

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

30 Eylül 2011 Tarihinde
Sona Eren Dokuz Aylık Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

25 Ekim 2011

*Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 32
sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı
dipnotlarından oluşmaktadır.*

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı
Anonim Şirketi

İçindekiler

İnceleme raporu

Finansal durum tablosu

Gelir tablosu

Kapsamlı gelir tablosu

Özsermaye değişim tablosu

Nakit akış tablosu

Finansal tablolara ilişkin açıklayıcı notlar

İNCELEME RAPORU

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

Giriş

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Eylül 2011 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

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

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ilişikteki finansal tabloların Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı AŞ'nin 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, dokuz aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer Husus

Şirket'in 30 Eylül 2010 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolarının incelenmesi ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi 27 Ekim 2010 tarihli inceleme raporunda 30 Eylül 2010 tarihli finansal tabloların Şirket'in finansal pozisyonunu, dokuz aylık ara döneme ilişkin finansal performans ve nakit akışlarını doğru biçimde yansıtmadığına dair bir hususa rastlanmadığını belirtmiş ve 11 Şubat 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul,
25 Ekim 2011

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Özkan Genç
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	32

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2011 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
DÖNEN VARLIKLAR		14,424,393	16,353,377
Nakit ve nakit benzerleri	3	5,078,826	6,759,987
Finansal yatırımlar	4	9,045,619	8,849,831
Ticari alacaklar	5	294,000	739,500
Diğer alacaklar	6	275	4,059
Diğer dönen varlıklar	11	5,673	-
DURAN VARLIKLAR		94,069	27,748
Maddi duran varlıklar	7	86,160	19,314
Maddi olmayan duran varlıklar	8	7,909	7,669
Diğer Duran Varlıklar	11	-	765
TOPLAM VARLIKLAR		14,518,462	16,381,125
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		171,648	814,679
Ticari borçlar	5	113,998	778,956
Diğer borçlar	6	59	129
- İlişkili taraflara diğer borçlar	20	59	129
- Diğer borçlar		-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	24,643	21,878
Borç karşılıkları	9	19,351	543
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	13,597	13,173
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		65,640	59,635
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	65,640	59,635
ÖZKAYNAKLAR		14,281,174	15,506,811
Ödenmiş sermaye	12	7,500,000	7,500,000
Sermaye Düzeltme Farkları	12	5,118,719	5,118,719
Hisse senedi ihraç primleri	12	19,156	19,156
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	246,925	246,925
Geçmiş yıllar karları	12	2,622,011	1,435,091
Net dönem karı /(zararı)		(1,225,637)	1,186,920
TOPLAM KAYNAKLAR		14,518,462	16,381,125

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU

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

GELİR TABLOSU	Notlar	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2010	İncelemeden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Satış gelirleri	13	49,383,337	13,381,630	85,433,964	23,228,268
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, net	13	(16,660)	60,395	376,612	621,555
Satışların maliyeti (-)	14	(49,479,914)	(13,778,849)	(84,039,478)	(22,914,788)
Brüt kar		(113,237)	(336,824)	1,771,098	935,035
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	15	(76,073)	(20,613)	(135,503)	(40,479)
Genel yönetim giderleri	15	(999,678)	(333,923)	(882,037)	(317,298)
Diğer faaliyet gelirleri	16	20,653	-	69,954	(4,364)
Diğer faaliyet giderleri	16	(52,113)	21	(14)	(1)
Faaliyet karı /(zararı)		(1,220,448)	(691,339)	823,498	572,893
Finansal gelirler	17	17	-		
Finansal giderler	17	(1,075)	1,594	(823)	2,975
Vergi öncesi net dönem karı		(1,221,506)	(689,745)	822,675	575,868
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	18	(4,131)	-	(3,564)	(3,564)
- Dönem vergi gideri	18	(4,131)	-	(3,564)	(3,564)
- Ertelenmiş vergi geliri		-		-	-
NET DÖNEM KARI		(1,225,637)	(689,745)	819,111	572,304
Hisse başına kazanç / (kayıp)	19	(0.1634)	(0.0920)	0.1092	0.0763

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2010	İncelemeden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2010
DÖNEM KARI /(ZARARI)	(1,225,637)	(689,745)	819,111	572,304
Diğer Kapsamlı Gelir:				
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	(1,225,637)	(689,745)	819,111	572,304

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE 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	-	-	-	-	-	819,111	819,111
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	819,111	819,111
<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)	-
30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	1,435,091	819,111	15,139,002
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	-	-	-	-	-	(1,225,637)	(1,225,637)
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	(1,225,637)	(1,225,637)
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen işlemler</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	-	1,186,920	(1,186,920)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	-	1,186,920	(1,186,920)	-
30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	7,500,000	5,118,719	19,156	246,925	2,622,011	(1,225,637)	14,281,174

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2010
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı		(1,225,637)	819,111
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	15	21,318	14,432
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	15,17	4,930	7,552
İkramiye karşılık gideri	10	24,643	19,916
Dava karşılıkları	9	18,647	8,495
Diğer karşılıklar	9	704	541
Kurumlar vergisi	18	4,131	3,564
Net faiz (gelir)/gideri	13	61,253	(391,365)
Sabit kıymet satış karı	16	(20,653)	(17,822)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		(1,110,664)	464,424
Ticari alacaklardaki artış		445,500	(425,605)
Diğer alacaklardaki artış/azalış		3,784	(22)
Diğer varlıklardaki artış		(4,908)	(4,590)
Ticari borçlardaki artış/azalış		(664,958)	137,363
Diğer borçlardaki azalış		(70)	-
Diğer yükümlülükteki azalış		(21,997)	705
Ödenen vergiler		(4,131)	(3,564)
Alınan faizler		431,428	253,772
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(926,016)	422,483
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Finansal yatırımlardaki artış		(679,463)	(260,077)
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	7,8	(98,939)	-
Maddi duran varlık satımları	7	31,188	17,822
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(747,214)	(242,255)
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış/azalış		(1,673,230)	180,228
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	6,750,495	6,156,848
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,077,265	6,337,076

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf 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, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla % 45.63'ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

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

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	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 TAO	11.75	881,549	11.75	881,549
Güneş Sigorta AŞ	11.00	825,000	11.00	825,000
T Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	605,244	8.07	605,244
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	599,995	8.00	599,995
Halka Açık Hisseler	45.63	3,421,973	45.63	3,421,973
Toplam	100.00	7,500,000	100.00	7,500,000

Şirket'in Genel Müdürlüğü Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent / İstanbul adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

30 Eylül 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 itibarı ile istifa etmiş olup, 1 Ocak 2011 tarihi itibarı ile yerine Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak Ramazan Gündüz atanmıştır.

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi Sabahattin Birdal'ın 1 Ocak 2011 tarihi itibarı ile 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 itibarı ile 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, Rıfkı 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

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (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.

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 yansıtmaları ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 30 Eylül 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.

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, 25 Ekim 2011 tarihinde Şirket Denetim Komitesi tarafından Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere 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

30 Eylül 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.

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.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2 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 376,612 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 135,503 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 823 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

2.4 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 30 Eylül 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi’nin (“TFRYK”) tüm yorumları uygulamıştır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)

2.4.2 30 Eylül 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

30 Eylül 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::

- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bil model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 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 değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 1 – *Finansal Tabloların Sunumu*; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Haziran 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 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 değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 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.
- UMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti

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

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 oluştuğu 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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.4 Varlıklarda değer düşüklüğü

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 bütünüdür. 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 piyasa 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

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5 Finansal araçlar(devamı)

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 edilemeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar veya zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar

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

Finansal yükümlülükler

Şirket türev olmayan finansal yükümlülüklerini yükümlülüklerini oluştukları tarihte 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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.6 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. Şirket’in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla herhangi bir yabancı para 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 durumundaysa, söz konusu varlık ve bununla ilgili gelir değişikliğinin olduğu tarihte finansal tablolara alınır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.10 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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif 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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.13 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. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kasa	66	48
Bankalar-Vadesiz mevduat	1,199	1,447
Ters repo işlemlerinden alacaklar	5,077,561	6,758,492
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5,078,826	6,759,987
Nakit ve nakit benzerlerine ait reeskontlar	(1,561)	(9,492)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5,077,265	6,750,495

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

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

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
30 Eylül 2011			
TL	5,077,561	5.00 – 6.80	3 - 17 Ekim 2011
31 Aralık 2010			
TL	6,758,492	4.55 – 6.72	3 – 19 Ocak 2011

4 FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 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

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

	Maliyet	Defter değeri	Faiz oranı (%)
30 Eylül 2011			
Hisse senedi	4,856,827	4,385,795	-
Devlet tahvili	2,791,835	2,929,440	7.45
Banka bonosu	1,252,126	1,275,224	7.30 – 8.00
Özel sektör tahvili	438,070	455,160	8.70
Toplam	9,338,858	9,045,619	
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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

4 FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (devamı)

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Vadesiz	4,385,795	3,955,119
1-3 ay	740,288	1,093,675
3-6 ay	3,464,376	684,196
6 ay-1 yıl	-	1,626,697
1 yıl ve sonrası	455,160	1,490,144
Toplam	9,045,619	8,849,831

5 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları menkul kıymet satım alacaklarından oluşmakta olup 294,000 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 739,500).

Uzun vadeli ticari alacaklar

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

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Menkul kıymet alım borçları	110,905	772,706
Satıcılar	3,093	6,250
Toplam	113,998	778,956

Uzun vadeli ticari borçlar

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

6 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

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

Uzun vadeli diğer alacaklar

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

Kısa vadeli diğer borçlar

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

Uzun vadeli diğer borçlar

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

7 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 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)	(2,508)	-	(34,372)
Taşıtlar	(50,055)	(13,811)	54,297	(9,569)
Demirbaşlar	(13,916)	(1,275)	-	(15,191)
Özel maliyetler	-	(350)	-	(350)
Toplam	(95,835)	(17,944)	54,297	(59,482)
<i>Net defter Değeri</i>	19,314			86,160

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE 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.

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

8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 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	30 Eylül 2011
Haklar	24,445	3,614	-	28,059
Toplam	24,445	3,614	-	28,059
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(16,776)	(3,374)	-	(20,150)
Toplam	(16,776)	(3,374)	-	(20,150)
<i>Net defter Değeri</i>	7,669			7,909

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	24,445	-	-	24,445
Toplam	24,445	-	-	24,445
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(13,154)	(3,622)	-	(16,776)
Toplam	(13,154)	(3,622)	-	(16,776)
<i>Net defter Değeri</i>	11,291			7,669

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dava Karşılıkları (*)	18,647	-
Elektrik, su ve telefon giderleri karşılıkları	704	543
Toplam	19,351	543

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlı 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 kayıtlı 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

30 Eylül 2011 itibarıyla kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, 24,643 TL tutarında olup ikramiye karşılıklarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 21,878 TL).

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

30 Eylül 2011 itibarıyla uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar, 65,640 TL tutarında olup kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 59,635 TL).

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hakettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL'dir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE 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, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

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

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	59,635	42,967
Faiz maliyeti	1,075	15,941
Hizmet maliyeti	5,580	7,648
Aktüeryal Fark	(650)	(6,921)
Dönem sonu bakiyesi	65,640	59,635

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 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

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 5,673 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır). Bu tutarın 5,273 TL'si ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır.

Diğer duran varlıklar

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

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 13,597 TL olup ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 13,173 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

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

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	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 TAO	11.75	881,549	11.75	881,549
Güneş Sigorta AŞ	11.00	825,000	11.00	825,000
T Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8.07	605,244	8.07	605,244
Vakıf Emeklilik AŞ	8.00	599,995	8.00	599,995
Halka Açık Hisseler	45.63	3,421,973	45.63	3,421,973
Toplam	100.00	7,500,000	100.00	7,500,000

Şirketin ödenmiş sermayesi 7,500,000 TL olup, her biri 1 TL değerinde 7.500.000 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).

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 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 ulaşmaya 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 Dağıtım

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

13 SATIŞLAR

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Hisse senedi satışları	43,912,693	12,581,630	80,433,964	23,228,268
Devlet tahvili ve hazine bonosu itfa ve satışları	5,470,644	800,000	5,000,000	-
Toplam	49,383,337	13,381,630	85,433,964	23,228,268

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	231,498	68,746	261,144	85,510
Temettü gelirleri	43,518	-	31,304	-
Vob nema faiz geliri	1	-	1,770	489
Vob değer artış alım satım karı /(zararı)	-	-	(46,880)	(40,315)
Menkul kıymet gelir/(gider) reeskontları	(291,677)	(8,351)	129,274	575,871
Toplam hizmet gelirleri	(16,660)	60,395	376,612	621,555

14 SATIŞLARIN MALİYETİ

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Hisse Senetleri Satışlarının Maliyeti	44,093,786	13,005,357	79,113,455	22,914,788
Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu Satışlarının Maliyeti	5,386,128	773,492	4,926,023	-
Toplam	49,479,914	13,778,849	84,039,478	22,914,788

15 PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara hesap döneminde, Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 76,073 TL olup komisyon giderlerinden oluşmaktadır (30 Eylül 2010: 135,503 TL).

Genel yönetim giderleri

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Personel ücret ve giderleri	678,702	232,828	572,190	217,740
Kira giderleri	179,965	60,059	179,326	59,898
Genel işletme giderleri	52,485	15,997	51,505	14,721
Amortisman ve birikmiş itfa payları giderleri	21,318	6,306	14,432	4,864

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

Diğer	67,208	18,733	64,584	20,075
Toplam	999,678	333,923	882,037	317,298

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

Genel yönetim giderleri (devamı)

Personel giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Maaşlar ve ücretler	554,742	193,259	484,397	170,485
Personel ikramiye gideri	89,112	29,583	58,848	33,463
SSK işveren payı	29,918	10,196	21,393	7,126
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	4,930	(210)	7,552	6,666
Toplam	678,702	232,828	572,190	217,740

16 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in diğer faaliyet gelirleri hesabı 20,653 TL olup sabit kıymet satış karlarından oluşmaktadır (30 Eylül 2010: 69,954 TL).

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ait diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Önceki dönem gider ve zararlar (*)	33,463	21,786	-	-
Dava Karşılıkları	18,647	(21,807)	-	-
Diğer	3	-	14	1
Toplam	52,113	(21)	14	1

(*) 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

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in finansal gelirleri 17 TL olup temerrüt faiz gelirlerinden oluşmaktadır (30 Eylül 2010: Bulunmamaktadır).

Finansal Giderler

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in finansal giderler hesabı 1,075 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (30 Eylül 2010: 823 TL).

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

18 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

Şirket'in kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap döneminde, Şirket'in ana faaliyeti dışında olan sabit kıymet satış kazancı üzerinden 4,131 TL geçici vergi hesaplanmıştır (30 Eylül 2010: 3,564 TL).

19 HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Hisse başına kazancın, 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç ve dokuz aylık ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
Net dönem karı /(zararı)	(1,225,637)	(689,745)	819,111	572,304
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	7,500,000	7,500,000	7,500,000	7,500,000
Hisse başına kazanç /(kayıp)	(0.1634)	(0.0920)	0.1092	0.0763

20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	970	1,329
T Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	228	116
<i>Gelecek aylara ait giderler</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Not 11)	5,273	-
Toplam alacaklar	6,471	1,445
İlişkili taraflara borçlar		
<i>Diğer borçlar</i>		
Ortaklara borçlar (Not 6)	59	129
Toplam borçlar	59	129

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

İlişkili taraflardan gelir ve giderler

Gelirler

Bulunmamaktadır.

Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Temmuz - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010	1 Temmuz - 30 Eylül 2010
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	76,067	20,609	135,502	47,391
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	172,292	57,430	172,292	57,431
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri				
Güneş Sigorta AŞ	16,393	5,629	19,094	6,565
Vakıf Emeklilik AŞ	3,565	1,206	3,728	1,458
Toplam giderler	268,317	84,874	330,616	112,845
Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar				
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	112,019	42,325	77,410	28,029
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	186,581	63,813	174,962	64,161
Toplam	298,600	106,138	252,372	92,190

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

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

		Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
		Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
30 Eylül 2011		İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)		-	294,000	-	275	-	9,045,619	5,077,561	14,417,455
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		-	-	-	-	-	-	-	-
A.	Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	294,000	-	275	-	9,045,619	5,077,561	14,417,455
B.	Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

		Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
		Ticari alacaklar	Diğer alacaklar						
31 Aralık 2010		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.	Vadesi 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.	Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
D.	Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E.	Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Likidite riski

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

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

30 Eylül 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
Ticari borçlar	113,998	113,998	113,998	-	-	-
Diğer borçlar	59	59	59	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	114,057	114,057	114,057	-	-	-

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev olmayan finansal yükümlülükler						
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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Faiz Oranı Riski

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 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	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar	9,737,385	11,653,204
Finansal yükümlülükler	-	-

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Finansal araçlar		
Ters repo işlemlerinden alacaklar	TL 5.71%	TL 6.38%
Finansal yatırımlar	TL 7.62%	TL 6.63%

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30 Eylül 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, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Gelir Tablosu		Özkaynak^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
30 Eylül 2011	(15,976)	16,204	(15,976)	16,204
30 Eylül 2010	(18,225)	18,518	(18,225)	18,518

(*) 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
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Sermaye yönetimi

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

22 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

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

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

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

Finansal varlıklar

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

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

Finansal yükümlülükler

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

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

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

22 FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma(devamı)

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

30 Eylül 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse senetleri	4,385,795	-	-	4,385,795
Borçlanma senetleri	4,124,887	534,937	-	4,659,824
Toplam finansal varlıklar	8,510,682	534,937	-	9,045,619

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

Bulunmamaktadır

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, Türk Kredi Rating (TCR) Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetler A.Ş. tarafından düzenlenen 28 Ocak 2009 tarihli Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu'nda Şirket genel ortalama olarak 7.81 not ile derecelendirilmiş olup 27 Ocak 2010 tarihinde Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri AŞ tarafından yeni derecelendirme notu 8.23'e yükseltilmiştir ve söz konusu husus 27 Ocak 2010 tarihli Özel Durum açıklamasıyla kamuoyuna duyurulmuştur. Aynı Şirket tarafından 19 Ocak 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporu sonucunda derecelendirme notu, 8.23'ten 8.41'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.