

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler
Yatırım Ortaklığı A.đ.”)

1 OCAK - 30 EYLÜL 2014 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAğIMSIZ DENETÇİ SINIRLI DENETİM RAPORU

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ő.”)

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....	1
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-36
DİPNOT 1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5-6
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-17
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	18
DİPNOT 4 NAKİT VE BENZERLERİ.....	19
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	20
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	21
DİPNOT 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	21
DİPNOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR	22
DİPNOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	23
DİPNOT 10 KISA VADELİ KARŞILIKLAR	24
DİPNOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	24-25
DİPNOT 12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	25
DİPNOT 13 ÖZKAYNAKLAR	26-27
DİPNOT 14 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER.....	27
DİPNOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	28
DİPNOT 16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER	28
DİPNOT 17 VERĐİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	28-29
DİPNOT 18 PAY BAŞINA KAZANÇ	29
DİPNOT 19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	29-34
DİPNOT 20 FİNANSAL ARAÇLAR	34-36
DİPNOT 21 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	36
DİPNOT 22 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	37

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 30 Eylül 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
DÖNEN VARLIKLAR		12.904.155	13.113.747
Nakit ve nakit benzerleri	4	3.238.561	3.536.666
Finansal yatırımlar	5	9.606.161	9.471.922
Ticari alacaklar	6	52.600	104.160
Diğer alacaklar	7	370	338
Diğer dönen varlıklar	12	6.463	661
DURAN VARLIKLAR		42.288	51.884
Maddi duran varlıklar	8	27.142	42.438
Maddi olmayan duran varlıklar	9	15.146	9.446
TOPLAM VARLIKLAR		12.946.443	13.165.631
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		154.187	79.727
Ticari borçlar	6	78.514	30.446
- İlişkili taraflara ticari borçlar	3	-	531
- Diğer ticari borçlar	6	78.514	29.915
Kısa vadeli karşılıklar		56.050	31.289
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	37.142	30.752
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	10	18.908	537
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	19.623	17.992
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		153.273	98.894
Uzun vadeli karşılıklar		153.273	98.894
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	153.273	98.894
ÖZKAYNAKLAR		12.638.983	12.987.010
Ödenmiş sermaye	13	15.000.000	15.000.000
Sermaye düzeltme farkları		92.887	92.887
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı (gider)/gelirler		(19.837)	8.459
- Yeniden değerlendirme ölçüm (kayıp)/kazançları	11	(19.837)	8.459
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	394.768	394.768
Geçmiş yıllar zararları		(2.509.104)	(1.064.339)
Net dönem zararı		(319.731)	(1.444.765)
TOPLAM KAYNAKLAR		12.946.443	13.165.631

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

1 OCAK - 30 EYLÜL 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2014	Sınırlı denetimden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2014	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2013	Sınırlı denetimden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2013
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Finans sektörü faaliyetleri hasılatı	14	33.419.354	9.751.893	74.134.203
Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)	14	(32.497.833)	(9.590.430)	(74.157.157)
Brüt kar / (zarar)		921.521	161.463	(22.954)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(1.245.632)	(389.918)	(1.140.416)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	16	4.530	-	-
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	(150)	-	(755)
Vergi öncesi net dönem (zararı)/karı		(319.731)	(228.455)	(1.164.125)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri				
- Dönem vergi gideri	17	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	17	-	-	-
Net dönem (zararı)/karı		(319.731)	(228.455)	(1.164.125)
DİĞER KAPSAMLI GELİR				
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>				
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları</i>		(28.296)	(3.317)	-
Diğer kapsamlı gider		(28.296)	(3.317)	-
Toplam kapsamlı (gider)/gelir		(348.027)	(231.772)	(1.164.125)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

1 OCAK - 30 EYLÜL 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkı	Pay senedi ihraç primi iskontoları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem (zararı)/karı	Toplam özkaynak
1 Ocak 2013	13	15.000.000	92.887	19.156	394.768	-	(1.759.881)	676.386	14.423.316
Transfer		-	-	-	-	-	676.386	(676.386)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	-	-	(1.164.125)	(1.164.125)
30 Eylül 2013	13	15.000.000	92.887	19.156	394.768	-	(1.083.495)	(1.164.125)	13.259.191
1 Ocak 2014	13	15.000.000	92.887	-	394.768	8.459	(1.064.339)	(1.444.765)	12.987.010
Transfer		-	-	-	-	-	(1.444.765)	1.444.765	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	(28.296)	-	(319.731)	(348.027)
30 Eylül 2014	13	15.000.000	92.887	-	394.768	(19.837)	(2.509.104)	(319.731)	12.638.983

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2014	Sınırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2013
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Net dönem zararı		(319.731)	(1.164.125)
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	15	16.676	17.510
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	15	26.083	12.104
İkramiye ve izin karşılığındaki değişim	11	6.390	1.647
Diğer karşılıklar	10	18.371	23.022
Net faiz geliri		(383.864)	351.981
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet zararı		(636.075)	(757.861)
Ticari alacaklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler		51.560	(602.831)
Diğer alacaklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(32)	(32)
Diğer varlıklardaki artış ile ilgili düzeltmeler		(5.802)	(4.359)
Ticari borçlardaki artış ile ilgili düzeltmeler		48.068	252.806
Diğer borçlardaki azalış ile ilgili düzeltmeler		-	(32.886)
Diğer yükümlülüklerdeki artış ile ilgili düzeltmeler		1.631	34.962
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış ile ilgili düzeltmeler		(134.239)	106.838
Alınan faizler		369.572	(182.029)
A. Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit		(305.317)	(1.185.392)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8,9	(7.080)	(2.006)
B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		(7.080)	(2.006)
C. Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki azalış (A+B)		(312.397)	(1.187.398)
D. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	4	3.536.474	6.628.212
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri (C+D)	4	3.224.077	5.440.814

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlenmesiyle 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla %49’u Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BİST”) işlem görmektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi ile ilgili olarak Şirketin “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi” olan Ticaret Unvanı Sermaye Piyasası Kurulu’ nun 11.3.2014 tarih ve 12233903-320.99-199 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün 25.03.2014 tarih ve 67300147/431.02-48424-396878-2630-1742 sayılı iznine istinaden tadil tasarısı metni 1 Nisan 2014 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş; 9 Nisan 2014 tarihinde ticaret sicilinde tescil edilmiş, 15 Nisan 2014 tarih ve 8550 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek “ Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014		31 Aralık 2013	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55	2.332.476	15,55	2.332.476
T. Vakıflar Bankası TAO	11,75	1.763.099	11,75	1.763.099
Güneş Sigorta AŞ	11,00	1.650.000	11,00	1.650.000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07	1.210.488	8,07	1.210.488
Vakıf Emeklilik AŞ	8,00	1.199.991	8,00	1.199.991
Diğer ortaklar	45,63	6.843.946	45,63	6.843.946
Toplam	100,00	15.000.000	100,00	15.000.000

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

1 ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

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

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in personel sayısı 7 kişidir (31 Aralık 2013: 7 kişi).

30 Eylül 2014 tarihi ve bu tarihte sona eren ara hesap dönem itibarıyla hazırlanan finansal tabloları 30 Ekim 2014 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan bu finansal tabloları değiştirme hakkına sahiptir.

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı

İlişikteki 1 Ocak - 30 Eylül 2014 ara hesap dönemine ait finansal tablolar SPK’nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II, 14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ’in 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/IFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/IFRS”) esas alınmıştır.

Şirket’in finansal tabloları ve dipnotlar, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Ara dönem finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Şirket, UMSK ve Uluslar arası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 30 Eylül 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 32’deki değişiklik, " Finansal Araçlar": ‘varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS 32 ‘Finansal Araçlar: Sunum’ uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TFRS 10, 12 ve TMS 27’deki ‘yatırım işletmelerinin konsolidasyonu ile ilgili değişiklikler’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik “yatırım işletmesi” tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtma suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS 12’ de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- TMS 36’deki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS 39’deki değişiklik ‘Finansal Araçlar’: Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü’ - ‘türev araçların yenilenmesi ve finansal riskten korunma uygulamasının sürdürülmesi’; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, kanun ve yönetmelik gereği, finansal riskten korunma muhasebesi aracı olarak sınıflanan bir türev ürünün, taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi durumunda, belli şartlar sağlandığı takdirde, bu türev ürüne riskten korunma muhasebesi yapılmasına devam edilmesine izin vermektedir.
- TFRYK 21 –‘Vergi ve benzeri yükümlülükler’, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 37 geçmiş bir olaydan (yükümlülük doğuran olay) kaynaklanan bir yükümlülüğün, bugüne karşılık olarak yansıtılması gerektiği durumları belirler. TMS 37 “Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar” üzerine yapılan bu yorum, ilgili yasalar çerçevesinde, işletme tarafından, vergiye ilişkin yükümlülüğün, ödemeyi ortaya çıkaran eylemin gerçekleştiği anda kaydedilmesi gerektiğine açıklık getirmektedir.
- TMS 19’deki değişiklik, “Tanımlanmış fayda planları”, 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkılarının hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2012: 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- TFRS 2, Hisse Bazlı Ödemeler
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 8, Faaliyet Bölümleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 16, Maddi Duran Varlıklar ve TMS 38, Maddi Olmayan Duran Varlıklar
 - TFRS 9, Finansal Araçlar; TMS 37, Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
 - TMS 39, Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-12-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS 1, TFRS'nin İlk Uygulaması
 - TFRS 3, İşletme Birleşmeleri
 - TFRS 13, Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS 40, Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler

- TFRS 14, “Regülasyona tabi ertelenen hesaplar” 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerde, eski regülasyona tabi hesaplarda bir değişiklik yapılmamasına izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, regülasyon oranı etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir. TFRS 14, KGK tarafından henüz yayınlanmamıştır.
- TFRS 11, “Müşterek Anlaşmalar”daki değişiklik: Müşterek faaliyetlerde pay alımı. 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın alındığında bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, amortisman ve itfa payları, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikle UMSK bir varlığa ait amortismanı hesaplarken hasılat bazlı methodların uygun olmadığını açıklamaktadır. Çünkü bir varlık kullanılarak yapılan bir operasyon sonucu elde edilen hasılat, genellikle bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketilmesinden daha farklı etmenleri yansıtmaktadır. UMSK aynı zamanda, hasılatın bir varlığa ait ekonomik faydanın tüketiminin ölçülmesinde uygun bir baz olmadığını açıklamıştır.
- TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.
- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS 10'un gereklilikleri ve TMS 28 arasındaki uyumsuzluğa değinmektedir. Bu değişikliğin ana sonucu, işletme tanımına giren bir işlem gerçekleştiğinde (bağlı ortaklığın elinde tutulan veya tutulmayan) işlem sonucu oluşan kayıp veya kazancın tamamı muhasebeleştirilirken; bu işlem eğer bir varlık alış veya satışı ise söz konusu işlemde doğan kayıp veya kazancın bir kısmı muhasebeleştirilir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- TFRS 15 ‘Müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılat’, 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 9, “Finansal araçlar”, 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şuanda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

(c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” Standart (“UMS 29”) uygulanmamıştır.

(d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK’nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu ile 1 Ocak - 30 Eylül 2014 ara hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 30 Eylül 2013 ara hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(e) Netleştirme

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(f) Raporlama para birimi

Şirket’in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket’in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

(g) İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

SPK’nın II-14.1 numaralı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Finansal Raporlama Tebliği”) 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Nisan 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönem finansal raporlardan itibaren yürürlüğe girmiştir. İlgili tebliğ ile “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (Seri: XI, No: 29) yürürlükten kaldırılmıştır. Şirket Finansal Raporlama Tebliği’ni ilgili yürürlük tarihinde sonra uygulanması Şirket’in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 30 Eylül 2014 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

(a) 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Maddi duran varlıklar

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

Maddi duran 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 artırıcı 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.

(b) 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.

(c) Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket her raporlama tarihinde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket, ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın (“zarar/kayıp olayı”) meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması muhtemel kayıplar, olasılığın yüksekliğine bakılmaksızın muhasebeleştirilmez.

(d) 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 KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (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 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 KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(e) Kur değişiminin etkileri

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

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

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

(f) Pay başına kazanç

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan paydaşlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, pay 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.

(g) 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(h) 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.

(i) 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.

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.

(j) İlişkili taraflar

Paydaşlık, 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.

(k) 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(l) Vergilendirme

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

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

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

Yukarıda anlatılan istisnalar nedeniyle, 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü hesaplanmamıştır.

(m) Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Şirket, çalışanların haklarına ilişkin yükümlülüklerini TMS 19 (2011) Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı uyarınca muhasebeleşirmektedir.

Şirket, hesaplanan yükümlülük tutarını, ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır. 31 Aralık 2013 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olan TMS 19 (2011) ’in yeni halinde en önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Şirket, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlarını, özkaynaklar altında muhasebeleşirmektedir.

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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.đ.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİğKİN ESASLAR (Devamı)

(n) Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) işlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ilişikteki finansal tablolarda nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmakla beraber, bloke tutar olmaları nedeniyle nakit akış tablosu hazırlanırken nakit değer olarak dikkate alınmamaktadır. 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 ticari alacaklar içerisinde gösterilmektedir.

(o) 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.

E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

İlişkili taraflarla bakiyeler

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	1.503	1.106
T Vakıflar Bankası TAO	500	448
	2.003	1.554
<i>Gelecek aylara ait giderler</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Dipnot 12)	4.229	-
	4.229	-
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	-	531
	-	531

İlişkili taraflarla yapılan işlemler

Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
<i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i>				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	53.224	16.578	103.575	29.910
<i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i>				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	114.460	77.880	124.036	35.400
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>				
Güneş Sigorta AŞ	12.955	3.991	13.254	5.351
Vakıf Emeklilik AŞ	5.104	2.136	4.021	1.427
	185.743	100.585	244.886	72.088
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>				
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	144.538	50.420	166.929	51.108
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	377.495	135.991	287.412	124.206
	522.033	186.411	454.341	175.314

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Kasa	66	112
Bankalar-Vadesiz mevduat	2.013	1.565
Borsa Para Piyasasından alacaklar	2.632.317	2.534.797
Ters repo işlemlerinden alacaklar	604.165	1.000.192
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	3.238.561	3.536.666
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz reeskontları (-)	(14.484)	(192)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	3.224.077	3.536.474

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Borsa Para Piyasası alacaklarının detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
30 Eylül 2014	2.632.317	9,00	16 Ekim 2014
31 Aralık 2013	2.534.797	8,00-8,60	15 Ocak 2014

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
30 Eylül 2014	604.165	9,55-10,18	1 Ekim 2014
31 Aralık 2013	1.000.192	6,99	3 Ocak 2014

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar kısa vadeli elde tutulan gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	Maliyet	Defter değeri	Faiz oranı (%)
30 Eylül 2014			
Hisse senedi	3.700.697	3.529.144	-
Banka bonusu	3.492.145	3.560.195	8,81-10,95
Özel sektör tahviller	1.546.061	2.516.822	7,31-12,24
	8.738.903	9.606.161	
31 Aralık 2013			
Hisse senedi	3.337.107	2.970.313	-
Banka bonusu	3.544.796	3.631.077	7,47-9,50
Özel sektör tahviller	2.796.510	2.870.532	6,87-12,44
	9.678.413	9.471.922	

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Vadesiz	3.529.144	2.970.313
1 aya kadar	799.695	498.530
1-3 ay	590.698	754.303
3-6 ay	2.833.384	4.205.466
6 ay-1 yıl	271.623	-
1 yıl ve sonrası	1.581.617	1.043.310
	9.606.161	9.471.922

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.đ.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in kısa vadeli ticari alacakları ağağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Menkul kıymet satım alacakları	52.600	104.160
	52.600	104.160

Kısa vadeli ticari borçlar

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in kısa vadeli ticari borçları ağağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Menkul kıymet alım borçları	71.915	27.333
Satıcılar	6.599	2.582
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 3)	-	531
	78.514	30.446

7 DİğER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in kısa vadeli diğer alacakları 370 TL (31 Aralık 2013: 338 TL) tutarında olup vergi alacaklarından oluşmaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

8 MADDİ DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Makine tesis ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
30 Eylül 2014					
Net defter değeri, 1 Ocak 2014	1.572	35.539	4.027	1.300	42.438
İlaveler	-	-	-	-	-
Çıkışlar, (net) (-)	-	-	-	-	-
Amortisman gideri (-)	(1.214)	(11.764)	(1.869)	(449)	(15.296)
Net defter değeri	358	23.775	2.158	851	27.142
Maliyet	36.962	82.019	24.292	3.000	146.273
Birikmiş amortisman (-)	(36.604)	(58.244)	(22.134)	(2.149)	(119.131)
Net defter değeri	358	23.775	2.158	851	27.142
31 Aralık 2013					
Net defter değeri, 1 Ocak 2013	2.052	51.943	6.526	1.900	62.421
İlaveler	-	-	-	-	-
Çıkışlar, (net) (-)	(29)	-	-	-	(29)
Amortisman gideri (-)	(451)	(16.404)	(2.499)	(600)	(19.954)
Net defter değeri	1.572	35.539	4.027	1.300	42.438
Maliyet	36.962	82.019	24.292	3.000	146.273
Birikmiş amortisman (-)	(35.390)	(46.480)	(20.265)	(1.700)	(103.835)
Net defter değeri	1.572	35.539	4.027	1.300	42.438

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

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 273.300 TL'dir (31 Aralık 2013: 283.355).

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerinde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Bilgisayar yazılımları
30 Eylül 2014	
1 Ocak 2014, açılış bakiyesi	26.610
İlaveler	7.080
Çıkışlar, (net) (-)	-
30 Eylül 2014, kapanış bakiyesi	33.690
Birikmiş itfa payları	
1 Ocak 2014, açılış bakiyesi	(17.164)
İlaveler	(1.380)
Çıkışlar, (net) (-)	-
30 Eylül 2014, kapanış bakiyesi	(18.544)
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri	9.446
30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri	15.146
	Bilgisayar yazılımları
31 Aralık 2013	
1 Ocak 2013, açılış bakiyesi	28.059
İlaveler	7.316
Çıkışlar, (net) (-)	(8.765)
31 Aralık 2013, kapanış bakiyesi	26.610
Birikmiş itfa payları	
1 Ocak 2013, açılış bakiyesi	(24.977)
İlaveler	(719)
Çıkışlar, (net) (-)	8.532
31 Aralık 2013, kapanış bakiyesi	(17.164)
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri	3.082
31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri	9.446

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

10 KISA VADELİ KARŞILIKLAR

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kısa vadeli karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Gider karşılıkları	18.908	537
	18.908	537

11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

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

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Personel prim ve ikramiye karşılığı	32.430	30.752
Kullanılmamış izinler karşılığı	4.712	-
	37.142	30.752
Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kıdem tazminatı karşılığı	153.273	98.894
	153.273	98.894

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2013: 3.129 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket’in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ekim 2014 tarihinde itibaren geçerli olan 3.438 TL (1 Ocak 2014: 3.438 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
İskonto oranı	%4,70	%4,24
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%7,60	%5,00
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	%99	%99

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	98.894	91.215
Hizmet maliyeti	13.974	6.395
Faiz maliyeti	12.109	9.744
Aktüeryal kayıp/(kazanç)	28.296	(8.460)
Dönem sonu bakiyesi	153.273	98.894

12 DİĞER VARLIK ve YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in diğer dönen varlıkları 6.463 TL (31 Aralık 2013: 661 TL) olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 19.623 TL (31 Aralık 2013: 17.992 TL) olup ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

13 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014		31 Aralık 2013	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55	2.332.476	15,55	2.332.476
T. Vakıflar Bankası TAO	11,75	1.763.099	11,75	1.763.099
Güneş Sigorta AŞ	11,00	1.650.000	11,00	1.650.000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07	1.210.488	8,07	1.210.488
Vakıf Emeklilik AŞ	8,00	1.199.991	8,00	1.199.991
Diğer ortaklar	45,63	6.843.946	45,63	6.843.946
Toplam	100,00	15.000.000	100,00	15.000.000

Şirket’in ödenmiş sermayesi 15.000.000 TL olup, her biri 1 TL değerinde 15.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Hisselerin tamamı hamiline yazılıdır ve imtiyazlı hisse yoktur.

Kayıtlı sermaye tavanı 50.000.000 TL’dir (31 Aralık 2013: 50.000.000 TL).

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler 394.768 TL (31 Aralık 2013: 394.768 TL) olup yasal yedeklerden oluşmaktadır.

Türk Ticaret Kanunu’na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20’sine 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

SPK tarafından 23 Ocak 2014 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan 11-19.1 nolu “Kar Payı Tebliği”ne göre ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları arasında eşit olarak dağıtılır. Kar payı imtiyazına ilişkin haklar saklıdır. Ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurul kararıyla dağıtır. Söz konusu tebliğ kapsamında, asgari bir dağıtım oranı tespit edilmemiştir. Şirketler esas sözleşmelerinde veya kar dağıtım politikalarında belirlenen şekilde kar payı öderler. Ayrıca kar paylarının eşit veya farklı tutarlı taksitler halinde ödenebilecektir ve ara dönem Finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtabilecektir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

TTK’ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılmaz.

14 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİR VE GİDERLER

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyetleri hasılatı bilgileri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Hisse senedi satışları	24.777.731	7.118.075	66.661.567	19.921.919
Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları	8.009.649	2.504.647	7.069.034	680.000
Borsa para piyasasından alınan faizler	186.479	60.386	129.559	49.643
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	183.093	49.833	52.810	15.114
Menkul kıymet gelir reeskontları	133.561	(46.193)	91.627	19.967
Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri	110.854	63.145	75.085	46.620
Temettü gelirleri	17.987	2.000	53.690	-
VOB nema faiz geliri	-	-	419	-
VOB değer artış alım satım karı	-	-	400	-
Diğer	-	-	12	(30)
	33.419.354	9.751.893	74.134.203	20.733.233

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait finans sektörü faaliyetleri maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	24.439.045	7.008.997	66.985.181	20.079.740
Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışlarının maliyeti	7.827.747	2.425.947	6.944.763	664.236
Menkul kıymet değer düşüş karşılığı	177.817	138.908	123.638	(495.973)
Komisyon giderleri	53.224	16.578	103.575	29.910
	32.497.833	9.590.430	74.157.157	20.277.913

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Genel yönetim giderleri

30 Eylül 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Personel ücret ve giderleri	898.400	303.174	832.380	296.414
Kira giderleri	122.280	41.321	132.659	38.380
Genel işletme giderleri	89.178	18.536	76.596	15.888
Amortisman gideri	16.676	5.251	17.510	6.139
Diğer	119.098	21.636	81.271	19.717
	1.245.632	389.918	1.140.416	376.538

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Şirket'in, 30 Eylül 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait personel giderleri aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Maaşlar ve ücretler	572.005	198.267	528.625	192.265
Yönetim Kurulu ücret gideri	144.538	50.420	151.652	51.109
Personel ikramiye gideri	114.626	40.039	104.625	36.444
SSK işveren payı	41.148	14.127	35.374	12.563
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	26.083	321	12.104	4.033
	898.400	303.174	832.380	296.414

16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR VE GİDERLER

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirler hesabı 4.530 TL olup önceki dönem gelir ve karlarından oluşmaktadır (1 Ocak - 30 Eylül 2013: Bulunmamaktadır).

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı 150 TL (1 Ocak - 30 Eylül 2013: 755 TL) olup önceki dönem gider ve zararlarından oluşmaktadır.

17 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

17 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 dağıtılın 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

30 Eylül 2014 tarihinde sona eren dokuz aylık döneme ait, Şirket’in geçici vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır (30 Eylül 2013: Bulunmamaktadır).

18 PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazancın, 30 Eylül 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2014	1 Temmuz - 30 Eylül 2014	1 Ocak - 30 Eylül 2013	1 Temmuz - 30 Eylül 2013
Net dönem (zararı)/ karı	(319.731)	(228.455)	(1.164.125)	78.979
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
Hisse başına (kayıp)/ kazanç	(0,0213)	(0,0152)	(0,0776)	0,0053

Şirket’in sulandırılmış hisseleri bulunmamaktadır (30 Eylül 2013: Bulunmamaktadır).

19 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
- Operasyonel risk

(a) 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 KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket’in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
30 Eylül 2014								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	52.600	-	370	2.013	9.606.161	3.236.482	12.897.626
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	52.600	-	370	2.013	9.606.161	3.236.482	12.897.626
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 değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 2.003 TL’si ilişkili banka ve kuruluşlarda tutulan mevduatı içerir (Dipnot 3).

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
31 Aralık 2013								
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	104.160	-	338	1.565	9.471.922	3.534.989	13.112.974
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	104.160	-	338	1.565	9.471.922	3.534.989	13.112.974
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 geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 1.554 TL’si ilişkili banka ve kuruluşlarda tutulan mevduatı içerir (Dipnot 3).

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

(b) Likidite riski

Likidite riski, Şirket’in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememeye ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket’in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

30 Eylül 2014	Beklenen nakit		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
	Defter değeri	çıkışlar toplamı				
Ticari borçlar	78.514	78.514	78.514	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	78.514	78.514	78.514	-	-	-

31 Aralık 2013	Beklenen nakit		3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
	Defter değeri	çıkışlar toplamı				
Ticari borçlar	30.446	30.446	30.446	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	30.446	30.446	30.446	-	-	-

(c) 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

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirket’in 30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski, hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Borsa İstanbul’da (“BİST”) işlem gören, ilişikteki finansal tablolarda alım satım amaçlı finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, fiyatlarında %10 oranında artış/azalış olmasından dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket’in vergi öncesi dönem zararı üzerindeki etkisi 352.914 TL’dir (31 Aralık 2013: 297.031 TL).

Faiz oranı riski

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

30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları özel sektör tahvillerinden oluşmakta olup 2.516.822 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: 2.870.532 TL).

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in sabit faiz bileşenine sahip finansal yükümlülükleri bulunmamakta olup finansal varlıkları 3.560.195 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: 3.631.077 TL).

30 Eylül 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2014		31 Aralık 2013	
<i>Finansal varlıklar</i>				
Borsa Para Piyasasından alacaklar	TL	%9,00	TL	%8,40
Ters repo işlemlerinden alacaklar	TL	%10,18	TL	%6,99
Finansal yatırımlar	TL	%5,49	TL	%8,60

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30 Eylül 2014 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 2013 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Gelir Tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
30 Eylül 2014	(27.056)	27.646	(27.056)	27.646
31 Aralık 2013	(16.476)	18.280	(16.476)	18.280

(*) Özkaynak etkisi gelir tablosu etkisini içermektedir.

(d) Operasyonel risk

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 operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket’in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**19 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyonel 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

(e) 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.

20 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 ve ticari alacaklarının 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

20 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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.

	30 Eylül 2014		31 Aralık 2013	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	3.238.561	3.238.561	3.536.666	3.536.666
Finansal yatırımlar	9.606.161	9.606.161	9.471.922	9.471.922
Ticari alacaklar	52.600	52.600	104.160	104.160
Ticari borçlar	78.514	78.514	30.446	30.446

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

20 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

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

30 Eylül 2014	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
<i>Finansal yatırımlar:</i>				
Hisse senetleri	3.529.144	-	-	3.529.144
Borçlanma senetleri	6.077.017	-	-	6.077.017
Toplam finansal varlıklar	9.606.161	-	-	9.606.161
31 Aralık 2013	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
<i>Finansal yatırımlar:</i>				
Hisse senetleri	2.970.313	-	-	2.970.313
Borçlanma senetleri	3.449.911	3.051.698	-	6.501.609
Toplam finansal varlıklar	6.420.224	3.051.698	-	9.471.922

2. seviye olarak gösterimi yapılan borçlanma senetlerinin raporlama tarihi itibarıyla piyasa fiyatlarının oluşmamış olması yada yeterli işlem derinliğinin bulunmaması nedeniyle, bu menkul kıymetler raporlama tarihinde fiyatı oluşan benzer vade, getiri yapısındaki menkul kıymetlerin piyasa fiyatlarıyla değerlendirilmiştir.

21 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 19 Ağustos 2014 tarihli 48 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile 50.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000 TL çıkarılmış sermayenin 5.000.000 TL bedelli artırılarak 20.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar vermiştir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
(Eski unvanıyla “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**30 EYLÜL 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

6 Ocak 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile; SPK'nın Seri:V, No:60 sayılı “Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BİST Ulusal 100 Endeksi	%10 - %40 Pay Senedi
%35 KYD Bono Endeksi 182 gün	%35 - %65 DİBS- Özel Sektör Tahvili- Banka Bonosu
%35 KYD Brüt O/N Repo Endeksi	%25 - %55 Ters Repo-BPP
%5 KYD Eurobond Endeksi USD/TL	%0 - %30 Döviz Cinsi Tahvil - Eurobond

30 Ocak 2014 tarihi itibari ile; SPK'nın Seri:V, No:60 sayılı “Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%30 BİST Ulusal 100 Endeksi	%10 - %40 Pay Senedi
%35 BIST 182 Gün DISB Performans Endeksi	%35 - %65 DİBS- Özel Sektör Tahvili - Banka Bonosu
%35 BIST Repo Endeksi	%25 - %55 Ters Repo-BPP

1 Temmuz 2014 tarihi itibariyle SPK'nın Seri: V No: 60 sayılı “Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliğ” yürürlükten kaldırılmış olup 17 Aralık 2013 tarih ve 28854 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan SPK'nın Seri: VII No: 128.5 sayılı “Bireysel Portföylerin ve Kollektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kollektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ” yürürlüğe girmiştir.

.....