

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

1 OCAK - 31 MART 2014 ARA HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAğIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU



ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Eski unvanıyla "Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.") Yönetim Kurulu'na,

Giriş

1. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 31 Mart 2014 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren üç aylık kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında tebliğde yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelere uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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

3. İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem finansal tabloların Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Mart 2014 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (Bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer Husus

4. İşletme'nin 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi ve 31 Mart 2013 tarihinde sona eren ara döneme ait finansal tablolarının incelemesi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 28 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiş ve 3 Mayıs 2013 tarihli inceleme raporunda Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olmayan herhangi bir hususa rastlanmadığı ifade edilmiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers


Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Nisan 2014

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

**1 OCAK - 31 MART 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR**

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU	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
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-16
DİPNOT 3 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	17
DİPNOT 4 NAKİT VE BENZERLERİ.....	18
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR	19
DİPNOT 6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR	20
DİPNOT 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR	20
DİPNOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR	21
DİPNOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	22
DİPNOT 10 KISA VADELİ KARŞILIKLAR	23
DİPNOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	23
DİPNOT 12 DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER.....	24
DİPNOT 13 ÖZKAYNAKLAR	24-25
DİPNOT 14 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ	25-26
DİPNOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	26-27
DİPNOT 16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER/GİDERLER	27
DİPNOT 17 FİNANSAL GİDERLER	27
DİPNOT 18 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	27
DİPNOT 19 PAY BAŞINA KAZANÇ	28
DİPNOT 20 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	28-33
DİPNOT 21 FİNANSAL ARAÇLAR.....	33-34
DİPNOT 22 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	34
DİPNOT 23 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	35

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

31 MART 2014 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU

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

VARLIKLAR	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 31 Mart 2014	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2013
DÖNEN VARLIKLAR		13.212.386	13.113.747
Nakit ve nakit benzerleri	4	5.343.493	3.536.666
Finansal yatırımlar	5	7.112.018	9.471.922
Ticari alacaklar	6	742.834	104.160
Diğer alacaklar	7	370	338
Diğer dönen varlıklar	12	13.671	661
DURAN VARLIKLAR		52.729	51.884
Maddi duran varlıklar	8	43.753	42.438
Maddi olmayan duran varlıklar	9	8.976	9.446
TOPLAM VARLIKLAR		13.265.115	13.165.631
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		336.719	79.727
Ticari borçlar	6	283.682	30.446
- İlişkili taraflara ticari borçlar	3	9.581	531
- Diğer ticari borçlar	6	274.101	29.915
Kısa vadeli karşılıklar		37.184	31.289
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	11	30.752	30.752
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	10	6.432	537
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	15.853	17.992
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		145.739	98.894
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	11	145.739	98.894
ÖZKAYNAKLAR		12.782.657	12.987.010
Ödenmiş sermaye	13	15.000.000	15.000.000
Sermaye düzeltme farkları		92.887	92.887
Paylara ilişkin primler/iskontolar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı (gider)/gelirler		(8.829)	8.459
- Yeniden değerlendirme ölçümü (kayıp)/kazançları	11	(8.829)	8.459
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	394.768	394.768
Geçmiş yıllar zararları		(2.509.104)	(1.064.339)
Net dönem zararı		(187.065)	(1.444.765)
TOPLAM KAYNAKLAR		13.265.115	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 - 31 MART 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

KAR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmiş 31 Mart 2014	Sınırlı incelemeden geçmiş 31 Mart 2013
Hasılat	14	13.949.089	21.524.594
Satışların maliyeti	14	(13.681.933)	(20.948.956)
Brüt kar		267.156	575.638
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(19.694)	(31.704)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(434.377)	(375.148)
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	16	(150)	(212)
Faaliyet (zararı)/karı		(187.065)	168.574
Finansal giderler	17	-	(1.599)
Vergi öncesi net dönem (zararı)/karı		(187.065)	166.975
Südürtülen faaliyetler vergi gideri	18	-	-
- Dönem vergi gideri	18	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	18	-	-
Net dönem (zararı)/karı		(187.065)	166.975
DİĞER KAPSAMLI GİDER			
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>		(17.288)	-
<i>Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları</i>	13	(17.288)	-
Diğer kapsamlı gider		(17.288)	-
Toplam kapsamlı (gider)/gelir		(204.353)	166.975

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 - 31 MART 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi enflasyon farkı	Pay senedi ihraç primi iskontoaları	Kardan ayrılan ayırtılmış kısıtlanmış yedekler	Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktifler kayıpları (2.B)	Geçmiş yıllar zararları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam özksaynak
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 gelir		-	-	-	-	-	-	166.975	166.975
31 Mart 2013	13	15.000.000	92.887	19.156	394.768	-	(1.083.495)	166.975	14.590.291
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		-	-	-	-	(17.288)	-	(187.065)	(204.353)
31 Mart 2014	13	15.000.000	92.887	-	394.768	(8.829)	(2.509.104)	(187.065)	12.782.657

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 - 31 MART 2014 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Dipnotlar	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2014	İncelemeden geçmiş 31 Mart 2013
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem (zararı)/karı		(187.065)	166.975
Düzeltilmeler:			
Amortisman ve itfa payları	15	5.065	6.055
Kıdem tazminatı karşılığındaki değişim	15	46.845	2.436
İkramiye karşılık gideri	11	-	27.996
Diğer karşılıklar	10	5.895	226
Net faiz geliri		(134.353)	(219.297)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet zararı		(263.613)	(15,609)
Ticari alacaklardaki değişim		(638.674)	(473.519)
Diğer alacaklardaki değişim		(32)	(32)
Diğer varlıklardaki değişim		(13.010)	(12.492)
Ticari borçlardaki değişim		253.235	153.331
Diğer yükümlülüklerdeki değişim		(2.139)	(32.091)
Bloke mevduattaki değişim		-	(1.762)
Finansal yatırımlardaki değişim		2.359.904	(2.033.588)
Alınan faizler		106.499	223.712
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		1.802.170	(2.192.050)
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8,9	(5.908)	(2.006)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(5.908)	(2.006)
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki değişim		1.796.262	(2.194.056)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	4	3.536.474	6.628.212
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	4	5.332.736	4.434.156

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.”)

**31 MART 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 çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla % 49’u Borsa İstanbul’da (“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 01.04.2014 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş; 09 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.

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

	31 Mart 2014		31 Aralık 2013	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	%15,55	2.332.478	%15,55	2.332.478
T Vakıflar Bankası TAO	%11,75	1.763.098	%11,75	1.763.098
Güneş Sigorta AŞ	%11,00	1.650.000	%11,00	1.650.000
T Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	%8,07	1.210.488	%8,07	1.210.488
Vakıf Emeklilik AŞ	%8,00	1.199.990	%8,00	1.199.990
Diğer Ortaklar	%45,63	6.843.946	%45,63	6.843.946
Toplam	100	15.000.000	100	15.000.000

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

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

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

**31 MART 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

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1. Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı

İlişikteki 1 Ocak - 31 Mart 2014 ara hesap dönemine ait finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 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 (“KGGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (“TMS/TFRS”) esas alınmıştır.

Şirket, muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Türkiye Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planını esas almaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren Bağlı Ortaklıklar, İş Ortaklıkları ve İştirakler kanuni finansal tablolarını faaliyet gösterdikleri ülkelerde geçerli olan kanun ve yönetmeliklerine uygun olarak hazırlamıştır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına baz alınarak Türk Lirası olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış kanuni kayıtlara TMS/TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

2.1.2. Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yeni standartlar ve değişiklikler:

- TMS/UMS 1’deki değişiklikler, “Finansal tabloların sunumu”
- TMS /UMS 19’deki değişiklik: ”Çalışanlara sağlanan faydalar”
- TFRS/UFRS 1’deki değişiklikler, ‘Uluslararası finansal raporlama standartlarının ilk kez uygulanması’
- TFRS/UFRS 7’deki değişiklik, ‘Finansal araçlar’
- TFRS/UFRS 10,11 ve 12 geçiş rehberindeki değişiklik
- Yıllık iyileştirmeler 2011; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yıllık iyileştirmeler, 2009-2011 raporlama dönemi içinde altı başlığı içerir. Bu değişiklikler:
 - TFRS/UFRS 1, ‘Uluslararası finansal raporlama standartlarının ilk kez uygulanması’
 - TMS/UMS 1, ‘Finansal tabloların sunumu’
 - TMS/UMS 16, ‘Maddi duran varlıklar’
 - TMS/UMS 32, ‘Finansal Araçlar; Sunumları’
 - TMS/UMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’
- TFRS/UFRS 10, ”Konsolide finansal tablolar”
- TFRS/UFRS 11, Müşterek anlaşmalar
- TFRS/UFRS 12, ‘Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar’
- TFRS/UFRS 13, ‘Gerçeğe uygun değer ölçümü’
- TFRS/UMS 27 (revize 2011), ‘Bireysel finansal tablolar’
- TMS/UMS 28 (revize 2011), ‘İştirakler ve iş ortaklıkları’

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

**31 MART 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)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

2.1.2. Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- TFRYK/UFYK 20, 'Yertüsti Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj)
- TMS/UMS 32'deki değişiklik, " Finansal Araçlar"
- TFRS/UFRS 10, 12 ve TMS/UMS 27'deki 'yatırım işletmelerinin konsolidasyonu ile ilgili değişiklikler'
- TMS/UMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü'
- TMS/UMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların devredilmesi'

31 Mart 2014 tarihinde henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- TFRS/UFRS 9 “Finansal Araçlar - sınıflandırma ve ölçüm”; 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırması ve ölçümü ile ilgili TMS/UMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS/UFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS/UMS 39'daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir. TFRS/UFRS 9'daki değişiklik, “Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi”
Esas önemli değişiklik, finansal yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerden takip edildiği durumlarda; muhasebesel uyumsuzluk olmadığı sürece gerçeğe uygun değer değişimindeki Şirketin kendi kredi riskinden kaynaklanan kısmen artık gelir tablosuna değil, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Bu değişiklik özellikle finansal kuruluşları etkileyecektir.
- TFRS/UFRS 9'daki değişiklik, “Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi”; bu değişiklik TFRS/UFRS 9 Finansal Araçlar standardına yer alan riskten korunma muhasebesine önemli değişiklikler getirerek riski yönetimi faaliyetlerinin finansal tablolara daha iyi yansıtılmasını sağlamıştır.
- TMS/UMS 19'daki 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 katkıların 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:
 - TFRS/UFRS 2; Hisse Bazlı Ödemeler
 - TFRS/UFRS 3; İşletme Birleşmeleri
 - TFRS/UFRS 8; Faaliyet Bölümleri
 - TMS/UMS 16; Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38; Maddi Olmayan Duran Varlıklar
 - TFRS/UFRS 9; Finansal Araçlar: UMS 37; Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
 - TMS/UMS 39; Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm

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

**31 MART 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)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

2.1.2. Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar (Devamı)

- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-2-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
 - TFRS/UFRS 1; “UFRS’nin İlk Uygulaması
 - TFRS/UFRS 3; İşletme Birleşmeleri
 - TFRS/UFRS 13; Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
 - TMS/UMS40; Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

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

2.1.3 Finansal tabloların hazırlanış şekli

Şirket’in ilişikteki finansal tabloları SPK’nın 7 Haziran 2013 tarihli “Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru” suna uygun olarak hazırlanmıştır.

2.1.4 Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi Türk Lirası (“TL”) olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2.1.5. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen yeni standartlar dışında 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak hazırlanmıştır.

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2013 itibarıyla, diğer standartlardaki dolaylı değişiklikler de dahil olmak üzere, aşağıdaki yeni standart ve değişiklikleri kabul etmiştir:

- TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü (bakınız (i))
- TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu (Değişiklik) (bakınız (ii))
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (2011) (bakınız (iii))

Değişikliklerin yapısı ve etkisi aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

(i) Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

TFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü, gerçeğe uygun değeri tanımlamakta, gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin çerçeveyi ve gerçeğe uygun değer ölçümü ile ilgili açıklama gerekliliklerini ortaya koymaktadır. TFRS 13, diğer TFRS’lerin gerekli kıldığı hallerde gerçeğe uygun değer nasıl ölçüleceğini açıklamaktadır.

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar bir önceki dönem olan 31 Aralık 2013 tarihli finansal bilgiler ile karşılaştırılmalı sunulmuştur.

Gerçeğe uygun değer, mevcut piyasa koşullarında, piyasa katılımcıları arasında bir varlığın satışına veya bir borcun devrine yönelik olarak ölçüm tarihinde olağan bir işlemdeki fiyatın tahmin edilmesiyle belirlenir. Standart aynı zamanda TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardına yer alan açıklama gereklilerinin yerine geçmekte ve bu gereklilikleri genişletmektedir.

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

**31 MART 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)

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar (Devamı)

2.1.5. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler (Devamı)

TFRS 13 geçiş maddeleri uyarınca, Şirket ileriye dđnük gerçeğe uygun yeni değer ölçümü uygulamıştır ve yeni açıklamalar için herhangi bir karşılaştırmalı bilgi sunmamıştır. Buna rağmen, değişimin Şirket’in varlık ve yükümlülüklerin ölçümleri üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

(ii) Diğer kapsamlı gelir kalemleri sunumu

TMS 1’de yapılan değişiklikler sonucunda, Şirket kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosundaki diğer kapsamlı gelirin sunumunu değişirmiştir. Diğer kapsamlı gelir içinde yer alan kalemler gelecekte kar veya zarara yeniden sınıflandırılabilir veya bir daha sınıflandırılmaz olarak sunulmaktadır. Karşılaştırmalı bilgiler de buna uygun olarak yeniden sunulmuştur.

TMS 1’e yapılan değişikliklerin uygulanması sonucunda Şirket’in gelir tablosu aktif ve pasifleri üzerinde bir etkisi yoktur.

(iii) Çalışanlara sağlanan faydalar

TMS 19 (2011) standardındaki değişikliğin uygulanması sonucunda, tüm aktüeryal kayıp ve kazançlar diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmeye başlanmıştır.

Muhasebe politikasındaki bu değişiklikten önce aktüeryal kayıp ve kazançlar kar veya zararda muhasebeleştiriliyordu. Muhasebe politikasındaki değişikliğin önemli bir etkisinin olmaması nedeniyle karşılaştırma olarak verilen 31 Aralık 2013 tarihli finansal tablolar yeniden düzenlenmemiştir.

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

**31 MART 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)

2.2 Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik yapılmamıştır. Tespit edilen önemli muhasebe hataları, geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde tespit edilen önemli muhasebe hatası yoktur.

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.3.1 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.

2.3.2 Maddi duran varlıklar

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

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

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

Sonraki maliyetler

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

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.2 Maddi duran varlıklar (Devamı)

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.

2.3.3 Maddi olmayan duran varlıklar

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

2.3.4 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.

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..

2.3.5 Finansal araçlar

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

Finansal varlıklar

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri kasa ve bankalar ile üç ay ve daha kısa vadeli, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımları kapsamaktadır. Bu varlıkların defter değeri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.5 Finansal araçlar (Devamı)

Ters repo alacakları

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

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

Ticari alacaklar

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

İlişkili taraflardan alacaklar / borçlar

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

Finansal yükümlülükler

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

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

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.5 Finansal araçlar (Devamı)

Netleştirme

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

2.3.6 Kur değişiminin etkileri

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

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

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden işlemi bulunmamaktadır.

2.3.7 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.

2.3.8 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.

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.9 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 oluşmuşsa, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarda açıklamaktadır.

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

2.3.10 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.

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.

2.3.11 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.

2.3.12 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.

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.13 Vergilendirme

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

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

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

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

2.3.14 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.

2.3.15 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.

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

**31 MART 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)

2.3 Önemli muhasebe politikalarının özeti (Devamı)

2.3.16 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.

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Finansal tabloların SPK Finansal Raporlama Standartları’na 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, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

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

**31 MART 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 taraflardan alacaklar ve borçlar

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
İlişkili taraflardan alacaklar	13.053	1.554
<i>Nakit ve nakit benzerleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	1.105	1.106
T Vakıflar Bankası TAO	489	448
<i>Gelecek aylara ait giderler</i>		
Güneş Sigorta AŞ (Dipnot 12)	11.459	-
İlişkili taraflara borçlar	9.581	531
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		
Güneş Sigorta AŞ	9.050	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	531	531
<i>Diğer borçlar</i>		
Ortaklara borçlar	-	-
İlişkili taraflardan gelir ve giderler		
<i>Gelirler;</i>		
Bulunmamaktadır.		
<i>Giderler;</i>		
	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
<i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	19.694	31.704
<i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	36.580	53.236
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	4.375	3.910
Vakıf Emeklilik AŞ	1.426	1.297
Toplam giderler	62.075	90.147
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	45.184	58.404
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	122.273	52.101
Toplam	167.457	110.505

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

**31 MART 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

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Kasa	132	112
Bankalar-Vadesiz mevduat	1.604	1.565
Borsa para piyasasından alacaklar	2.584.940	2.534.797
Ters repo işlemlerinden alacaklar	2.756.817	1.000.192
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5.343.493	3.536.666
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz reeskontları	(10.757)	(192)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	5.332.736	3.536.474

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, borsa para piyasası alacakları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Mart 2014	2.584.940	12,00-12,30	2 Mayıs 2014
31 Aralık 2013	2.534.797	8,00-8,60	15 Ocak 2014

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ters repo işlemlerinden alacaklar aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade
31 Mart 2014	2.756.817	10,89	1 Nisan 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.")

**31 MART 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

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

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

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

	Maliyet	Defter değeri	Faiz oranı (%)
31 Mart 2014			
Hisse senedi	1.204.626	1.185.833	-
Banka Bonosu	3.755.108	3.813.358	
Özel Sektör Tahviller	2.092.039	2.112.827	
Toplam	7.051.773	7.112.018	
31 Aralık 2013			
Hisse senedi	3.337.107	2.970.313	-
Banka Bonosu	3.544.796	3.631.077	7,47-9,50
Özel Sektör Tahviller	2.796.510	2.870.532	6,87-12,44
Toplam	9.678.413	9.471.922	

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Vadesiz	1.185.833	2.970.313
1 aya kadar	-	498.530
1-3 ay	-	754.303
3-6 ay	4.901.005	4.205.466
6 ay-1 yıl	-	-
1 yıl ve sonrası	1.025.180	1.043.310
Toplam	7.112.018	9.471.922

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

6 TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Menkul kıymet satım alacakları	741.900	104.160
Diğer ticari alacaklar	934	-
Toplam	742.834	104.160

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Menkul kıymet alım borçları	267.370	27.333
İlişkili taraflara ticari borçlar (Dipnot 3)	9.581	531
Satıcılar	6.731	2.582
Toplam	283.682	30.446

7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in uzun vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in kısa vadeli diğer borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: bulunmamaktadır).

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

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

**31 MART 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

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

	Makine, tesis ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
31 Mart 2014					
Net defter değeri, 1 Ocak 2014	1.572	35.539	4.027	1.300	42.438
İlaveler	5.913	-	-	-	5.913
Çıkışlar, (net) (-)	(4)	-	-	-	(4)
Amortisman gideri (-)	(280)	(3.540)	(616)	(158)	(4.594)
Net defter değeri	7.201	31.999	3.411	1.142	43.753
Maliyet	42.871	82.019	24.292	3.000	152.182
Birikmiş amortisman (-)	(35.670)	(50.020)	(20.881)	(1.858)	(108.429)
Net defter değeri	7.201	31.999	3.411	1.142	43.753

	Makine, tesis ve cihazlar	Taşıtlar	Döşeme ve demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
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.

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 229.180 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.”)

**31 MART 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

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	Haklar	Toplam
31 Mart 2014		
1 Ocak 2014, açılış bakiyesi	26.610	26.610
İlaveler	-	-
Çıkışlar, (net) (-)	-	-
31 Mart 2014, kapanış bakiyesi	26.610	26.610
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2014, açılış bakiyesi	(17.163)	(17.163)
İlaveler	(471)	(471)
Çıkışlar, (net) (-)	-	-
31 Mart 2014, kapanış bakiyesi	(17.634)	(17.634)
1 Ocak 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri	9.447	9.447
31 Mart 2014 tarihi itibarıyla net defter değeri	8.976	8.976
	Haklar	Toplam
31 Aralık 2013		
1 Ocak 2013, açılış bakiyesi	28.059	28.059
İlaveler	7.316	7.316
Çıkışlar, (net) (-)	(8.765)	(8.765)
31 Aralık 2013, kapanış bakiyesi	26.610	26.610
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2013, açılış bakiyesi	(24.977)	(24.977)
İlaveler	(719)	(719)
Çıkışlar, (net) (-)	8.533	8.533
31 Aralık 2013, kapanış bakiyesi	(17.163)	(17.163)
1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri	3.082	3.082
31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri	9.447	9.447

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

**31 MART 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

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Gider karşılıklıkları	6.432	537
Toplam	6.432	537

11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
<i>Kısa vadeli-İkramiye karşılığı</i>	30.752	30.752
<i>Uzun vadeli - Kıdem tazminatı karşılığı</i>	145.739	98.894
Toplam	176.491	129.646

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanlarının emekliliklerinden 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.

TMS 19 - *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının geliştirilmesini gerektirmektedir. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

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

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

	31 Mart 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı bakiyesi	98.894	91.215
Faiz maliyeti	14.269	6.394
Hizmet maliyeti	15.288	9.744
Aktüeryal fark	17.288	(8.459)
Dönem sonu bakiyesi	145.739	98.894

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

12 DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR ve KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in diğer dönen varlıkları 13.671 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 661 TL).

Diğer duran varlıklar

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla, Şirket’in diğer kısa vadeli yükümlülükleri 15.853 TL olup ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2013: 17.992 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket’in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

13 ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş sermaye

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

	31 Mart 2014		31 Aralık 2013	
	Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55	2.332.478	15,55	2.332.478
T. Vakıflar Bankası TAO	11,75	1.763.098	11,75	1.763.098
Güneş Sigorta AŞ	11,00	1.650.000	11,00	1.650.000
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07	1.210.488	8,07	1.210.488
Vakıf Emeklilik AŞ	8,00	1.199.990	8,00	1.199.990
Diğer Ortaklar	45,63	6.843.946	45,63	6.843.946
Toplam	100,00	15.000.000	100,00	15.000.000

Şirket’in 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).

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

**31 MART 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)

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

31 Mart 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 Dağıtım

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 ödenebileceği ve ara dönem Finansal tablolarda yer alan kar üzerinden nakden kar payı avansı dağıtılabileceği.

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 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Mart 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren dönemlere ait hasılat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2013
Hisse senedi satışları	11.913.223	19.045.695
Banka bonusu ve özel sektör tahvilleri satışları	1.790.000	2.274.155
Menkul kıymet gelir reeskontları	106.047	130.327
Borsa para piyasasından alınan faizler	57.331	36.529
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	44.650	27.084
Menkul kıymetlerden alınan kupon gelirleri	32.373	10.067
Temettü gelirleri	934	-
VOB nema faiz geliri	-	337
VOB değer artış alım satım karı	-	400
Diğer	4.531	-
Toplam	13.949.089	21.524.594

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

14 HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ (Devamı)

Satışların Maliyeti

31 Mart 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllara ait satışların maliyeti aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2013
Hisse senetleri satışlarının maliyeti	11.864.151	18.699.559
Banka bonusu satışlarının maliyeti	1.773.692	2.249.397
Menkul kıymet değer düşüş karşılığı	44.090	-
Komisyon giderleri	-	-
Toplam	13.681.933	20.948.956

15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Mart 2014 tarihinden sonra eren ara hesap dönemine ait, Şirket’in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 19.694 TL olup komisyon giderlerinden oluşmaktadır (31 Mart 2013: 31.704 TL).

Genel yönetim giderleri

31 Mart 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıla ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2013
Personel ücret ve giderleri	304.817	256.132
Kira giderleri	36.580	56.024
Genel işletme giderleri	36.701	23.016
Amortisman gideri	5.065	6.055
Diğer	51.214	33.921
Toplam	434.377	375.148

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

**31 MART 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 (Devamı)

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. Şirket’in, 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren dönemlerde personel giderleri aşağıdaki gibidir:

Personel giderleri

	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2013
Maaşlar ve ücretler	179.694	150.167
Yönetim Kurulu ücret gideri	45.184	44.515
Personel ikramiye gideri	37.014	33.721
Denetim Kurulu ücret gideri	-	13.889
SSK işveren payı	13.369	11.404
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	29.556	2.436
Toplam	304.817	256.132

16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER

31 Mart 2014 tarihinde sona eren yıla ait Şirket’in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı 150 TL olup önceki dönem gider ve zararlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2013: 212 TL).

17 FİNANSAL GİDERLER

31 Mart 2014 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, Şirket’in finansal giderleri bulunmamaktadır (31 Mart 2013: 1.599 TL).

18 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

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

Şirket’in kurum kazancı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesi gereğince kurumlar vergisinden istisna olduğundan, 31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

31 Mart 2014 tarihinde sona eren yıla ait, Şirket’in geçici vergi yükümlülüğü bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

19 PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay başına kazancın, 31 Mart 2014 ve 31 Mart 2013 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2014	1 Ocak - 31 Mart 2013
Net dönem (zararı)/ karı	(187.065)	166.975
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	15.000.000	15.000.000
Hisse başına (kayıp)/ kazanç	(0,0125)	0,0111

Şirket’in sulandırılmış hisseleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2013: Bulunmamaktadır).

20 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

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.")

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski (Devamı)

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

	Alacaklar								Toplam
	Ticari alacaklar				Diğer alacaklar				
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İşkili taraf	Diğer taraf	Bankalardaki Mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer		
31 Mart 2014	-	742.834	-	370	1.604	5.926.185	5.341.757	12.012.750	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	742.834	-	370	1.604	5.926.185	5.341.757	12.012.750	
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	
C. Teminat ile güvence altına alınmış kısmı Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	
D. Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Vadesi geçmiş (brüt defter değeri) - Değer düşüklüğü (-) - Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

20 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Kredi riski (Devamı)

	Alacaklar						Toplam		
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar			
31 Aralık 2013	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	104.160	-	-	338	1.565	6.501.609	3.534.989	10.142.661
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	-	104.160	-	-	338	1.565	6.501.609	3.534.989	10.142.661
B. Koşulları yeniden değerlendirilmiş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**20 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 beklenen iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Mart 2014						
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	283.682	283.682	283.682	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	283.682	283.682	283.682	-	-	-

	Defter değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
31 Aralık 2013						
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	30,446	30,446	30,446	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	30,446	30,446	30,446	-	-	-

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket’in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

Döviz Kuru Riski

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

Hisse senedi fiyat riski

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

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 118,583 TL’dir (31 Aralık 2013: 297,031 TL).

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

Piyasa riski (Devamı)

Faiz Oranı Riski

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

31 Mart 2014 tarihi itibarıyla Şirket’in değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları özel sektör tahvillerinden oluşmakta olup 1.698.685 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: 1.836.818 TL).

31 Mart 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket’in sabit faiz bileşenine sahip finansal yükümlülükleri bulunmamakta olup finansal varlıkları 4.227.500 TL tutarındadır (31 Aralık 2013: 4.664.791 TL).

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

	31 Mart 2014		31 Aralık 2013	
<i>Finansal varlıklar</i>				
Borsa para piyasasından alacaklar	TL	%12,21	TL	%8,40
Ters repo işlemlerinden alacaklar	TL	%10,89	TL	%6,99
Finansal yatırımlar	TL	%11,33	TL	%8,60

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Mart 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 Mart 2014 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Gelir Tablosu		Özkaynak ^(*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Mart 2014	(17.312)	17.312	(17.312)	17.312
31 Mart 2013	(19.836)	20.095	(19.836)	20.095

(*) Özkaynak etkisi gelir tablosu etkisini içermektedir.

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.

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

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**20 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.

21 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.

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

21 FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma ((Devamı)

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

31 Mart 2014	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
Hisse senetleri	1.185.833	-	-	1.185.833
Borçlanma senetleri	4.615.502	1.310.683	-	5.926.185
Toplam finansal varlıklar	5.801.335	1.310.683	-	7.112.018
31 Aralık 2013	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Finansal yatırımlar:				
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. sıra 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.

22 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Ocak 2014 tarihi itibarıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2013 tarihli 28750 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan, " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" (III-48.2) hükümleri ile diğer ilgili mevzuat gereği; Şirket Ana Sözleşmesinin 2.,6.,8.,9.,10.,11.,12.,13.,14.,15.,17.,18.,19.,21.,24.,25.,35. maddelerinin karar ekinde belirtildiği şekilde tadil edilmiş ve 44. maddenin ilave edililerek, ilgili değişiklikler 9 Nisan 2014 tarihinde tescil edilmiş ve 15 Nisan 2014 tarih ve 8550 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi ve İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 7 Şubat 2014 tarihi itibarıyla istifa etmiştir. Yerine 1 Nisan 2014 tarihinden geçerli olmak üzere Şeyh Mehmet BOZ atanmıştır.

1Nisan 2014 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş, Kurumsal Yönetim Komitesince bu komiteye ilişkin yürütülen işlevler bu komiteye devredilmiş ve başkanlığına Yahya BAYRAKTAR atanmıştır.

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

**31 MART 2014 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

06 Ocak 2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile; SPK'nun 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'nun 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

.....