 tarihinde ödenmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

NOT 31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

Diğer Faaliyetlerden Gelirler:

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Diğer	-	7.097
Toplam	-	7.097

Diğer Faaliyetlerden Giderler:

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Diğer	(18)	(35)
Toplam	(18)	(35)

NOT 32 – FİNANSAL GELİRLER

Yoktur. (01.01.2008-31.12.2008 – Yoktur.)

NOT 33 – FİNANSAL GİDERLER

Yoktur. (01.01.2008-31.12.2008 – Yoktur.)

**NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR
VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

**NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ
(ERTELENMİŞ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER DAHİL)**

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-1 maddesi hükmüne göre menkul kıymetler yatırım fonları veya ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları Kurumlar Vergisinden istisnadır.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının, Geçici 67 nci maddenin (1), (2), (3) ve (4) numaralı fıkralarında belirtilen gelirleri üzerinden % 15 oranında tevkifat yapılmakta idi.

Söz konusu tevkifat oranı, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının 1 inci maddesinin (c) bendi gereğince yeniden düzenlenmiş olup bu düzenleme çerçevesinde; Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının Geçici 67 nci maddenin (1), (2), (3) ve (4) numaralı fıkralarında belirtilen gelirleri üzerinden 01.01.2006 tarihinden 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararının Resmi Gazete'de yayımlandığı 23.07.2006 tarihine kadar % 15 oranında, 23.07.2006 tarihinden 01.10.2006 tarihine kadar % 10 oranında, 01.10.2006 tarihinden itibaren ise % 0 oranında tevkifat yapılacaktır.

Şirketin kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan ertelenmiş vergi karşılığı hesaplanmamıştır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

	01.01.- 31.12.2009	01.01.- 31.12.2008
Net Dönem Karı/Zararı	2.772.819	(4.518.525)
Ağırlıklı Ortalama Hisse Adedi	7.500.000	7.500.000
Hisse başına kazanç	0,36971	(0,6025)

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan olan alacaklar:

Yoktur. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

İlişkili taraflara borçlar:

	31.12.2009	31.12.2008
Ortaklara Borçlar	129	129
Toplam (*)	129	129

(*)- Bakiyenin tamamı temettü borcundan kaynaklanmaktadır.

İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler:

Giderler	01.01.2009 - 31.12.2009		01.01.2008 – 31.12.2008	
	Komisyon	Kira	Komisyon	Kira
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	153.176	216.250	127.601	203.154
Toplam	153.176	216.250	127.601	203.154

Ödenen kira tutarları Şirket merkezi için ödenen kiralardan oluşmaktadır.

Ödenen komisyon tutarları aracı kurum işlem komisyonlarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler teminatsız olarak gerçekleştirilmektedir.

Söz konusu tutarlara BMSV ve KDV dahildir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların tutarı 314.985 TL olup tamamı ücret v.b. kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır. (31.12.2008: 301.910 TL)

NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Risk Tanımlamaları:

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir.

Likidite riski

Bir işletmenin finansal borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmekte zorlanması riskidir.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŖ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiŖtir)

Piyasa riski

Piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akıŖlarında dalgalanma olması riski. Piyasa riski üç türlü riskten oluşur: yabancı para riski, faiz oranı riski ve diğer fiyat riskidir.

- *Yabancı para riski*

Döviz kurlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akıŖlarında dalgalanma olması riskidir.

- *Faiz oranı riski*

Faiz oranlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akıŖlarında dalgalanma olması riskidir.

- *Diğer fiyat riski*

Meydana gelen değişimin ilgili finansal aracın kendisinden veya ihraç edenden ya da piyasada işlem gören benzeri finansal araçların tamamını etkileyen faktörlerden kaynaklanıp kaynaklanmadığına bakılmaksızın, piyasa fiyatlarında oluşan değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akıŖlarında dalgalanma olması (faiz oranı riski veya yabancı para riskinden kaynaklananlar dışında) riskidir.

Finansal Risk Yönetimi:

Ŗirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Ŗirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Ŗirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

Ŗirket'in Finansal Risk Tabloları ve İlgili Analizler:

Ŗirket'in; “finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri”, “vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklamalar”, “likidite riski tablosu”, “döviz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi”, “faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi” aŖağıda açıklanmıştır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:								
Alacaklar								
Cari Dönem (31.12.2009)	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri	Finansal Yatırımlar	Diğer	Toplam
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	-	817.645	-	230	6.158.808	8.018.714	-	14.995.397
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	817.645	-	230	6.158.808	8.018.714	-	14.995.397
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, 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 geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:	Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri	Finansal Yatırımlar	Diğer	Toplam
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf				
Önceki Dönem (31.12.2008)								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	0	265.433	0	210	2.211.401	9.092.204	0	11.569.248
Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	0
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	0	265.433	0	210	2.211.401	9.092.204	0	11.569.248
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	0	0	0	0	0	0	0	0
Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	0	0	0	0	0	0	0	0
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	0	0	0	0	0	0	0	0
Değer düşüklüğü (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	0
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	0	0	0	0	0	0	0	0
Değer düşüklüğü (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	0	0	0	0	0	0	0	0
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	0	0	0	0	0	0	0	0

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklama: Yoktur. (31.12.2008: Yoktur)

Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar:

Cari Dönem (31.12.2009):

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	679.860	679.860	679.860	0	0	0
Banka kredileri	-	-	-	0	0	0
Borçlanma senedi ihraçları	-	-	-	0	0	0
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	-	-	0	0	0
Ticari borçlar	668.868	668.868	668.868	0	0	0
Diğer borçlar	129	129	129	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	10.863	10.863	10.863	0	0	0
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
Banka kredileri	0	0	0	0	0	0
Borçlanma senedi ihraçları	0	0	0	0	0	0
Finansal kiralama yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0
Ticari borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
Beklenen (veya sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca/ Beklenen nakit çıkışlar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	0	0	0	0	0	0
Türev Nakit Girişleri	0	0	0	0	0	0
Türev Nakit Çıkışları	0	0	0	0	0	0

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası ("TL") olarak belirtilmiştir)

Önceki Dönem (31.12.2008):

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	42.258	42.258	42.258	0	0	0
Banka kredileri	0	0	0	0	0	0
Borçlanma senedi ihraçları	0	0	0	0	0	0
Finansal kiralama yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0
Ticari borçlar	24.754	24.754	24.754	0	0	0
Diğer borçlar	129	129	129	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	17.375	17.375	17.375	0	0	0
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
Banka kredileri	0	0	0	0	0	0
Borçlanma senedi ihraçları	0	0	0	0	0	0
Finansal kiralama yükümlülükleri	0	0	0	0	0	0
Ticari borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer borçlar	0	0	0	0	0	0
Diğer Yükümlülükler	0	0	0	0	0	0
Beklenen (veya sözleşme uyarınca) vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca/ Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	0	0	0	0	0	0
Türev Nakit Girişleri	0	0	0	0	0	0
Türev Nakit Çıkışları	0	0	0	0	0	0

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

Döviz Pozisyonu Tablosu ve İlgili Duyarlılık Analizi:

Şirket'in; yabancı para varlıkları, yükümlülükleri ve bilanço dışı yükümlülükleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2008 – Yoktur.)

Faiz Pozisyonu Tablosu:

		Cari Dönem	Önceki Dönem
Sabit faizli finansal araçlar		0	0
Finansal varlıklar		0	0
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	0	0
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	0	0
Finansal yükümlülükler		0	0
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		4.235.832	3.698.817
Finansal yükümlülükler		0	0

Faiz Pozisyonu Duyarlılık Analizi:

31 Aralık 2009 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 1 puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 42.358 TL daha yüksek/düşük olacaktı.

NOT 39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal varlık ve yükümlülüklerin piyasa değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıda açıklanmıştır.

Varlıklar	31.12.2009		31.12.2008	
	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değer	Gerçeğe Uygun Değeri
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.158.808	6.158.808	2.211.401	2.211.401
Finansal Yatırımlar	8.018.714	8.018.714	9.092.204	9.092.204
Ticari Alacaklar	817.645	817.645	265.433	265.433
Diğer Alacaklar	230	230	210	210
Toplam Varlıklar	14.995.397	14.995.397	11.569.248	11.569.248
Yükümlülükler				
Finansal borçlar	-	-	-	-
Ticari Borçlar	668.868	668.868	24.754	24.754
Diğer Borçlar	10.990	10.990	17.504	17.504
Toplam Yükümlülükler	679.858	679.858	42.258	42.258
Net likidite pozisyonu	14.315.539	14.315.539	11.526.990	11.526.990

Şirket'in finansal riskten korunma muhasebesi çerçevesinde yapmış olduğu finansal uygulamaları bulunmamaktadır.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN
MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası (“TL”) olarak belirtilmiştir)

NOT 40 – RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait finansal tablolar, 17.02.2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu tarafından imzalanmıştır.

4.5.2009 tarihinde istifa eden Yönetim Kurulu Üyesi Veysel Karani Yüksel'in yerine 31.7.2009 tarihinde Bağımsız üye İbrahim Yıldırım atanmıştır. Ayrıca İbrahim Yıldırım aynı tarihte Denetim Komitesi üyeliğine seçilmiştir. 27.01.2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi İbrahim Yıldırım istifa etmiştir.

31.7.2009 tarihinde istifa eden Adnan Güzel'in yerine 03.08.2009 tarihinde Serdar Tunçbilek atanmıştır. Ayrıca Serdar Tunçbilek aynı tarihte Denetim Komitesi üyeliğine seçilmiştir.

NOT 41 – FİNANSAL TABLOLARIN ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

a) T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nca şirket nezdinde 2003, 2004, 2005, 2006 ve 2007 yıllarına ilişkin Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (BSMV) yönünden yapılan inceleme neticesinde düzenlenen rapora istinaden Beşiktaş Vergi Dairesince tanzim edilen 412.751,49 TL vergi aslı ve 412.751,49 TL vergi ziyayı (gecikme faizi hariç) ile ilgili vergi ceza ihbarnameleri 04.09.2008 tarihi itibarıyla Şirket'e tebliğ edilmiş ve tebliğ edilen vergi ceza ve ihbarnameleri Şirket tarafından değerlendirilerek 26.09.2008 tarihinde Beşiktaş Vergi Dairesi Başkanlığı'na Tarhiyat Sonrası Uzlaşma talebinde bulunulmuş, 28.11.2008 tarihinde sağlanan uzlaşmaya ilişkin olarak 123.795.-TL vergi aslı, 110.500.-TL gecikme faizi olarak toplam 234.295.-TL Beşiktaş Vergi Dairesine 26.12.2008 tarihinde ödenmiştir. Bu ödeme ile Şirket'in 2007 ve öncesine ait BSMV yükümlülüğü kalmamıştır.

28.02.2009 tarih ve 27155(mükerrer) sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 18.02.2009 tarih ve 5838 sayılı “ Bazı kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” un 32/8 maddesi ile menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe alınan paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna tutulmuştur. Yine aynı kanunun geçici 1 no'lu maddesi ile geçmişe yönelik düzenlemeler yapılmış ve menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, değişikliğin yapıldığı tarihe kadar sermaye piyasasında yaptıkları işlemlere ilişkin banka ve sigorta muameleleri vergisi ile buna bağlı cezaların tahsilinden vazgeçilmiştir.25.03.2009 tarihi itibarıyla firma tarafından terkin ettirilen BSMV Mükellefiyeti 12.10.2009 tarihi itibarıyla yeniden tesis ettirilmiştir.

b) SPK'nın Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında ve İMKB şirketlerinin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuna ilişkin olarak, Türk-Kredi Rating - TCR Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetler A.Ş. tarafından düzenlenen 28.01.2009 tarihli Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu'nda Şirket genel ortalama olarak 7,81 not ile derecelendirilmiş olup 27.01.2010 tarihinde Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.tarafından yeni derecelendirme notu 8,23'e yükseltilmiştir, söz konusu husus 27.01.2010 tarihli Özel Durum açıklamasıyla kamuoyuna duyurulmuştur.

c) Şirket'in hisse senetleri “İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları”nın IV. Maddesi gereğince 29.01.2009 tarihinden itibaren İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamına dahil edilmiş olup, endeksin hesaplanmasında şirketin sermayesi 7.500.000 TL, saklama oranı ise %46 olarak dikkate alınmaktadır.

d) Şirket Yönetim Kurulu 19.02.2009 tarihinde yapmış olduğu toplantısında, Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlama çalışmaları kapsamında, Şirket Esas Sözleşmesi'nin tadil edilmesine, esas sözleşme değişikliği için ilgili mercilerden gerekli izinlerin alınması ve bu işlemlerin gerçekleştirilmesi hususunda Şirket Genel Müdürlüğü'nün yetkili kılınmasına karar vermiştir. Söz konusu Esas sözleşme değişikliği Sermaye Piyasası Kurulu ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinler alınmasını müteakip olarak 30 Mart 2009'da yapılan Genel Kurulda görüşülerek onaylanmıştır. Ana sözleşme değişiklikleri 07.04.2009 tarihinde ticaret sicilinde tescil, 10.04.2009 tarihinde de Ticaret Sicil gazetesinde yayınlanmıştır.