

**Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011 Tarihinde
Sona Eren Yıla Ait
Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

22 Şubat 2012

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim raporu
ve 33 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
dipnotlarından oluşmaktadır.*

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

İçindekiler

Bağımsız denetim raporu

Finansal durum tablosu

Gelir tablosu

Kapsamlı gelir tablosu

Özsermaye değişim tablosu

Nakit akış tablosu

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Giriş

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Aralık 2011 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu, nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Şirket Yönetim Kurulu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 tasarlanması, uygulanması ve devam ettirilmesi, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 kanıtların, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi, 11 Şubat 2011 tarihli tam kapsamlı denetim raporunda, Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihli finansal tabloları üzerinde olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul,
22 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Özkan Genç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İÇİNDEKİLER

Sayfa

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	6-7
Not 2	Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	7-15
Not 3	Nakit ve nakit benzerleri	16
Not 4	Finansal yatırımlar	16-17
Not 5	Ticari alacaklar ve borçlar	17
Not 6	Diğer alacaklar ve borçlar	18
Not 7	Maddi duran varlıklar	18-19
Not 8	Maddi olmayan duran varlıklar	19
Not 9	Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	20
Not 10	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	20-21
Not 11	Diğer varlıklar ve yükümlülükler	21
Not 12	Özkaynaklar	22
Not 13	Satışlar	23
Not 14	Satışların maliyeti	23
Not 15	Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	23-24
Not 16	Diğer faaliyet gelirleri/giderleri	24
Not 17	Finansal gelirler/ finansal giderler	24
Not 18	Vergi varlık ve yükümlülükleri	25
Not 19	Hisse başına kazanç	25
Not 20	İlişkili taraf açıklamaları	25-26
Not 21	Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	26-31
Not 22	Finansal araçlar	31-32
Not 23	Raporlama döneminden sonraki olaylar	32
Not 24	Finansal tabloları önemli ölçüde etkileyen ya da finansal tabloların açık, yorumlanabilir ve anlaşılabilir olması açısından açıklanması gereken diğer hususlar	33

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
DÖNEN VARLIKLAR		13,793,403	16,353,377
Nakit ve nakit benzerleri	3	5,328,765	6,759,987
Finansal yatırımlar	4	8,463,638	8,849,831
Ticari alacaklar	5	-	739,500
Diğer alacaklar	6	275	4,059
Diğer dönen varlıklar	11	725	-
DURAN VARLIKLAR		87,747	27,748
Maddi duran varlıklar	7	80,888	19,314
Maddi olmayan duran varlıklar	8	6,859	7,669
Diğer duran varlıklar	11	-	765
TOPLAM VARLIKLAR		13,881,150	16,381,125
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		69,658	814,679
Ticari borçlar	5	9,445	778,956
Diğer borçlar	6	59	129
- İlişkili taraflara diğer borçlar	20	59	129
- Diğer borçlar		-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	25,968	21,878
Borç karşılıkları	9	19,137	543
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	15,049	13,173
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		64,562	59,635
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	64,562	59,635
ÖZKAYNAKLAR		13,746,930	15,506,811
Ödenmiş sermaye	12	15,000,000	7,500,000
Sermaye düzeltme Farkları		92,887	5,118,719
Hisse senedi ihraç primleri		19,156	19,156
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	394,768	246,925
Geçmiş yıllar karları		-	1,435,091
Net dönem karı / (zararı)		(1,759,881)	1,186,920
TOPLAM KAYNAKLAR		13,881,150	16,381,125

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT GELİR TABLOSU

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

GELİR TABLOSU	Dipnotlar	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Aralık- 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Aralık- 31 Aralık 2010
Satış gelirleri	13	57,578,864	96,901,664
Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net	13	(330,128)	555,553
Satışların maliyeti (-)	14	(57,483,369)	(94,962,453)
Brüt kar		(234,633)	2,494,764
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15	(94,506)	(155,678)
Genel yönetim giderleri	15	(1,393,132)	(1,218,006)
Diğer faaliyet gelirleri	16	20,653	70,479
Diğer faaliyet giderleri	16	(52,113)	(13)
Faaliyet karı /(zararı)		(1,753,731)	1,191,546
Finansal gelirler	17	17	-
Finansal giderler	17	(2,036)	(1,062)
Vergi öncesi net dönem karı /(zararı)		(1,755,750)	1,190,484
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	18	(4,131)	(3,564)
- Dönem vergi gideri	18	(4,131)	(3,564)
- Ertelemiş vergi geliri		-	-
NET DÖNEM KARI /(ZARARI)		(1,759,881)	1,186,920
Hisse başına kazanç / (kayıp)	19	(0.1173)	0.0791

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KAPSAMLI GELİR TABLOSU	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Aralık-31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Aralık-31 Aralık 2010
DÖNEM KARI /(ZARARI)	(1,759,881)	1,186,920
<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	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(1,759,881)	1,186,920

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	<i>Dipnotlar</i>	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Hisse Senedi İhraç Primi	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı / (zararı)	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler		7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	(1,337,728)	2,772,819	14,319,891
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>								
Net dönem karı		-	-	-	-	-	1,186,920	1,186,920
Diğer kapsamlı gelirler		-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	-	1,186,920	1,186,920
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>								
Yedeklere transfer		-	-	-	-	2,772,819	(2,772,819)	-
Dağıtılan temettü		-	-	-	-	-	-	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı		-	-	-	-	2,772,819	(2,772,819)	-
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler		7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	1,435,091	1,186,920	15,506,811
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		-	-	-	-	-	(1,759,881)	(1,759,881)
Diğer kapsamlı gelirler		-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı		-	-	-	-	-	(1,759,881)	(1,759,881)
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen</i>								
Yedeklere transfer		-	-	-	147,843	1,039,077	(1,186,920)	-
Sermaye artırımını	12	7,500,000	(5,025,832)	-	-	(2,474,168)	-	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı		7,500,000	(5,025,832)	-	147,843	(1,435,091)	(1,186,920)	-
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		15,000,000	92,887	19,156	394,768	-	(1,759,881)	13,746,930

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı		(1,759,881)	1,186,920
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	15	27,639	19,299
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	15,17	2,891	15,606
İkramiye karşılık gideri	10	25,968	21,878
Dava karşılıkları	9	18,647	-
Diğer karşılıklar	9	490	543
Kurumlar vergisi	18	4,131	3,564
Net faiz (gelir)/gideri	13	375,682	(391,126)
Sabit kıymet satış karı	16	(20,653)	(17,822)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		(1,325,086)	838,862
Ticari alacaklardaki azalış		739,500	78,145
Diğer alacaklardaki azalış/artış		3,784	(3,829)
Diğer varlıklardaki azalış		40	770
Ticari borçlardaki azalış/artış		(769,511)	110,088
Diğer borçlardaki azalış		(70)	-
Diğer yükümlülüklerdeki azalış/artış		(20,545)	1,815
Ödenen vergiler		(4,131)	(3,564)
Alınan faizler		547,414	255,381
Finansal yatırımlardaki artış		(529,538)	(701,843)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(1,358,143)	575,971
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	7,8	(98,939)	-
Maddi duran varlık satımları		31,189	17,822
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(67,750)	17,822
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış/azalış		(1,425,893)	593,647
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	6,750,495	6,156,848
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,324,602	6,750,495

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf 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 Aralık 2011 ve 2010 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 dönüştürülmesi ve SPK'nın Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarih, Seri:VI, No: 30 sayılı tebliğ ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin belirtildiği 30 Aralık 2011 tarih ve Seri:IV, No 56 sayılı tebliğine uygun olarak, Şirket Esas Sözleşmesi değişikliklerinin yapılmasına karar verilmiş olup, konuyla ilgili SPK'dan onay beklenmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.55	2,332,478	15.55	1,166,239
T. Vakıflar Bankası TAO	11.75	1,763,098	11.75	881,549
Güneş Sigorta AŞ	11.00	1,650,000	11.00	825,000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	1,210,488	8.07	605,244
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	1,199,990	8.00	599,995
Diğer Ortaklar	45.63	6,843,946	45.63	3,421,973
Toplam	100.00	15,000,000	100.00	7,500,000

Şirket'in Genel Müdürlüğü Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent / İstanbul adresindedir. Şirket'in şubesi bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in personel sayısı 7 kişidir (31 Aralık 2010: 7 kişi).

Şirket Yönetim Kurulu üyesi ve Başkan Vekili Sabahattin Birdal 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla istifa etmiş olup, 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla yerine Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Ramazan Gündüz atanmıştır.

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi Sabahattin Birdal'ın 1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa etmesi nedeniyle Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliği de sona ermiş olup, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren yerine Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak Ramazan Gündüz atanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu üyesi Ramazan Can 10 Mart 2011 tarihi itibarıyla istifa etmiş olup, Yönetim Kurulu üyeliğine, 30 Mart 2011 tarihi itibarıyla Halim Kanatçı atanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 6 Nisan 2011 tarihinde yapılan toplantısında, Şirket'in Denetim Komitesi üyeliklerine Serdar Tunçbilek ve Halim Kanatçı'nın, Şirket'in Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine de Ramazan Gündüz, Rıfki Durgun ve Ayşe Sunay Gürsu'nun atanmalarına karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 2 Mayıs 2011 tarihinde yapılan toplantısında, istifa eden Halim Kanatçı'nın istifasının kabulüne ve yerine bağımsız üye olarak Mehmet Murat'ın atanmasına karar verilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (devamı)

Şirket Denetim Kurulu üyesi Serhat Süreyya Çetin 15 Ağustos 2011 tarihi itibarıyla istifa etmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 23 Eylül 2011 tarihinde yapılan toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI, No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" madde 18 gereği "İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi" olarak Serdar Tunçbilek'in atanmasına karar verilmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 12 Ocak 2012 tarihinde yapılan toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak bağımsız üye Rıfki Durgun'un ve Denetim Komitesi Başkanı olarak da bağımsız üye Mehmet Murat'ın seçilmesine karar verilmiştir.

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 Aralık 2011 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'na 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosu, 22 Şubat 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 Aralık 2011 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 (devamı)

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.

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.

2010 yılı finansal tablolarında yapılan düzenlemeler

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “Nakit ve nakit benzerleri” içerisinde sınıflanan 3,807 TL tutarındaki VOB teminatı karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Diğer Alacaklar” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “Diğer borç karşılıkları” içerisinde sınıflanan 21,878 TL tutarındaki ikramiye karşılığı karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “Satış gelirleri” içerisinde sınıflanan 555,553 TL tutarındaki esas faaliyetlerinden diğer gelir ve giderleri karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Esas faaliyetlerden diğer gelirler, net” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “Genel yönetim giderleri” içerisinde sınıflanan 155,678 TL tutarındaki komisyon giderleri karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “Genel yönetim giderleri” içerisinde sınıflanan 1,062 TL tutarındaki kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz maliyeti karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “Finansal giderler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK tarafından yayımlanan Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'ne (“UFRYK”) ait tüm yorumları uygulamıştır.

2.4.2 31 Aralık 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2011 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 ve finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9 – Finansal Araçlar, TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 10 – Konsolide Finansal Tablolar; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – Müşterek Anlaşmalar; TMS 31 – İş Ortaklıklarındaki Paylar standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 12 – Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü; farklı UFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – Finansal Tabloların Sunumu; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Haziran 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 12 – Gelir Vergisi; sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – İştiraklerdeki Yatırımlar; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

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.

Amortisman

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş esas alınarak eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran 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.

Sonraki maliyetler

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 oluştuğunda 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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

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 hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

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 altı 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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)

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.

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 edilmeyecek 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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)

2.5.6 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 çevrilmektedir. 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket’in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

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 durumunda, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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)

2.5.10 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.

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. Bu sebeple 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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)

2.5.13 Vergilendirme (devamı)

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.

2.5.14 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, tavan tutarları sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL tutarındadır.

2.5.15 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.

2.5.16 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	137	48
Bankalar-Vadesiz mevduat	1,465	1,447
Borsa para piyasasından alacaklar	2,325,452	-
Ters repo işlemlerinden alacaklar	3,001,711	6,758,492
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5,328,765	6,759,987
Nakit ve nakit benzerlerine ait reeskontlar	(4,163)	(9,492)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5,324,602	6,750,495

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 itibarıyla Borsa para piyasası alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
Borsa para piyasası alacakları - TL	2,325,452	11.2 – 11.8	1 Ocak 2012

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Aralık 2011			
TL	3,001,711	10.75	1 Ocak 2012
31 Aralık 2010			
TL	6,758,492	4.55 – 6.72	3 – 19 Ocak 2011

4 FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar kısa vadeli elde tutulan gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Maliyet	Defter değeri	Faiz oranı (%)
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 Aralık 2010			
Hisse senedi	3,984,514	3,955,119	-
Devlet tahvili	4,674,881	4,894,712	6.49 – 6.85
Toplam	8,659,395	8,849,831	

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (devamı)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesiz	4,479,593	3,955,119
1 aya kadar	3,528,155	-
1-3 ay	-	1,093,675
3-6 ay	-	684,196
6 ay-1 yıl	455,890	1,626,697
1 yıl ve sonrası	-	1,490,144
Toplam	8,463,638	8,849,831

5 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 739,500 TL tutarında olup, menkul kıymet satım alacaklarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Menkul kıymet alım borçları	-	772,706
Satıcılar	9,445	6,250
Toplam	9,445	778,956

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vergi dairesinden alacaklar	275	252
VOB işlem teminatları	-	3,807
Toplam	275	4,059

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer borçları 59 TL olup ortaklara borçlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 129 TL).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

7 MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<i>Maliyet</i>	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
<i>Birikmiş amortisman</i>				
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)
<i>Net defter değeri</i>	19,314			80,888

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7 MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Makine, tesis ve cihazlar	36,331	-	-	36,331
Taşıtlar	134,122	-	(69,290)	64,832
Demirbaşlar	13,986	-	-	13,986
Toplam	184,439	-	(69,290)	115,149
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Makine, tesis ve cihazlar	(30,245)	(1,619)	-	(31,864)
Taşıtlar	(106,378)	(12,967)	69,290	(50,055)
Demirbaşlar	(12,825)	(1,091)	-	(13,916)
Toplam	(149,448)	(15,677)	69,290	(95,835)
<i>Net defter değeri</i>	34,991			19,314

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 259,200 TL'dir (31 Aralık 2010: 223,100).

8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<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
<i>Maliyet</i>				
Haklar	24,445	-	-	24,445
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(13,154)	(3,622)	-	(16,776)
<i>Net defter değeri</i>	11,291			7,669

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dava karşılıkları	18,647	-
Elektrik, su ve telefon giderleri karşılıkları	490	543
Toplam	19,137	543

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.

10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2011 itibarıyla kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, 25,968 TL tutarında olup ikramiye karşılıklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 21,878 TL).

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

31 Aralık 2011 itibarıyla uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, 64,562 TL tutarında olup kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 59,635 TL).

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri dolaylı olarak 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL'dir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (devamı)

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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	%3.77	%4.66
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%100	%100

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	59,635	42,967
Faiz maliyeti	2,036	1,062
Hizmet maliyeti	7,095	6,697
Aktüeryal fark	(4,204)	8,909
Dönem sonu bakiyesi	64,562	59,635

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 725 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır). Bu tutarın tamamı ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır.

Diğer duran varlıklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 765 TL).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 15,049 TL olup ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 13,173 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.55	2,332,478	15.55	1,166,239
T. Vakıflar Bankası TAO	11.75	1,763,098	11.75	881,549
Güneş Sigorta AŞ	11.00	1,650,000	11.00	825,000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	1,210,488	8.07	605,244
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	1,199,990	8.00	599,995
Diğer Ortaklar	45.63	6,843,946	45.63	3,421,973
Toplam	100.00	15,000,000	100.00	7,500,000

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 2010: 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 394,768 TL (31 Aralık 2010: 246,925 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 ulaşıncaya 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

30 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2010 yılı kar dağıtım tablosuna göre, kar dağıtımını yapılmaması kararı alınmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 22 Şubat 2012 tarihinde yapılan toplantısında, 2011 yılı faaliyetleri sonucu zarar oluşması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması hususunun Genel Kurul'a önerilemsine karar verilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)***13 SATIŞLAR**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Hisse senedi satışları	51,358,220	89,901,664
Devlet tahvili ve hazine bonusu itfa ve satışları	6,220,644	7,000,000
Toplam	57,578,864	96,901,664

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	314,046	376,192
Temettü gelirleri	43,518	31,306
Borsa Para Piyasasından alınan faizler	35,891	-
VOB nema faiz geliri	1	1,979
VOB değer artış alım satım karı /(zararı)	-	(53,852)
Menkul kıymet gelir/(gider) reeskontları	(723,584)	199,928
Toplam hizmet gelirleri	(330,128)	555,553

14 SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Hisse Senetleri Satışlarının Maliyeti	51,377,166	88,121,620
Devlet Tahvili ve Hazine Bonusu Satışlarının Maliyeti	6,106,203	6,840,833
Toplam	57,483,369	94,962,453

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

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait, Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 94,506 TL olup komisyon giderlerinden oluşmaktadır (30 Aralık 2010: 155,678 TL).

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Personel ücret ve giderleri	913,904	789,323
Kira giderleri	240,170	239,208
Genel işletme giderleri	110,579	72,812
Amortisman ve birikmiş itfa payları giderleri	27,639	19,299
Diğer	100,840	97,364
Toplam	1,393,132	1,218,006

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)***15 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)***Genel yönetim giderleri (devamı)**Personel giderleri*

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Maaşlar ve ücretler	529,721	493,291
Yönetim Kurulu ücret gideri	157,588	105,820
Denetim Kurulu ücret gideri	63,324	55,054
Personel ikramiye gideri	120,074	88,553
SSK işveren payı	40,306	30,999
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	2,891	15,606
Toplam	913,904	789,323

16 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Aralık 2011 tarihinde sona yıla ait, Şirket'in diğer faaliyet gelirleri hesabı 20,653 TL olup sabit kıymet satış karlarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 70,479 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Önceki dönem gider ve zararlar ^(*)	33,463	-
Dava Karşılıkları	18,647	-
Diğer	3	13
Toplam	52,113	13

^(*) Şirket tarafından 2008 ve 2009 yılı içerisinde muhtelif aylarda ihtirazi kayıtla 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 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.

17 FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER*Finansal gelirler*

31 Aralık 2011 tarihinde sona yıla ait, Şirket'in finansal gelirleri 17 TL olup temerrüt faiz gelirinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Finansal giderler

31 Aralık 2011 tarihinde sona yıla ait, Şirket'in finansal giderleri 2,036 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 1,062 TL).

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait, Şirket'in ana faaliyeti dışında olan sabit kıymet satış kazancı üzerinden 4,131 TL geçici vergi hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: 3,564 TL).

19 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kazanç ve kaybın, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona yıla ait ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem karı /(zararı)	(1,759,881)	1,186,920
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	15,000,000	15,000,000
Hisse başına kazanç /(kayıp)	(0.1173)	0.0791

20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	1,131	1,329
T. Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	334	118
<i>Gelecek aylara ait giderler</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Not 11)	725	-
Toplam alacaklar	2,190	1,447
İlişkili taraflara borçlar		
<i>Diğer borçlar</i>		
Ortaklara borçlar (Not 6)	59	129
Toplam borçlar	59	129

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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

Bulunmamaktadır.

Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	94,506	155,678
<i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	229,723	229,723
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	22,011	25,270
Vakıf Emeklilik AŞ	4,819	4,931
Toplam giderler	351,059	415,602
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu ücret ve giderleri	220,912	160,874
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	183,760	178,679
Toplam	404,672	339,553

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 MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Aralık 2011	Alacaklar		İlişkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
D. - 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 MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 Aralık 2010	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer Taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	739,500	-	4,059	-	8,849,831	6,758,492	16,351,882
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadese geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	739,500	-	4,059	-	8,849,831	6,758,492	16,351,882
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadese geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
D. - Vadese geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadese geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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.

31 Aralık 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<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	-	-	-

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	778,956	778,956	778,956	-	-	-
Diğer borçlar	129	129	129	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	779,085	779,085	779,085	-	-	-

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 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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 Aralık 2011 ve 2010 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar	9,311,208	11,653,204
Finansal yükümlülükler	-	-

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Finansal araçlar				
Borsa para piyasasından alacaklar	TL	%10.75	-	-
Ters repo işlemlerinden alacaklar	TL	%11.46	TL	%6.38
Finansal yatırımlar	TL	%12.15	TL	%6.63

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2011 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 Aralık 2010 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Gelir Tablosu		Özkaynak^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2011	(5,652)	5,731	(5,652)	5,731
31 Aralık 2010	(27,875)	28,360	(27,875)	28,360

(*) 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 MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA 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)

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

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

31 Aralık 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse senetleri	3,955,119	-	-	3,955,119
Borçlanma senetleri	4,894,712	-	-	4,894,712
Toplam finansal varlıklar	8,849,831	-	-	8,849,831

23 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Şirket Yönetim Kurulu' nun 12 Ocak 2012 tarihli toplantısında (A) Tipi olan yatırım ortaklığının (B) tipine dönüştürülmesi ve SPK'nın Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarih, Seri:VI, No: 30 sayılı tebliğ ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin belirtildiği 30 Aralık 2011 tarih ve Seri:IV, No 56 sayılı tebliğine uygun olarak, Şirket Esas Sözleşmesi değişikliklerinin yapılmasına karar verilmiş olup, konuyla ilgili SPK'dan onay beklenmektedir.
- Şirket Yönetim Kurulu'nun 12 Ocak 2012 tarihinde yapılan toplantısında, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı olarak bağımsız üye Rıfki Durgun'un ve Denetim Komitesi Başkanı olarak da bağımsız üye Mehmet Murat'ın seçilmesine karar verilmiştir.
- Şirket'in 15 Şubat 2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; SPK'nın Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin "Kurulca izin verilen kayıtlı sermaye tavanı, iznin verildiği yıl da dahil olmak üzere en fazla 5 yıllık süre için geçerlidir. Belirlenen sürenin sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Kurul'dan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda bu ortaklıklar kayıtlı sermaye sisteminden çıkmış sayılırlar." hükmü gereği daha önce SPK tarafından 21 Mart 2008 tarihinde verilen 5 yıllık sürenin 50,000,000 TL kayıtlı sermaye tavanında kalmak üzere yine 5 yıl olarak uzatılmasına ve bu sebeple SPK'ya izin almak üzere başvurulmasına karar verilmiştir.
- Şirket, SPK'nın 30 sayılı tebliği ve SPK Kanunu ve TTK Kanunu gereği, 2012 yılı ve izleyen yıllar için kar dağıtım politikasının her yıl değişen koşullara göre uygun olarak gözden geçirilerek belirlenmesi ve Şirket'in internet sitesinde yayımlanmasına ilişkin karar almıştır.
- Şirket Yönetim Kurulu'nun 22 Şubat 2012 tarihinde yapılan toplantısında, 2011 yılı faaliyetleri sonucu zarar oluşması nedeniyle kar dağıtımını yapılmaması hususunun Genel Kurul'a önerilemsine karar verilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

- Sermaye Piyasası Kurulu’nun “Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği” kapsamında, İMKB şirketlerinin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuna ilişkin olarak, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri AŞ tarafından 18 Ocak 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporu sonucunda derecelendirme notu, 8.41’den 8.73’e yükseltilmiştir. Kurumsal Yönetim Derecelendirme revize notu Sermaye Piyasası Kurulu’nun konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde ağırlıklandırılmış 4 ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiştir.
- Şirket, Fransa merkezli Otherways Mangement Association Club-Paris (OMAC) kuruluşu tarafından Kalite ve Mükemmellik alanlarında “The Diamond Eye” ödülüne layık görülmüştür.
- Şirket, Business Initiative Direction (BID) kuruluşu tarafından Uluslar arası Kalite Zirvesi Ödülleri kapsamında, QC 100 Toplam Kalite Yönetimi Modeli kriterleri temel alınarak “Altın Kategori Ödülü”ne layık görülmüştür.