

Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

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

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

24 Ekim 2011

Bu rapor, 1 sayfa inceleme raporu ve 35 sayfa finansal tablolar ve tamamlayıcı dipnotlarından oluşmaktadır.

Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

İçindekiler

İnceleme raporu

Finansal durum tablosu

Gelir tablosu

Kapsamlı gelir tablosu

Özsermaye değişim tablosu

Nakit akış tablosu

Finansal tabloları tamamlayıcı notlar

İNCELEME RAPORU

Vakıf Porföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

Vakıf Porföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ekte yer alan 30 Eylül 2011 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. Şirket yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, dokuz 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 30 Eylül 2010 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolarının incelenmesi ve 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiştir. Söz konusu bağımsız denetim şirketi 26 Ekim 2010 tarihli inceleme raporunda, 30 Eylül 2010 tarihli finansal tabloların Şirket'in finansal pozisyonunu, dokuz aylık ara döneme ilişkin finansal performans ve nakit akışlarını doğru biçimde yansıtmadığına dair bir hususa rastlanmadığını belirtmiş ve 21 Şubat 2011 tarihli bağımsız denetim raporunda, 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolar üzerine olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul,
20 Ekim 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	18
Not 4 Finansal yatırımlar	18
Not 5 Ticari alacaklar ve borçlar	19
Not 6 Diğer alacaklar ve borçlar	19
Not 7 Maddi duran varlıklar	20
Not 8 Maddi olmayan duran varlıklar	20
Not 9 Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	21
Not 10 Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	21
Not 11 Diğer dönen/duran varlıklar ve kısa/uzun vadeli yükümlülükler	22
Not 12 Özkaynaklar	23
Not 13 Satışlar	24
Not 14 Araştırma ve geliştirme giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, genel yönetim giderleri	24
Not 15 Diğer faaliyet gelirleri/giderleri	25
Not 16 Finansal gelirler/giderler	25
Not 17 Vergi varlık ve yükümlülükleri	25
Not 18 Hisse başına kazanç	27
Not 19 İlişkili taraf açıklamaları	27
Not 20 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi	28
Not 21 Finansal araçlar	34
Not 22 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan hususlar	35

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

FİNANSAL DURUM TABLOSU*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

VARLIKLAR	<i>Dipnotlar</i>	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2011	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2010
DÖNEN VARLIKLAR		7,059,313	5,850,278
Nakit ve nakit benzerleri	3	6,802,878	5,622,274
Ticari alacaklar		247,082	215,537
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	5,19	247,082	209,840
- Diğer ticari alacaklar	5	-	5,697
Diğer dönen varlıklar	11	9,353	12,467
- İlişkili taraflardan	19	1,247	7,947
- Diğer dönen varlıklar		8,106	4,520
DURAN VARLIKLAR		122,493	125,672
Diğer alacaklar	6	7,600	7,600
Finansal yatırımlar	4	91,550	97,150
Maddi duran varlıklar	7	5,790	9,774
Maddi olmayan duran varlıklar	8	-	96
Diğer Duran Varlıklar	11	252	-
Ertelenmiş vergi varlığı	17	17,301	11,052
TOPLAM VARLIKLAR		7,181,806	5,975,950
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		1,359,755	124,390
Ticari borçlar	5	190	996
Diğer borçlar	6	1,199,139	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	17	99,813	64,441
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	29,483	28,603
Borç karşılıkları	9	-	1,355
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	31,130	28,995
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		83,770	52,864
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	83,770	52,864
ÖZKAYNAKLAR		5,738,281	5,798,696
Ödenmiş sermaye	12	3,000,000	3,000,000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları		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		1,138,724	1,376,158
TOPLAM KAYNAKLAR		7,181,806	5,975,950

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT

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

GELİR TABLOSU	<i>Dipnotlar</i>	İncelemeden geçmiş 01.01.2011- 30.09.2011	İncelemeden geçmiş 01.07.2011- 30.09.2011	İncelemeden geçmiş 01.01.2010- 30.09.2010	İncelemeden geçmiş 01.07.2010 - 30.09.2010
Esas Faaliyetlerden Gelirler	13	2,070,932	736,384	1,823,758	618,612
Brüt kar		2,070,932	736,384	1,823,758	618,612
Genel yönetim giderleri	14	(1,076,795)	(352,101)	(921,221)	(339,551)
Diğer faaliyet gelirleri	15	-	-	5,473	-
Diğer faaliyet giderleri	15	(965)	-	-	-
Faaliyet karı		993,172	384,283	908,010	279,061
Finansal gelirler	16	434,776	176,146	412,816	128,205
Finansal giderler	16	(4,050)	(2,818)	(1,442)	(480)
Vergi öncesi net dönem karı	17	1,423,898	557,611	1,319,384	406,786
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	17	(285,174)	(111,690)	(264,155)	(81,436)
- Dönem vergi gideri	17	(291,423)	(111,589)	(264,363)	(81,871)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	17	6,249	(101)	208	435
NET DÖNEM KARI		1,138,724	445,921	1,055,229	325,350
Hisse başına kazanç /(kayıp)		0.00380	0.00149	0.00352	0.00108

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	İncelemeden geçmiş 01.01.2011- 30.09.2011	İncelemeden geçmiş 01.07.2011- 30.09.2011	İncelemeden geçmiş 01.01.2010- 30.09.2010	İncelemeden geçmiş 01.07.2010- 30.09.2010
NET DÖNEM KARI	1,138,724	445,921	1,055,229	325,350
Diğer Kapsamlı Gelir:				
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-	-	-
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	-	-	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-	-	-
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	-	-	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1,138,724	445,921	1,055,229	325,350

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ**30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	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	-	-	-	-	-	1,055,229	1,055,229
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	1,055,229	1,055,229
<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)
30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	380,810	1,026,221	1,055,229	5,477,767
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	-	-	-	-	-	1,138,724	1,138,724
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	1,138,724	1,138,724
<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)
30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	554,358	1,029,692	1,138,724	5,738,281

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ
TABLOSU

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

	<i>Dipnotlar</i>	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2011	İncelemeden geçmiş 30 Eylül 2010
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı		1,138,724	1,055,229
Düzeltilmeler:			
Cari dönem vergi karşılığı	17	291,423	264,363
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	17	(6,249)	(208)
Amortisman ve itfa payları	14	4,079	7,079
Kıdem tazminatı karşılığı gideri/(geliri)	10	15,406	2,658
Kullanılmayan izin karşılık gideri	10	15,500	-
Faiz gelirleri	16	(381,666)	(405,750)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı		1,077,217	923,371
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki artış/azalış		(31,545)	25,497
Diğer varlıklardaki artış/azalış		2,862	1,327
Ticari borçlardaki artış/azalış		(806)	1,330
Diğer yükümlülükteki artış/azalış		1,660	18,496
Alınan faizler		309,621	405,195
Ödenen vergiler		(256,051)	(285,967)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		1,102,958	1,089,249
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Finansal yatırımlardaki artış/azalış		5,099	2,165
Maddi duran varlık alımları	7	-	(1,710)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		5,099	455
<u>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit</u>			
Dağıtılan Temettü		-	(1,342,798)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	(1,342,798)
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		-	-
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış/azalış		1,108,058	(253,094)
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,601,667	5,557,333
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	6,709,725	5,304,239

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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, 3794 Sayılı Kanun'la değişik 2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmektedir. Şirket, bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") 11 Şubat 2002 tarihinde Yetki Belgesi almıştır.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir sektörde (Portföy 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.

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

		30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
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	B	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.

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

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri Hasan Ecesoy ve Ömer Duman sırasıyla 1 Ocak 2011 ve 31 Mayıs 2011 tarihleri itibari ile istifa etmiş olup, boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, 1 Ocak 2011 tarihi itibari ile Serdar Satoğlu, 13 Haziran 2011 tarihi itibari ile Mehmet Lütfi Akyol atanmıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK’nın Seri: XI, No: 29, “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları’na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları’na (“UMS”)/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UFRS”) göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlanan UMS/UFRS’den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS’ler uygulanır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınmaktadır.

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

Şirket’in 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, 24 Ekim 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

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

2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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 405,750 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 2,967,631 TL tutarındaki likit fon satışları ile “satışların maliyeti” içerisinde sınıflanan 2,964,891 TL tutarındaki likit fon maliyetleri netlenerek 2,740 TL tutarında likit fon işlemlerinden elde edilen gelirler olarak karşılaştırmalı sunulan finansal tablolarda “finansal gelirler” içerisinde sınıflandırılmıştır.

2.3. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

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

2.4.1. 2011 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

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

2.4.2. 30 Eylül 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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 30 Eylül 2011 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar (devamı)

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

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

2.5.1. 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 ıskontolar 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.

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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

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

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

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

2.5.5. Finansal araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal 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 değerlenmesi ve ilgili faiz gelirininki 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 benzeri varlıklar, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları ile ters repo işlemlerinden alacaklar ve borsa para piyasasından alacakları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmalarını takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar'a yansıtılan finansal varlıklar, "Alım satım amaçlı finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar" ve "Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar" olmak üzere üçe ayrılmaktadır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, finansal durum tablosuna ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Riskten korunma aracı olarak tanımlanmayan türev finansal araçlar da, alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ticari ve diğer alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların müteakip değerlemesi rayiç değerleri üzerinden yapılmaktadır. Ancak, rayiç değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemiyorsa, sabit bir vadesi olanlar için iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden; sabit bir vadesi olmayanlar için gerçeğe uygun değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve banka kaynaklı krediler ile alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler, iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti ile değerlemeye tabi tutulmakta ve varsa değer azalışı için karşılık ayrılmaktadır.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerlerden kazanılan faiz gelirleri faiz gelir tablosunda faiz geliri olarak muhasebeleştirilir.

Finansal araçlarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal araçlarda değer düşüklüğü (devamı)

Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile kayıtlı değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla kayıtlı değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler dönem kar zararında muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu olduğu takdirde finansal durum tablosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğün ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıtlardan çıkartmaktadır.

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler (devamı)

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.

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

2.5.9. Hisse başına kazanç (devamı)

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.

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 varlık ve yükümlülükler

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

30 EYLÜL 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)

2.5.12. 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.

Kiraya veren konumunda Şirket

Şirketin kiraya veren konumunda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

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

30 EYLÜL 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)

2.5.15. 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. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, tavan tutarları sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL tutarındadır.

Şirket kıdem tazminatı yükümlülüğü yanında, kullanılmamış izinler için de iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden karşılık ayırmaktadır.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin karşılıklar

Şirket finansal tablolarında TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı uyarınca, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden çalışanlara sağlanan diğer faydalar için karşılık ayırmaktadır.

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

30 EYLÜL 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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kasa	334	126
Bankalar - Vadesiz mevduat	411	640
Bankalar - Vadeli mevduat	6,793,153	5,580,607
Yatırım fonları (B tipi likit)	8,980	40,895
Diğer nakit benzeri varlıklar	-	6
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	6,802,878	5,622,274
Nakit ve nakit benzerlerine ait reeskontlar	(93,153)	(20,607)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	6,709,725	5,601,667

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

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

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade aralığı
30 Eylül 2011			
TL	6,793,153	9.00-11.00	45-92 gün
31 Aralık 2010			
TL	5,580,607	8.40 – 9.10	45-60 gün

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	30 Eylül 2011		
	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri (*)	87,009	91,550	91,550
	87,009	91,550	91,550

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2010		
	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	92,108	97,150	97,150
	92,108	97,150	97,150

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı elde tutulan borçlanma senedinin piyasadaki yıllık faiz oranı % 8.39'dur

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Teminattaki Menkul Kıymetler (*)	91,550	97,150
Toplam	91,550	97,150

(*)Nominal Değeri 100.000- TL olan Devlet Tahvili İMKB Takas ve Saklama Bankası nezdinde 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 ağırlıklı ortalama ile değerlendirilmiş ve değerlendirme farkı kar veya zarara yansıtılmıştır.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Portföy yönetimi komisyon alacağı - Vakıf Emeklilik Fonları	247,082	209,840
Portföy yönetimi komisyon alacağı - Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	-	5,697
Toplam	247,082	215,537

Uzun vadeli ticari alacaklar

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

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Yurtiçi satıcılar - KVK Teknoloji Ürünleri ve Ticaret AŞ	190	996
Toplam	190	996

Uzun vadeli ticari borçlar

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

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

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

Uzun vadeli diğer alacaklar

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

Kısa vadeli diğer borçlar

30 Eylül 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

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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

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

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
Demirbaşlar	70,260	-	-	70,260
Özel maliyetler	6,762	-	-	6,762
Toplam	77,022	-	-	77,022
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Demirbaşlar	(63,395)	(2,972)	-	(66,368)
Özel maliyetler	(3,853)	(1,011)	-	(4,864)
Toplam	(67,248)	(3,983)	-	(71,232)
<i>Net defter Değeri</i>	9,774			5,790

<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	(56,540)	(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

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

8. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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

<i>Maliyet</i>	31 Aralık 2010	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
Haklar	44,726	-	-	44,726
Toplam	44,726	-	-	44,726
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(44,630)	(96)	-	(44,726)
Toplam	(44,630)	(96)	-	(44,726)
<i>Net defter Değeri</i>	96			-

<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

30 EYLÜL 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

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Diğer borç ve gider karşılıkları	-	1,355
Toplam	-	1,355

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

SPK'nın Seri: V No:59 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde" belirtilen asgari öz sermaye yükümlülüğünün 15%'inin karşılığı olarak, nominal değeri 100,000 TL ve gerçeğe uygun değeri 91,550 TL (31 Aralık 2010:nominal değeri 100,000 TL, gerçeğe uygun değeri 97,150 TL) tutarındaki devlet tahvili İMKB Takas ve Saklama Bankası nezdinde SPK adına bloke edilmiştir.

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Uzun vadeli yükümlülükler	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	68,270	52,864
Kullanılmayan izin karşılığı	15,500	-
Toplam	83,770	52,864

Kısa vadeli yükümlülükler	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İkramiye karşılığı	29,483	28,603
Toplam	29,483	28,603

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 hak ettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 2,732 TL ve 2,517 TL'dir.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğünün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının geliştirilmesini gerektirmektedir. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğünün hesaplanmasında, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı	%4.66	%4.66
Beklenen maaş/limit artış oranı	%5.10	%5.10
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma	%100	%99

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

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

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

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı bakiyesi	62,841	41,275
Faiz maliyeti	4,050	7,363
Hizmet maliyeti	6,688	9,699
Aktüeryal Fark	10,191	(5,473)
Dönem sonu bakiyesi	83,770	52,864

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faiz maliyeti finansal giderlerde, hizmet maliyeti ile aktüeryal fark ise genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

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

DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları gelecek aylara ait giderlerden oluşmakta olup aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen faaliyet harcı gideri	7,979	-
Peşin ödenen sağlık sigortası gideri	1,247	12,467
Diğer peşin ödenen giderler	127	-
Toplam	9,353	12,467

DİĞER DURAN VARLIKLAR

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

DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri ödenecek vergi, harç ve diğer kesintilerden oluşmakta olup aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Ödenecek ücret vergileri ve SGK primleri	17,013	16,524
Banka sigorta muamele vergisi	12,379	10,781
Stopaj kesintileri	1,362	1,295
Sorumlu sıfatıyla ödenen KDV	376	395
Toplam	31,130	28,995

DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

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

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

12. ÖZKAYNAKLAR

12.1 Ödenmiş sermaye

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

		30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
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	B	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. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri yasal yedeklerden oluşmaktadır ve 554,358 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 380,810 TL).

12.3. Kar dağıtımı

29 Mart 2011 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	68,634
Ortaklara birinci temettü	150,000
2. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/2)	104,914
Ortaklara ikinci temettü	1,049,139
Geçmiş Yıl Karları	3,471
Dağıtılan 2010 yılı net dönem karı	1,376,158

Şirket 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren dönemde 2009 karından 1,342,798 TL kar payını 29 Haziran 2010 tarihinde ortaklara nakden dağıtmıştır.

12.4. Geçmiş yıllar karları

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

	30 Eylül 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

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

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

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

13. SATIŞLAR

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ait esas faaliyetlerden gelir aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Portföy yönetimi komisyon gelirleri	2,070,932	1,426,534	1,823,758	1,224,142
Toplam hizmet gelirleri	2,070,932	1,426,534	1,823,758	1,224,142

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ***Araştırma ve geliştirme giderleri***

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

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

Genel yönetim giderleri

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

	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Personel ücret ve giderleri	593,345	190,550	483,116	191,084
Vergi, resim ve harç giderleri	134,261	45,172	119,217	39,541
Yönetim kurulu huzur hakkı	129,706	43,410	100,828	36,835
Kira giderleri	65,567	23,082	61,500	20,635
Denetim kurulu ücretleri	36,627	13,234	29,106	11,008
Taşıt giderleri	30,256	10,196	26,725	9,142
Temizlik gideri	20,471	6,934	18,071	6,072
Avukatlık hizmet giderleri	9,930	3,310	9,027	3,009
Tasdik giderleri	9,337	3,112	9,293	3,098
Amortisman ve itfa payları	4,079	1,315	7,079	1,430
Diğer	43,216	11,786	57,259	17,697
Toplam	1,076,795	352,101	921,221	339,551

Personel giderleri

	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Maaşlar ve ücretler	407,824	137,549	377,921	130,835
Personel ikramiye gideri	104,593	35,380	52,464	39,724
SSK işveren payı	38,910	13,348	33,865	11,689
İzin karşılığı gideri	15,500	(6,420)	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	15,406	6,661	8,131	5,443
Personel yemek gideri	11,112	4,032	10,735	3,393
Toplam	593,345	190,550	483,116	191,084

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

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

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

15. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gelirleri yoktur. (30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gelirleri 5,473TL tutarında konusu kalmayan karşılık giderinden oluşmaktadır).

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla diğer faaliyet giderleri muhtelif komisyon giderlerinden oluşmakta olup, 965 TL tutarındadır (30 Eylül 2010: Bulunmamaktadır).

16. FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

<i>Finansal Gelirler</i>	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Vadeli mevduat faiz geliri	380,351	171,659	405,750	123,202
Menkul kıymet alım satım karı	48,569	1,744	4,181	2,672
Finansal varlık değer artışları	4,541	2,743	2,885	2,331
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	1,315	-	-	-
Toplam	434,776	176,146	412,816	128,205

Finansal Giderler

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait, Şirket'in finansal giderler hesabı 4,050 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (30 Eylül 2010: 1,442 TL).

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi 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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)

23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15 ve 30’uncu maddelerinde yer alan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde % 10 oranında uygulanan stopaj oranı % 15’e çıkarılmıştır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

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.

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Kurumlar vergisi karşılığı	291,423	346,836
Peşin ödenen vergiler	(191,610)	(282,395)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	99,813	64,441

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

	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Cari dönem vergi karşılığı gideri	(291,423)	(111,589)	(264,363)	(81,871)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	6,249	(101)	208	435
Sürdürülen faaliyetler vergi	(285,174)	(111,690)	(264,155)	(81,436)

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	83,770	16,754	52,864	10,572
Menkul kıymetler	-	-	54	11
Maddi varlıklar	2,739	547	1,148	230
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	-	-	1,196	239
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	86,509	17,301	55,262	11,052

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ30 EYLÜL 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)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	Oran (%)	30 Eylül 2010	Oran (%)
Vergi öncesi kar	1,423,898		1,319,384	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(284,780)	(20.00)	(263,877)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(394)	(0.03)	(278)	(0.02)
Vergi gideri	(285,174)	(20.03)	(264,155)	(20.02)

18. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazancın, 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren altı aylık ara hesap dönemlerine ilişkin hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	01.01.2011- 30.09.2011	01.07.2011- 30.09.2011	01.01.2010- 30.09.2010	01.07.2010- 30.09.2010
Net dönem karı /(zararı)	1,138,724	445,921	1,055,229	325,350
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	300,000,000	300,000,000	300,000,000	300,000,000
Hisse başına kazanç /(kayıp)	0.00380	0.00149	0.00352	0.00108

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**19.1 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar**

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İlişkili taraflardan alacaklar		
Bankalar (Vadesiz)		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	395	640
Diğer nakit benzeri varlıklar		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	15	6
Bankalar (Vadeli)		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	3,312,205	2,828,999
Komisyon alacakları*		
Vakıf Emeklilik AŞ (Not 5)	247,082	209,840
Diğer dönen varlıklar		
Güneş Sigorta AŞ	1,247	7,947
Toplam alacaklar	3,560,944	3,047,432

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO B Tipi Likit Fonu (Not 3)	8,980	40,895
Toplam	8,980	40,895

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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 (devamı)

19.2 İlişkili taraflardan gelir ve giderler

Gelirler

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010
<i>İlişkili taraflardan hizmet ve komisyon gelirleri</i>		
Vakıf Emeklilik A.Ş. (Fonlar)	2,051,220	1,777,777
Vakıf Emeklilik AŞ	-	-
<i>İlişkili taraflardan faiz gelirleri</i>		
T Vakıflar Bankası TAO	31,120	-
Toplam gelirler	2,082,340	1,777,777

Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2011	1 Ocak - 30 Eylül 2010
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	11,690	10,570
Toplam giderler	11,690	10,570

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar

Yönetim Kurulu huzur kakkı	129,706	100,828
Denetim Kurulu ücret ve giderleri	36,627	29,106
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	155,033	147,963
Toplam	321,366	277,897

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.

Şirket, kurumsal müşterileri adına çeşitli portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmakta olup, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıklarını bulundurmalarını istemektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ

30 EYLÜL 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)**

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

30 Eylül 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)	247,082	-	-	7,600	6,793,564	100,530	-	7,148,776
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	247,082	-	-	7,600	6,793,564	100,530	-	7,148,776
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 ŞİRKETİ30 EYLÜL 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	5,581,247	138,045	6	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	5,581,247	138,045	6	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	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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

30 EYLÜL 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.

30 Eylül 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	190	190	190	-	-	-
Diğer borçlar	1,199,139	1,199,139	1,199,139	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31,130	31,130	31,130	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	113,253	113,253	29,483	-	-	83,770
Toplam finansal yükümlülükler	1,343,712	1,343,712	1,259,942	-	-	83,770

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	1,355	1,355	1,355	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	28,995	28,995	28,995	-	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	81,467	81,467	28,603	-	-	52,864
Toplam finansal yükümlülükler	112,813	112,813	59,949	-	-	52,864

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in SPK'nın Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar (A)	7,049,960	5,837,811
Kısa Vadeli Borçlar (B)	1,359,755	124,390
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	5.18	46.93

Şirket, kısa vadeli varlıklarının kısa vadeli borçlarından daha fazla olması nedeniyle likidite riskine maruz kalmamaktadır.

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

30 EYLÜL 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)

Döviz Kuru Riski

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

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemleri bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

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

Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları bulunmamaktadır.

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

<i>Sabit faizli finansal kalemler</i>	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Bankalar – vadeli mevduat	6,793,564	5,580,607
Finansal yatırımlar – devlet iç borçlanma senetleri	91,550	97,150

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

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
<i>Finansal varlıklar</i>		
Bankalar - vadeli mevduat	TL 10.60%	TL % 8.75
Finansal yatırımlar – devlet iç borçlanma senetleri	TL 8.39%	TL % 8.43

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerine olan (vergi etkileri hariç) etkisidir.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

Bu analiz, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla da aynı şekilde hesaplanmıştır.

	Kar / (Zarar)		Kapsamlı Gelir Tablosu (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
30 Eylül 2011	8,715	(8,715)	8,715	(8,715)
30 Eylül 2010	402	(402)	402	(402)

(*) Kar /zarar etkisini içermektedir.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

30 EYLÜL 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.

30 Eylül 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

30 EYLÜL 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 bulunan 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı 5,485,661 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

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

Şirket gerek bilançoda gerekse bilanço dışında izlenen kalemler ile ilgili olarak Tebliğ 34'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	82,104	29,435
Karşı taraf riski	339,678	-
Döviz kuru riski	-	-
Yoğunlaşma riski	-	-
Toplam risk karşılığı	421,782	29,435

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.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ AŞ

30 EYLÜL 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

"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.

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:

30 Eylül 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	-	8,980	-	8,980
<i>Finansal yatırımlar:</i>				
Devlet iç borçlanma senetleri	91,550	-	-	91,550
Toplam finansal varlıklar	91,550	8,980	-	100,530
<hr/>				
30 Eylül 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	-	36,133	-	36,133
<i>Finansal yatırımlar:</i>				
Devlet iç borçlanma senetleri	94,983	-	-	94,983
Toplam finansal varlıklar	94,983	36,133	-	131,116

22. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Yoktur.