

Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihinde
Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar ve
İnceleme Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

25 Nisan 2011

Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 34 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.

İNCELEME RAPORU

Vakıf Porföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

Vakıf Porföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 31 Mart 2011 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'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

İncelememiz sonucunda, ilişikteki finansal tabloların Vakıf Porföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akışlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Diğer Husus

Şirket'in 31 Mart 2010 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolarının incelenmesi ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi 29 Nisan 2010 tarihli inceleme raporunda 31 Mart 2010 tarihli finansal tabloların Şirket'in finansal pozisyonunu, üç aylık ara döneme ilişkin finansal performans ve nakit akışlarını doğru biçimde yansıtmadığına dair bir hususa rastlanmadığını belirtmiş ve 21 Şubat 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul,
25 Nisan 2011

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Özkan Genç, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

VAKIF PORFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

İÇİNDEKİLER

	<u>Sayfa</u>
FİNANSAL DURUM TABLOSU	1
GELİR TABLOSU	2
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIŞ TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR	
Not 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu	6
Not 2 Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar	7
Not 3 Nakit ve nakit benzeri varlıklar	17
Not 4 Finansal yatırımlar	17
Not 5 Ticari alacaklar ve borçlar	18
Not 6 Diğer alacaklar ve borçlar	18
Not 7 Maddi duran varlıklar	19
Not 8 Maddi olmayan duran varlıklar	19
Not 9 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	20
Not 10 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	20
Not 11 Diğer dönen / duran varlıklar ve kısa / uzun vadeli yükümlülükler	21
Not 12 Özkaynaklar	21
Not 13 Satışlar	22
Not 14 Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	22
Not 15 Diğer faaliyet gelirleri/giderleri	23
Not 16 Finansal gelirler/ finansal giderler	23
Not 17 Vergi varlık ve yükümlülükleri	24
Not 18 Hisse başına kazanç	25
Not 19 İlişkili taraf açıklamaları	26
Not 20 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	27
Not 21 Finansal araçlar	33
Not 22 Raporlama döneminden sonraki olaylar	34

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL DURUM TABLOSU*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

VARLIKLAR	<i>Dipnotlar</i>	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
DÖNEN VARLIKLAR		6,193,619	5,850,278
Nakit ve nakit benzerleri	3	3,148,664	5,622,274
Finansal yatırımlar	4	2,787,008	-
Ticari alacaklar		224,904	215,537
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5,19	220,387	209,840
- Diğer ticari alacaklar	5	4,517	5,697
Diğer dönen varlıklar	11	33,043	12,467
- İlişkili taraflardan	19	8,727	7,947
- Diğer dönen varlıklar		24,316	4,520
DURAN VARLIKLAR		115,648	125,672
Diğer alacaklar	6	7,600	7,600
Finansal yatırımlar	4	87,094	97,150
Maddi duran varlıklar	7	8,408	9,774
Maddi olmayan duran varlıklar	8	28	96
Diğer Duran Varlıklar	11	252	-
Ertelenmiş vergi varlığı	17	12,266	11,052
TOPLAM VARLIKLAR		6,309,267	5,975,950
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1,328,163	124,390
Ticari borçlar	5	1,767	996
Diğer borçlar	6	1,199,139	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	17	71,865	64,441
Borç karşılıkları	9	28,342	29,958
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	27,050	28,995
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		59,579	52,864
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	59,579	52,864
ÖZKAYNAKLAR		4,921,525	5,798,696
Ödenmiş sermaye	12	3,000,000	3,000,000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	12	15,507	15,507
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	554,358	380,810
Geçmiş yıllar karları	12	1,029,692	1,026,221
Net dönem karı		321,968	1,376,158
TOPLAM KAYNAKLAR		6,309,267	5,975,950

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
GELİR TABLOSU*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

GELİR TABLOSU	<i>Dipnotlar</i>	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2011	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2010
Esas Faaliyetlerden Gelirler	13	644,398	599,616
Brüt kar		644,398	599,616
Genel yönetim giderleri	14	(336,111)	(273,744)
Diğer faaliyet gelirleri	15	-	5,473
Diğer faaliyet giderleri	15	(669)	-
Faaliyet karı		307,618	331,345
Finansal gelirler	16	95,614	138,933
Finansal giderler	16	(616)	(481)
Vergi öncesi net dönem karı	17	402,616	469,797
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	17	(80,648)	(94,076)
- Dönem vergi gideri	17	(81,862)	(93,449)
- Ertelenmiş vergi geliri	17	1,214	(627)
NET DÖNEM KARI		321,968	375,721

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

<i>Dipnotlar</i>	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2011	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2010
NET DÖNEM KARI	321,968	375,721
Diğer Kapsamlı Gelir:		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	321,968	375,721

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

<i>Dipnotlar</i>	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Değer artış fonları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	184,578	1,028,254	1,536,997	5,765,336
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	375,721	375,721
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	375,721	375,721
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	196,232	1,340,765	(1,536,997)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(1,342,798)	-	(1,342,798)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	196,232	(2,033)	(1,536,997)	(1,342,798)
31 Mart 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	380,810	1,026,221	375,721	4,798,259
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	380,810	1,026,221	1,376,158	5,798,696
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	321,968	321,968
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	321,968	321,968
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	173,548	1,202,610	(1,376,158)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(1,199,139)	-	(1,199,139)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	173,548	3,471	(1,376,158)	(1,199,139)
31 Mart 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	554,358	1,029,692	321,968	4,921,525

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

	<i>Dipnotlar</i>	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2011	Sınırlı bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2010
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı		321,968	375,721
Düzeltilmeler:			
Kurumlar vergisi gideri	17	81,862	93,449
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	17	(1,214)	627
Amortisman ve itfa payları	14	1,434	2,981
Kıdem tazminatı karşılığı gideri/(geliri)	10	6,715	(3,820)
Diğer karşılıklar	9	28,342	29,958
Faiz gelirleri	16	(87,637)	(136,257)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		351,470	362,659
Ticari alacaklardaki artış/azalış		12,661	22,527
Diğer varlıklardaki artış/azalış		(20,828)	(20,432)
Ticari borçlardaki artış/azalış		(771)	-
Diğer yükümlülükteki artış/azalış		(31,902)	(50,688)
Alınan faizler		66,842	115,650
Ödenen vergiler		(74,438)	(69,114)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		303,034	360,602
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Finansal yatırımlardaki artış/azalış		(2,776,832)	(1,728)
Maddi duran varlık alımları	7	-	(2,683)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(2,776,832)	(4,411)
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış/azalış		(2,473,798)	356,191
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,601,667	5,557,333
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	3,127,869	5,913,524

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 22 Ekim 2001 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmaktır. Şirket, bu amaçla SPK' dan 11 Şubat 2002 tarihinde Yetki Belgesi almıştır.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir sektörde (Potföy Yöneticiliği) yürütmektedir.

Şirket'in Genel Müdürlüğü Gülbahar Mahallesi Avni Dilligil Sokak Çelik İş Merkezi A Blok No:9 D:19 Mecidiyeköy - Şişli adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

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

		31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	1,530,000	51.00	1,530,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.99	1,469,988	48.99	1,469,988
Diğer		0.01	12	0.01	12
Toplam		100.00	3,000,000	100.00	3,000,000

Şirket' in sermayesi 3,000,000 TL olup her biri 1 Kuruş değerinde 300.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 100,000 (Yüz bin) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırdığı takdirde çıkarılacak yeni hisselerin tümü B grubu olarak çıkarılır.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 8 kişidir (31 Aralık 2010: 8 kişi).

Şirket Yönetim Kurulu üyesi Hasan Ecesoy 1 Ocak 2011 tarihi itibari ile istifa etmiş olup, boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, 1 Ocak 2011 tarihi itibari ile Serdar Satoğlu atanmıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN 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. Uygunluk beyanı

Şirket, yasal defterlerini ve yasal mevzuata göre hazırlanmış finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”) ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları’na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları’na (“UMS”)/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınmaktadır.

Bu çerçevede, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin, UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

Şirket’in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, 25 Nisan 2011 tarihinde Şirket Yönetimi tarafından Yönetim Kurulu’na sunulmak üzere onaylanmıştır. Genel Kurul’un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK’nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı kararı ile açıklanan “SPK Seri: XI, No: 29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru”da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket’in geçerli ve raporlama para birimi TL olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket’in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2010 yılı finansal tablolarında yapılan düzenlemeler

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “satış gelirleri” içerisinde sınıflanan 136,257 TL tutarındaki vadeli mevduat faiz geliri tutarını karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “finansal gelirler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

Şirket’in önceki dönem finansal tablolarında “satış gelirleri” içerisinde sınıflanan 1,232,986 TL tutarındaki ters repo satışları ile “satışların maliyeti” içerisinde sınıflanan 1,232,149 TL tutarındaki ters repo maliyetleri tutarları netlenerek 837 TL tutarında ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri olarak karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “finansal gelirler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

2.3. Muhasebe tahminlerindeki değişiklik ve hatalar

Finansal tabloların Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ’e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 4 – Finansal yatırımlar

Not 7 – Maddi duran varlıklar

Not 8 – Maddi olmayan duran varlıklar

Not 9 – Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Not 10 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

Not 17 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

Not 21 – Finansal araçlar

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

2.4.1. 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Mart 2011 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan TMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve TMSK’nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi’nin (“TFRYK”) tüm yorumları uygulamıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4.2. 31 Mart 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar:

- ◆ TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır..
- ◆ UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması*; istisnalar için belirlenen “sabit tarihlerin”, “UFRS’ye geçiş tarihi” olarak değiştirilmesi. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- ◆ UFRS 1– *Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* yüksek enflasyondan zarar görme durumu sona ermekte olan işletmeler için ilave muafiyetler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- ◆ UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*; finansal araçların tansferleriyle ilgili açıklamaların geliştirilmesine yönelik değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Temmuz 2011 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- ◆ UMS 12 – *Gelir Vergisi*; sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

2.5.1. Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5.2. Maddi duran varlıklar

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

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran Varlık Cinsi	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı
Demirbaşlar	4	%25
Özel maliyetler	5	%20

Sonraki maliyetler

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

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5.3. Maddi olmayan duran varlıklar

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

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

2.5.4. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama dönemi sonunda varlıklarının defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımındaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilmektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5.4 Varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilmektedir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.5.6. Finansal araçlar

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

Etkin faiz yöntemi

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

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

Finansal varlıklar

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

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

Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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.

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıkların ilk kayda alınmaları maliyet bedelleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen satılmaya hazır finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyen yatırımlar, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıklar ayrıldıktan sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Vadesine Kadar Elde Tutulan Finansal Varlıklar

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

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin yakın akrabaları ile Şirket'in doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebildiği kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanmaktadır.

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

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

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

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler (devamı)

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

2.5.6 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.

2.5.7 Borçlanma maliyeti

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilmektedir.

Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirket'in cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.5.8 Kur değişiminin etkileri

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (geçerli para birimi) ile sunulmuştur.

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli 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 raporlama dönemi sonundaki 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 kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

2.5.9 Hisse başına kazanç

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

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.10. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve
- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.5.11. Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve şarta bağlı varlıklar

Şirket'in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınmaktadır.

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

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

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.12. 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.

Kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanan varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

2.5.13. İlişkili taraflar

Hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşlar, ilişkili taraf olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar ve Şirket yönetimi de dahildir. İlişkili taraf işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

2.5.14. 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, sadece aracılık hizmetleri alanında faaliyet gösterdiğinden faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.15. Vergilendirme

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığının olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı bağlı ortaklıklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükler finansal tablolarda netleştirilmeden aktifte ve pasifte ayrı ayrı gösterilmektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.15. Vergilendirme (devamı)

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

2.5.16. Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kanunda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, tavan tutarları sırasıyla 2,623 TL ve 2,517 TL tutarındadır.

2.5.17. 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, yatırım fonları, ters repo ve borsa para piyasasından alacaklar ile 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

3. NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kasa	206	126
Bankalar - Vadesiz mevduat	517	640
Bankalar - Vadeli mevduat	2,970,795	5,580,607
Yatırım fonları (B tipi likit)	177,124	40,895
Diğer nakit benzeri varlıklar	22	6
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	3,148,664	5,622,274
Nakit ve nakit benzerlerine ait reeskontlar	(20,795)	(20,607)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	3,127,869	5,601,667

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

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade aralığı
31 Mart 2011			
TL	2,970,795	8.30	35 gün
31 Aralık 2010			
TL	5,580,607	8.40 – 9.10	45-60 gün

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar kısa vadeli elde tutulan alım-satım amaçlı finansal varlıkların ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Alım - satım amaçlı finansal varlıklar - Devlet Tahvilleri	2,787,008	-
Toplam	2,787,008	-

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar uzun vadeli elde tutulan alım-satım amaçlı bağlı menkul kıymetlerden ayrıntısı aşağıda açıklanmıştır:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler (*)	87,094	97,150
Toplam	87,094	97,150

(*)Nominal Değeri 100.000- TL olan Devlet Tahvili İMKB Takas ve Saklama Bankasında SPK adına bloke edilmiştir. Bloke edilen Devlet Tahvilinin vadesi 7 Kasım 2012'dir. Alım – Satım Amaçlı finansal yatırım olarak değerlendirilen devlet tahvili, makul değer ile değerlemeye ilişkin hükümlere göre raporlama dönemi itibarıyla İMKB tarafından açıklanan en iyi alış emri ile değerlendirilmiş ve değerlendirme farkı kar veya zarara yansıtılmıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

5. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Vakıf Emeklilik Fonları	220,387	209,840
Atakule GYO AŞ	4,517	5,697
Toplam	224,904	215,537

Uzun vadeli ticari alacaklar

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

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Tekbim Teknik Bilgi İşl.Mrk.Ltd.Şti.	1,007	-
KVK Teknoloji Ürünleri ve Tic. AŞ	760	996
Toplam	1,767	996

Uzun vadeli ticari borçlar

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

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları 7,600 TL verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 7,600 TL).

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer borcu 1,199,139 TL ortaklara dağıtılacak temettü tutarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla kısa vadeli borcu bulunmamaktadır.

Uzun vadeli diğer borçlar

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

7. MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Demirbaşlar	70,260	-	-	70,260
Özel maliyetler	6,762	-	-	6,762
Toplam	77,022	-	-	77,022
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Demirbaşlar	(63,395)	(1,033)	-	(64,428)
Özel maliyetler	(3,853)	(333)	-	(4,186)
Toplam	(67,248)	(1,366)	-	(68,614)
<i>Net defter Değeri</i>	9,774			8,408

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Demirbaşlar	67,577	2,683	-	70,260
Özel maliyetler	6,762	-	-	6,762
Toplam	74,339	2,683	-	77,022
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Demirbaşlar	(56,541)	(6,855)	-	(63,395)
Özel maliyetler	(2,501)	(1,352)	-	(3,853)
Toplam	(59,041)	(8,207)	-	(67,248)
<i>Net defter Değeri</i>	15,298			9,774

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 88,300 TL'dir (31 Aralık 2010: 88,300 TL).

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2011
Haklar	44,726	-	-	44,726
Toplam	44,726	-	-	44,726
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(44,630)	(68)	-	(44,698)
Toplam	(44,630)	(68)	-	(44,698)
<i>Net defter Değeri</i>	96			28

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Haklar	44,726	-	-	44,726
Toplam	44,726	-	-	44,726
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(44,269)	(361)	-	(44,630)
Toplam	(44,269)	(361)	-	(44,630)
<i>Net defter Değeri</i>	457			96

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

9. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜKLER

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla karşılıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İkramiye karşılığı	28,342	28,603
Diğer karşılıklar	-	1,355
Toplam	28,342	29,958

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirketi'in şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı – uzun vadeli	59,579	52,864
Toplam	59,579	52,864

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri dolayı oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hakettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 2,623 TL ve 2,517 TL'dir.

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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	%4.66	%4.66
Beklenen maaş/limit artış oranı	%5.10	%5.10
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma	%100	%100

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	52,864	41,275
Faiz maliyeti	616	1,923
Hizmet maliyeti	2,667	9,699
Aktüeryal Fark	3,432	(33)
Dönem sonu bakiyesi	59,579	52,864

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faiz maliyeti finansal giderlerde, hizmet giderleri ile aktüeryal fark ise genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

11. DİĞER DÖNEN /DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 33,043 TL olup gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 12,467 TL).

Diğer duran varlıklar

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları 252 TL olup gelecek yıllara ait giderlerden oluşmaktadır. (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

Diğer kısa vadeli yükümlülükler

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları 27,050 TL olup ödenecek vergi, harç ve diğer kesintilerden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 28,995 TL).

Diğer uzun vadeli yükümlülükler

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

12. ÖZKAYNAKLAR

12.1 Ödenmiş sermaye

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

		31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	1,530,000	51.00	1,530,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.99	1,469,988	48.99	1,469,988
Diğer		0.01	12	0.01	12
Toplam		100.00	3,000,000	100.00	3,000,000

Esas sermaye sistemine tabi olan Şirket'in ödenmiş sermayesi 3,000,000 TL (31 Aralık 2010: 3,000,000 TL) olup, her biri 1 Kuruş nominal değerli 300.000.000 adet hisseye bölünmüştür. Bu hisse senetlerinden A grubu hisse senedi sahiplerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 100.000 oy hakkına, B grubu payların her biri ise 1 oy hakkına sahiptir.

12.2. Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin % 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan karın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin % 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri yasal yedeklerden oluşmaktadır ve 554,358 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 380,810 TL).

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

12. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

12.3. Kar dağıtımı

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl içinde, 29 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla Şirket'in 2010 yılı net dönem karından aşağıda belirtildiği şekilde dağıtım yapılmıştır:

	Tutar
1. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/1) %5 Ortaklara birinci temettü	68,634 150,000
2. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/2) Ortaklara ikinci temettü	104,914 1,049,139
Geçmiş Yıl Karları	3,471
Dağıtılan 2010 yılı net dönem karı	1,376,158

12.4. Geçmiş yıllar karları

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Olağanüstü yedekler	1,019,929	1,019,929
Geçmiş yıllar karları/zararları	9,763	6,292
Dönem sonu	1,029,692	1,026,221

Şirket 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemde 1,342,798 TL kar payını (temettü) 29.06.2010 tarihinde ortaklara nakden dağıtmıştır.

13. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden gelir aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Portfoy yönetimi komisyon gelirleri	644,398	599,616
Toplam hizmet gelirleri	644,398	599,616

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (devamı)

Genel yönetim giderleri

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Personel ücret ve giderleri	186,201	131,174
Kira giderleri	21,287	20,415
Vergi, resim ve harç giderleri	41,123	41,843
Yönetim kurulu huzur hakkı	35,570	27,478
Denetim kurulu ücretleri	10,671	7,362
Taşıt kiralama giderleri	10,120	8,649
Temizlik gideri	6,876	5,696
Avukatlık hizmet giderleri	3,310	3,009
Tasdik giderleri	3,112	3,098
Amortisman ve itfa payları	1,434	2,981
Diğer	16,407	22,039
Toplam	336,111	273,744

Personel giderleri

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Maaşlar ve ücretler	133,277	118,371
Personel ikramiye gideri	34,062	1,861
SSK işveren payı	12,763	10,942
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	6,099	-
Toplam	186,201	131,174

15. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Mart 2011 tarihinde sona eren yıla ait diğer faaliyet gelirleri yoktur. (31 Mart 2010 itibarıyla diğer faaliyet gelirleri 5,473TL tutarında konusu kalmayan karşılık giderinden oluşmaktadır).

31 Mart 2011 tarihinde sona eren yıla ait diğer faaliyet giderleri muhtelif komisyon giderlerinden oluşmakta olup, 669 TL tutarındadır (31 Mart 2010: Bulunmamaktadır).

16. FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
Finansal Gelirler		
Vadeli mevduat faiz geliri	87,322	136,257
Finansal varlık değer artışları	4,986	1,839
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	1,315	-
Menkul kıymet alım satım karı	1,991	837
Toplam	95,614	138,933

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

16. FİNANSAL GELİRLER/FİNANSAL GİDERLER (devamı)

Finansal Giderler

31 Mart 2011 tarihinde sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait, Şirket’in finansal giderler hesabı 616 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (31 Mart 2010: 481 TL).

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’nci maddesi gereği olarak kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13’üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ”de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o hesap dönemine ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka finansal borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de vergi konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine teslim edilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve/veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen finansal zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler.

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Kurumlar vergisi karşılığı	81,862	346,836
Peşin ödenen vergiler	(9,997)	(282,395)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	71,865	64,441

31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Cari dönem vergi karşılığı gideri	(81,862)	(93,499)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1,214	(627)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(80,648)	(94,076)

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

17 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	59,579	11,916	52,864	10,572
Menkul kıymetler	-	-	54	11
Maddi varlıklar	1,752	350	1,148	230
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	-	-	1,196	239
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	61,331	12,266	55,262	11,052

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011		31 Mart 2010	
		Oran (%)		Oran (%)
Vergi öncesi kar	402,616		469,797	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(80,523)	(20.00)	(93,959)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(125)	(0.03)	(117)	(0.03)
Vergi gideri	(80,648)	(20.03)	(94,076)	(20.03)

18. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazancın, 31 Mart 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren üç aylık ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak -	1 Ocak -
	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Net dönem karı /(zararı)	321,968	375,721
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	300.000.000	300.000.000
Hisse başına kazanç /(kayıp)	0.00107	0.00125

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

19 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

19.1 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar		
<i>Bankalar (Vadesiz)</i>		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	517	640
<i>Diğer nakit benzeri varlıklar</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	22	6
<i>Bankalar (Vadeli)</i>		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	-	2,828,999
<i>Komisyon alacakları*</i>		
Vakıf Emeklilik AŞ Emeklilik Yatırım Fonları (Not 5)	220,387	209,840
<i>Diğer dönen varlıklar</i>		
Güneş Sigorta AŞ	8,727	7,947
Toplam alacaklar	229,653	3,047,432

* İlişkili taraflardan olan alacakların tamamı portföy yönetim komisyon gelirinden oluşmakta olup ticari niteliklidir. İlişkili taraflarla olan işlemler teminatsız olarak gerçekleştirilmektedir.

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO B Tipi Likit Fonu (Not 3)	177,124	40,895
Toplam	177,124	40,895

19.2 İlişkili taraflardan gelir ve giderler

Gelirler

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
<i>İlişkili taraflardan hizmet ve komisyon gelirleri</i>		
Vakıf Emeklilik AŞ Emeklilik Yatırım Fonları	630,715	584,078
Toplam gelirler	630,715	584,078

Giderler

	1 Ocak - 31 Mart 2011	1 Ocak - 31 Mart 2010
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	3,740	3,158
Toplam giderler	3,740	3,158

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar

Yönetim Kurulu Huzur Hakkı	35,570	27,478
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	10,671	7,362
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	50,724	40,037
Toplam	96,965	74,877

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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,
- ◆ operasyon riski.

20.1 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 PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**20.2 Kredi riski açıklamaları (devamı)**

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

31 Mart 2011	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	220,387	4,517	-	7,600	2,971,334	3,051,226	-	6,255,064
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	220,387	4,517	-	7,600	2,971,334	3,051,226	-	6,255,064
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)**20.1 Kredi riski açıklamaları (devamı)**

31 Aralık 2010	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer Taraf				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	209,840	5,697	-	7,600	5,622,148	97,150	-	5,942,435
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	209,840	5,697	-	7,600	5,622,148	97,150	-	5,942,435
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
D. - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.2 Likidite riski

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

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

31 Mart 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	1,767	1,767	1,767	-	-	-
Diğer borçlar	1,199,139	1,199,139	-	1,199,139	-	-
Borç karşılıkları	28,342	28,342	28,342	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27,050	27,050	27,052	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	59,579	59,579	-	-	-	59,579
Toplam finansal yükümlülükler	1,315,877	1,315,877	57,161	1,199,139	-	59,579

31 Aralık 2010	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	996	996	996	-	-	-
Borç karşılıkları	29,958	29,958	29,958	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	28,995	28,995	28,995	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	52,864	52,864	-	-	-	52,864
Toplam finansal yükümlülükler	112,813	112,813	59,949	-	-	52,864

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

20.3 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 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemleri bulunmamaktadır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.3 Piyasa riski (devamı)

Faiz Oranı Riski

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

Şirket'in 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları bulunmamaktadır.

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in sabit faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

<i>Sabit faizli finansal kalemler</i>	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Finansal varlıklar	5,844,897	5,677,757

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

	31 Mart 2011		31 Aralık 2010	
<i>Finansal varlıklar</i>				
Bankalar - vadeli mevduat	TL	%8.30	TL	% 8.75
Finansal yatırımlar	TL	%8.41	TL	% 8.43

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerine olan (vergi etkileri hariç) etkisidir.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

Bu analiz, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Kar / (Zarar)		Kapsamlı Gelir Tablosu (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Mart 2011	(41,929)	42,929	(41,929)	42,929
31 Mart 2010	(213)	213	(213)	213

(*) Kar /zarar etkisini içermektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.4 Operasyon riski

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket’in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyon riski denir. Operasyon riski Şirket’in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyon riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- ◆ İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- ◆ İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- ◆ Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- ◆ İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- ◆ Karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik değerlendirilmesi ve belirlenen riskleri karşılayacak şekilde oluşturulan kontrol ve prosedürlerin yeterliliği,
- ◆ Acil durum planlarının geliştirilmesi
- ◆ Eğitim ve mesleki gelişim
- ◆ Etik ve iş standartları
- ◆ Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

20.5 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.

31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: V, No:59 sayılı “Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği” (“Seri: V, No: 59”) ve Seri: V, No:34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği”ne (“Seri: V, No: 34”) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Bu kapsamda portföy yönetim şirketlerinin bulundurmaları zorunda oldukları asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 360,000 TL ve 330,000 TL olmalıdır.

Ayrıca, Şirket’in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34’te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket’in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder:

a) Duran varlıklar,

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

3) Borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar,

4) Diğer duran varlıklar,

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.5 Sermaye Yönetimi (devamı)

b) Müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.

Şirket’in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı 4,684,165 TL (31 Aralık 2010: 5,567,934 TL)’dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

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 kasa ve bankalardan alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Bilançoda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen yatırım fonları ve 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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

31 MART 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

21. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma(devamı)

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.

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

31 Mart 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	-	177,124	-	177,124
Finansal yatırımlar:				
Devlet borçlanma senetleri	2,874,102			2,874,102
Toplam finansal varlıklar	3,051,226	-	-	3,051,226

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma(devamı)

31 Mart 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	-	40,895	-	40,895
Finansal yatırımlar:				
Devlet borçlanma senetleri	97,150			97,150
Toplam finansal varlıklar	138,045	-	-	138,045

22. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur