

**Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi
ve Bağlı Ortaklığı**

31 Aralık 2010

Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
21 Şubat 2011

*Bu rapor, 2 sayfa bağımsız denetim
raporu ile 43 sayfa konsolide finansal
tablo ve dipnotlarından oluşmaktadır.*

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na:

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ("Şirket") ve Bağlı Ortaklığı'nın ("Grup") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren yıla ait konsolide gelir tablosu, konsolide özkaynak değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini denetlemiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tablolarının Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ'e ve Türkiye Muhasebe Standartları ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara uygun olarak ve hata ya da suistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç kontrol sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 1 Kasım 2006 tarihli ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankalarda Bağımsız Denetim Gerçekleştirecek Kuruluşların Yetkilendirilmesi ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmelik ve uluslararası denetim standartlarına uyumlu olarak gerçekleştirilmiştir. Finansal tabloların önemlilik arzedecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin insiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç kontrollerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz kanıtların, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Bağımsız Denetçi Görüşü

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı'nın 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçları ile nakit akımlarını Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin olarak yayımlanan yönetmelik, tebliğ ve genelgeler ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından yapılan açıklamalara (bakınız dipnot 3) uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
21 Şubat 2011

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Özkan Genç
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR İÇİNDEKİLER

	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....	1
KONSOLİDE NAZİM HESAPLAR TABLOSU	3
KONSOLİDE GELİR TABLOSU	4
KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİNE İLİŞKİN TABLO	5
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	6
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU.....	7
KAR DAĞITIM TABLOSU.....	8
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	9-43
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	9
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	10
NOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI.....	12
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	24
NOT 5 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FV.....	25
NOT 6 BANKALAR	25
NOT 7 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	25
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI.....	26
NOT 9 TAKİPTEKİ ALACAKLAR	26
NOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	27
NOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	28
NOT 12 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	29
NOT 13 DİĞER AKTİFLER	30
NOT 14 ALINAN KREDİLER.....	30
NOT 15 MUHTELİF BORÇLAR.....	31
NOT 16 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR.....	32
NOT 17 ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	32
NOT 18 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	32
NOT 19 ÖZKAYNAKLAR.....	33
NOT 20 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	34
NOT 21 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	34
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	35
NOT 23 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	37
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	38
NOT 25 FİNANSAL ARAÇLAR.....	42
NOT 26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	43

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço (Finansal Durum Tablosu)

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	AKTİF KALEMLER	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010				Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009		
		Dipnot	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I.	NAKİT DEĞERLER	3.16	-	-	-	-	-	-
II.	GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	5	371	-	371	640	-	640
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		371	-	371	640	-	640
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
III.	BANKALAR	6	239,216	18,755	257,971	110,273	5,846	116,119
IV.	TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
V.	SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	7	4,026	-	4,026	2,217	-	2,217
VI.	FAKTÖRİNG ALACAKLARI		-	-	-	-	-	-
6.1	İskontolu Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.1.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.1.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
6.1.3	Kazanılmamış Giderler		-	-	-	-	-	-
6.2	Diğer Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
6.2.1	Yurt İçi		-	-	-	-	-	-
6.2.2	Yurt Dışı		-	-	-	-	-	-
VII.	FİNANSMAN KREDİLERİ		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
VIII.	KİRALAMA İŞLEMLERİ	8	39,324	223,544	262,868	25,302	154,829	180,131
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		39,324	223,544	262,868	25,302	154,829	180,131
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları	8	46,865	252,263	299,128	33,138	183,435	216,573
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler		-	-	-	-	-	-
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar	8	(7,541)	(28,719)	(36,260)	(7,836)	(28,606)	(36,442)
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
IX.	TAKİPTEKİ ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	8-9	11,164	25,199	36,363	12,560	31,470	44,030
9.4	Özel Karşılıklar (-)	8-9	(11,164)	(25,199)	(36,363)	(12,560)	(31,470)	(44,030)
X.	RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR		-	-	-	-	-	-
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
XI.	VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XII.	BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)		-	-	-	-	-	-
XIII.	İŞTİRAKLER (Net)		-	-	-	-	-	-
XIV.	İŞ ORTAKLIKLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
XV.	MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)	10	3,480	-	3,480	3,644	-	3,644
XVI.	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	11	32	-	32	14	-	14
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		32	-	32	14	-	14
XVII.	ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	12	31,706	-	31,706	31,451	-	31,451
XVIII.	SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR (Net)		1,428	-	1,428	3,023	-	3,023
18.1	Satış Amaçlı		1,428	-	1,428	3,023	-	3,023
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
XIX.	DİĞER AKTİFLER	13	13,688	19	13,707	8,455	42	8,497
	AKTİF TOPLAMI		333,271	242,318	575,589	185,019	160,717	345,736

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço (Finansal Durum Tablosu)

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-	-	-	-	-
II. ALINAN KREDİLER	14	240,925	206,000	446,925	110,747	151,359	262,106
III. FAKTÖRİNG BORÇLARI		-	-	-	-	-	-
IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR		-	-	-	-	-	-
4.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4 Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri (-)		-	-	-	-	-	-
V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)		-	-	-	-	-	-
5.1 Bonolar		-	-	-	-	-	-
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-
5.3 Tahviller		-	-	-	-	-	-
VI. MUHTELİF BORÇLAR	15	5,366	34,268	39,634	3,228	9,452	12,680
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	16	224	547	771	1,219	278	1,497
VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜM.		-	-	-	-	-	-
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
8.3 Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17	210	-	210	318	-	318
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	18	1,682	240	1,922	1,056	210	1,266
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		1,682	-	1,682	1,056	-	1,056
10.3 Diğer Karşılıklar		-	240	240	-	210	210
XI. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU		-	-	-	-	-	-
XII. SATIŞ AMAÇLI TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)		-	-	-	-	-	-
12.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-
12.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
XIII. SERMAYE BENZERİ KREDİLER		-	-	-	-	-	-
XIV. ÖZKAYNAKLAR		86,127	-	86,127	67,869	-	67,869
14.1 Ödenmiş Sermaye	1.2-19	25,000	-	25,000	25,000	-	25,000
14.2 Sermaye Yedekleri	19	1,211	-	1,211	353	-	353
14.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
14.2.2 Hisse Senedi İptal Karları		-	-	-	-	-	-
14.2.3 Menkul Değerler Değerleme Farkları		858	-	858	-	-	-
14.2.4 Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.5 İştirakler, Bağlı Ort. ve Birlikte Kontrol Edilen Ort. (İş Ort.) Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-
14.2.6 Riskten Korunma Fonları (Etkin kısım)		-	-	-	-	-	-
14.2.7 Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıkların Birikmiş Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-
14.2.8 Diğer Sermaye Yedekleri	19	353	-	353	353	-	353
14.3 Kar Yedekleri		42,238	-	42,238	11,887	-	11,887
14.3.1 Yasal Yedekler	19	1,712	-	1,712	207	-	207
14.3.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.3.3 Olağanüstü Yedekler	19	40,526	-	40,526	11,680	-	11,680
14.3.4 Diğer Kar Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.4 Kar veya Zarar		17,393	-	17,393	30,351	-	30,351
14.4.1 Geçmiş Yıllar Kar/Zararı	19	-	-	-	10,617	-	10,617
14.4.2 Dönem Net Kar/Zararı		17,393	-	17,393	19,734	-	19,734
14.5 Azınlık Payları		285	-	285	278	-	278
PASİF TOPLAMI		334,534	241,055	575,589	184,437	161,299	345,736

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Nazım Hesaplar Tablosu

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
III. ALINAN TEMİNATLAR	23	46,781	105,163	151,944	44,184	109,336	153,520
IV. VERİLEN TEMİNATLAR	23	80	-	80	24	22,690	22,714
V. TAAHHÜTLER	23	-	17,770	17,770	-	1,236	1,236
5.1 Cayılamaz Taahhütler	23	-	17,770	17,770	-	1,236	1,236
5.2 Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabilir Taahhütler		-	-	-	-	-	-
VI. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR		-	-	-	-	-	-
6.1 Riskten Korunma Amaçlı Türev Finansal Araçlar		-	-	-	-	-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.1.3 Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2 Alım Satım Amaçlı İşlemler		-	-	-	-	-	-
6.2.1 Vadeli Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.2 Swap Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.3 Alım-Satım Opsiyon İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.4 Futures Alım-Satım İşlemleri		-	-	-	-	-	-
6.2.5 Diğer		-	-	-	-	-	-
VII. EMANET KIYMETLER		-	-	-	-	-	-
NAZIM HESAPLAR TOPLAMI		46,861	122,933	169,794	44,208	133,262	177,470

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Konsolide Gelir Tablosu

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

			Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Dipnot	Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
I.	ESAS FAALİYET GELİRLERİ		18,114	19,373
	FAKTÖRİNG GELİRLERİ		-	-
1.1	Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1	İskontolu		-	-
1.1.2	Diğer		-	-
1.2	Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.2.1	İskontolu		-	-
1.2.2	Diğer		-	-
	FİNANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER		-	-
1.3	Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4	Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
	KİRALAMA GELİRLERİ		18,114	19,373
1.5	Finansal Kiralama Gelirleri		18,114	19,373
1.6	Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.7	Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
II.	ESAS FAALİYET GİDERLERİ		(7,284)	(6,266)
2.1	Personel Giderleri	20	(4,776)	(4,110)
2.2	Kıdem Tazminatı Karşılığı Gideri	18	(214)	(47)
2.3	Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4	Genel İşletme Giderleri	20	(2,294)	(2,109)
2.5	Diğer		-	-
III.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	21	42,405	18,219
3.1	Bankalardan Alınan Faizler	21	17,513	960
3.2	Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3	Menkul Değerlerden Alınan Faizler	21	56	16
3.3.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan	21	11	16
3.3.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan Finansal Varlıklar		-	-
3.3.3	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		45	-
3.3.4	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
3.4	Temettü Gelirleri		271	121
3.5	Sermaye Piyasası İşlemleri Karı		-	-
3.5.1	Türev Finansal İşlemlerden		-	-
3.5.2	Diğer		-	-
3.6	Kambiyo İşlemleri Karı	21	12,490	10,218
3.7	Diğer	21	12,075	6,904
IV.	FİNANSMAN GİDERLERİ		(21,811)	(9,300)
4.1	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(21,696)	(8,907)
4.2	Faktoring İşlemlerinden Borçlara Verilen Faizler		-	-
4.3	Finansal Kiralama Giderleri		-	-
4.4	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler		-	-
4.5	Diğer Faiz Giderleri		(26)	(39)
4.6	Verilen Ücret ve Komisyonlar		(89)	(354)
V.	TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR	9	(1,792)	(12,759)
VI.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ		(12,415)	(10,249)
6.1	Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV Değer Düşme Gideri		-	-
6.1.2	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		-	-
6.1.3	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
6.2	Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		(110)	-
6.2.1	Maddi Duran Varlık Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.2	Satış Amaçlı Elde Tutulan ve Durdurulan Faaliyetlere İlişkin Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		(110)	-
6.2.3	Şerefiye Değer Düşüş Gideri		-	-
6.2.4	Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.2.5	İştirak, Bağlı Ortaklık ve İş Ortaklıkları Değer Düşüş Giderleri		-	-
6.3	Türev Finansal İşlemlerden Zarar		-	-
6.4	Kambiyo İşlemleri Zararı		(12,095)	(9,961)
6.5	Diğer		(210)	(288)
VII.	NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)		17,217	(982)
VIII.	BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI		-	-
IX.	NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI		-	-
X.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)		17,217	(982)
XI.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI	12	225	20,760
11.1	Cari Vergi Karşılığı	12	(75)	(74)
11.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi	12	(6)	(125)
11.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi	12	306	20,959
XII.	SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)		17,442	19,778
XIII.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER		-	-
13.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Gelirleri		-	-
13.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Karları		-	-
13.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Gelirleri		-	-
XIV.	DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER		-	-
14.1	Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlık Giderleri		-	-
14.2	Bağlı Ortaklık, İştirak ve İş Ortaklıkları Satış Zararları		-	-
14.3	Diğer Durdurulan Faaliyet Giderleri		-	-
XV.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)		-	-
XVI.	DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI		-	-
16.1	Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2	Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi		-	-
16.3	Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi		-	-
XVII.	DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)		-	-
XVIII.	ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/(ZARAR)		(49)	(44)
XVIII.	NET DÖNEM KAR/(ZARAR) (XVII+XXII)		17,393	19,734
	Hisse Başına Kar/(Zarar) (Tam TL)	3.14	0.006977	0.008790

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen Gelir Gider Kalemlerine İlişkin Tablo

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİ		
I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN	904	-
1.1 Satılmaya Hazır F.V. Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme	904	-
1.2 Satılmaya Hazır F.V. Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme (Kar-Zarara Transfer)	-	-
II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI	-	-
III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI	-	-
IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI	-	-
V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR	-	-
5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Karı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısımı)	-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım	-	-
VI. YURT DIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR	-	-
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Karı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısımı)	-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım	-	-
VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ	-	-
VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI	-	-
IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ	(46)	-
X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER	858	-
XI. DÖNEM NET KARI/(ZARARI)	17,442	19,778
XXIII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KAR/(ZARAR)	18,300	19,778

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

ÖZKAYNAK KALEMLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER	Dipnot	Ödenmiş Sermaye	Ödenmiş Sermaye Enf. Düzeltme Farkı	Hisse Senedi İhraç Primleri	Hisse Senedi İptal Karları	Yasal Yedek Akçeler	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedek Akçe	Diğer Yedekler	Dönem Net Karı / (Zararı)	Geçmiş Dönem Karı / (Zararı)	Menkul Değerler Değerleme Farkları	Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık YDF	Ortaklıklardan Bedelsiz Hisse Senetleri	Riskten Korunma Fonları	Satış A./ Durdurulan F. İlişkin Dur. V. Bir. Değ. F.	Azınlık Payları Hariç Toplam Özkaynaklar	Azınlık Payları	Toplam Özkaynaklar
Geçmiş Dönem – 31 Aralık 2009																			
I. Dönem Başı Bakiyesi		20,000	-	-	-	10	-	154	353	14,872	12,468	-	-	-	-	-	47,857	234	48,091
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakiye (I+II)		20,000	-	-	-	10	-	154	353	14,872	12,468	-	-	-	-	-	47,857	234	48,091
Dönem İçindeki Değişimler																			
IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Hisse Senedi İhraç		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVIII. Dönem Net Karı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	19,734	-	-	-	-	-	-	19,734	44	19,778
XIX. Kâr Dağıtım		5,000	-	-	-	197	-	11,526	-	(14,872)	(1,851)	-	-	-	-	-	-	-	-
19.1 Dağıtılan Temettü		5,000	-	-	-	-	-	-	-	(4,058)	(942)	-	-	-	-	-	-	-	-
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	197	-	11,526	-	(197)	(11,526)	-	-	-	-	-	-	-	-
19.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	(10,617)	10,617	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi		25,000	-	-	-	207	-	11,680	353	19,734	10,617	-	-	-	-	-	67,591	278	67,869
Cari Dönem – 31 Aralık 2010																			
I. Dönem Başı Bakiyesi		25,000	-	-	-	207	-	11,680	353	19,734	10,617	-	-	-	-	-	67,591	278	67,869
II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Yeni Bakiye (I+II)		25,000	-	-	-	207	-	11,680	353	19,734	10,617	-	-	-	-	-	67,591	278	67,869
Dönem İçindeki Değişimler																			
IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Menkul Değerler Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	858	-	-	-	-	858	-	858
X. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Nakden Gerçekleştirilen Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Hisse Senedi İhraç		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVIII. Dönem Net Karı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	17,393	-	-	-	-	-	-	17,393	49	17,442
XIX. Kâr Dağıtım		-	-	-	-	-	-	-	-	(19,734)	(10,617)	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
19.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
19.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar	19	-	-	-	-	1,505	-	28,846	-	(19,734)	(10,617)	-	-	-	-	-	-	-	-
19.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi		25,000	-	-	-	1,712	-	40,526	353	17,393	-	858	-	-	-	-	85,842	285	86,127

İlişkitedeki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
1.1	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Karı	8,489	12,525
1.1.1	Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri	32,465	20,152
1.1.2	Kiralama Giderleri	-	-
1.1.3	Alınan Temettümler	21	121
1.1.4	Alınan Ücret ve Komisyonlar	1,207	887
1.1.5	Elde Edilen Diğer Kazançlar	1,249	4,190
1.1.6	Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	9	3,193
1.1.7	Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	20	(4,776)
1.1.8	Ödenen Vergiler	-	(88)
1.1.9	Diğer	(25,120)	(9,746)
1.2	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim	124,152	63,577
1.2.1	Factoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış	(84,471)	35,888
1.2.2	Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış	(3,645)	(1,933)
1.2.3	Factoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.3	Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.4	Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)	184,835	56,196
1.2.5	Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.6	Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)	27,433	(26,574)
I.	Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı	132,641	76,102
B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
2.1	İktisap Edilen Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları	-	-
2.2	Elden Çıkarılan Bağlı Ortaklık ve İştirakler ve İş Ortaklıkları	-	-
2.3	Satın Alınan Menkuller ve Gayrimenkuller	10-11	(45)
2.4	Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller	6,728	708
2.5	Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	(860)	-
2.6	Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	2
2.7	Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	-	-
2.8	Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar	-	-
2.9	Diğer	269	(640)
II.	Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı	6,092	(47)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
3.1	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Sağlanan Nakit	-	-
3.2	Krediler ve İhraç Edilen Menkul Değerlerden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	-	-
3.3	İhraç Edilen Sermaye Araçları	-	-
3.4	Temettü Ödemeleri	(42)	-
3.5	Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler	-	-
3.6	Diğer	-	-
III.	Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit	(42)	-
IV.	Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi	-	-
V.	Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış	138,691	76,055
VI.	Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3.16	116,056
VII.	Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3.16	254,747
			116,056

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait

Kar Dağıtım Tablosu

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem 31 Aralık 2010	Önceki Dönem 31 Aralık 2009
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1 DÖNEM KÂRI (**)	17,168	(1,026)
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	225	20,760
1.2.1 Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	(75)	(74)
1.2.2 Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3 Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	300	20,834
A. NET DÖNEM KÂRI (1.1-1.2)	17,393	19,734
1.3 GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	(867)	(974)
1.5 KURULUŞTA BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A)-(1.3+1.4+1.5)] (***)	16,526	18,760
1.6 ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.6.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.6.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7 PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8 YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9 ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
1.9.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
1.9.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11 STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12 OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	-	18,760
1.13 DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14 ÖZEL FONLAR	-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM	-	-
2.1 DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2 İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3 ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1 Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3 Katılma İntifa Senetlerine	-	-
2.3.4 Kâra İştirakli Tahvillere	-	-
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4 PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5 YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (*) (Tam TL)	0.006610	0.008790
3.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%) (*)	66.10	87.90
3.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.2 HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.4 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-

(*) Hisse başına kar, Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

(**) Dönem karı, dönem karı üzerindeki azınlık hakları dikkate alınmadan hesaplanmıştır.

(***) 2010 yılına ilişkin kar dağıtım önerisi henüz Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmamış olduğundan 2010 yılı kar dağıtım tablosunda sadece dağıtılabilir kar tutarı belirtilmiştir.

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

1. Grup’un organizasyonu ve faaliyet konusu

1.1 Kısa tarihçe

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi (“Şirket”) 15 Eylül 1988 tarihinde kurulmuş olup, 28 Haziran 1985 tarih ve 18795 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunu çerçevesinde finansal kiralama faaliyeti göstermektedir.

Şirket, Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı (“Vakıfbank”) Grubu’nun bağlı ortaklığı konumunda olup; Şirket hisselerinin %22.53 oranındaki payı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir. Şirket’in imtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirket ile yatırımcı arasında düzenlenen finansal kiralama sözleşmelerine konu olan yatırım malının, sözleşme süresince Güneş Sigorta Anonim Şirketi tarafından sigortalanması faaliyetlerine aracılık yapması için 3 Ocak 1995 tarihinde Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Limited Şirketi (“Vakıf Sigorta”) faaliyetlerine başlamıştır. Vakıf Sigorta ayrıca yurtiçinde ve yurtdışında özel ve tüzel kişilere sigorta danışmanlığı ile beraber risk yönetimi ve hasar kontrolünü sağlamak ve sigorta şirketleri ile reasürans şirketleri arasında reasürans aracılığı yapmaktadır. Şirket’in sermayesinde %84.85 paya sahip olduğu Vakıf Sigorta’nın finansal tabloları Şirket’in finansal tablolarına konsolide edilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in 46, Vakıf Sigorta’nın 3 olmak üzere grubun toplam personel sayısı 49’dur (31 Aralık 2009: 49).

Şirket’in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi Matbuat Sokak
Gazeteciler Sitesi No:13
34394 Esentepe - Şişli
İstanbul/Türkiye

1.2 Ortaklık yapısı

Şirket’in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti olan sermaye grubu Vakıfbank Grubu’dur. Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla hissedarları ve bu hissedarların sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
T. Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı	14,678	58.71	14,678	58.71
Güneş Sigorta Anonim Şirketi	3,912	15.65	3,912	15.65
Halka açık bölümü (*)	5,633	22.53	5,633	22.53
Diğer	777	3.11	777	3.11
Ödenmiş Sermaye	25,000	100.00	25,000	100.00

(*) Temsil edilen oran, Takasbank’ta kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar

2.1 Uygunluk beyanı

Şirket ilişikteki konsolide finansal tablolarını, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“BDDK”) tarafından 17 Mayıs 2007 tarih ve 26525 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak, yayımı tarihi itibarıyla yürürlüğe giren “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Uygulanacak Tekdüzen Hesap Planı ve İzahnamesi ile Kamuya Açıklanacak Finansal Tablolarının Biçim ve İçeriği Hakkında Tebliğ”, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara ve BDDK tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü “Raporlama Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket’in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren yıla ait gelir tablosu, 21 Şubat 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.

2.2 Değerleme esasları

Konsolide finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen satılmaya hazır finansal varlıklar ve satış amaçlı elde tutulan maddi duran varlıklar hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.3 Geçerli ve raporlama para primi

İlişikteki konsolide finansal tablolar, Şirket’in geçerli para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur. Aksi belirtilmedikçe, TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın binlik değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

2.4 Hiperenflasyonist ülkelerde muhasebeleştirme

Grup’un konsolide finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihine kadar TMS 29 – *Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlamaya İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* uyarınca enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. BDDK tarafından 28 Nisan 2005 tarihinde yayımlanan bir Genelge ile enflasyon muhasebesi uygulamasını gerektiren göstergelerin ortadan kalktığı belirtilmiş ve 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 tarihli konsolide bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler içerisinde bulunan, 31 Aralık 2004 tarihinden önce girmiş olan kalemler 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra girmiş olan kalemler ise nominal değerleriyle dikkate alınmıştır.

2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

2.5 Muhasebe tahminleri

Konsolide finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Dolayısıyla, fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

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

Özellikle, ilişikteki konsolide finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- Not 7 – Satılmaya hazır finansal varlıklar
- Not 8 – Finansal kiralama alacakları
- Not 9 – Takipteki alacaklar
- Not 10 – Vergi varlık ve yükümlülükleri
- Not 24 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Muhasebe tahminlerinde yapılan değişiklikler

Özel karşılıklar

Grup daha önce kullandırılmış olduğu finansal kiralama alacaklarının tahsil edilemeyeceğine ilişkin bulguların varlığı halinde bu alacaklarını, 19 Ekim 2005 tarih 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 93 üncü maddesi ile 10 Ekim 2006 tarih 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğe dayanılarak hazırlanan 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Tebliğ") ile 6 Mart 2008 tarih ve 26808 sayılı ve 15 Nisan 2009 tarih ve 27201 sayılı Resmi Gazetelerde yayımlanmış olan değişiklik tebliğleri uyarınca "Tasfiye Olunacak Alacaklar" ve "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" olarak sınıflandırmakta ve bu alacakları için Tebliğ'de öngörülen gecikme sürelerini, bu gecikme süreleri için öngörülmüş karşılık ayırma oranlarını ve teminatların dikkate alınma oranlarını göz önünde bulundurarak özel karşılık ayırmakta iken 2009 yılından itibaren Tebliğ'de öngörülen gecikme sürelerini aşan bütün alacakları için ilgili alacaklara karşılık teminat olarak gösterilen varlıkların değerlerini dikkate almadan %100 oranında karşılık ayırmaya başlamıştır. Grup, özel karşılık ayırma tahminlerinde yaptığı bu değişiklik sonucu, ilgili değişikliğin yapıldığı tarihli konsolide finansal tabloların da vergi etkisi öncesi 8,711 TL tutarında zarar muhasebeleştirmiştir. Muhasebe tahminlerinde yapılan bu değişiklik geçmişe dönük uygulanmıştır.

Yatırım indirimi

"3.12 – Vergiler" notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 5479 sayılı Kanunla eklenen, yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirim tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebileceklerini öngören Geçici 69 uncu maddenin "... sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait ..." ibaresi, Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle Anayasa Mahkemesince 15 Ekim 2009 tarihindeki mahkeme toplantısında alınan Karar ile iptal edilmiştir. Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş, bu Karar çerçevesinde Grup'un daha önce kullanamadığı yatırım indirimlerini süre kısıtlaması olmaksızın kullanabilmesi olanağı ortaya çıkmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Grup, daha önce kullanamadığı ve müteakip yıllarda kurum kazancından indirebileceği yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanan 21,384 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mevzuat uyarınca yapılan yeniden değerlemeler sonucu yatırım indirimleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarı 25,342 TL'ye ulaşmıştır.

3 **Önemli muhasebe politikaları**

3.1 **Konsolidasyon esasları**

İlişikteki konsolide finansal tablolar, ana ortaklık Şirket'in ve bağlı ortaklığının hesaplarını aşağıda belirtilen şekilde yansıtmaktadır. Konsolidasyona dahil olan bağlı ortaklığın finansal tabloları, konsolide finansal tablolara aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

Bağlı ortaklık

Bağlı ortaklıklar Şirket'in kontrol ettiği kuruluşları ifade eder. Kontrol, Şirket'in bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücünü ifade etmektedir. Kontrol değerlendirilirken, itfa edilebilir veya hisse senedine dönüştürülebilir tahvillerin potansiyel oy hakları da dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları konsolide finansal tablolara kontrolün olduğu tarihten kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar dahil edilmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Vakıf Sigorta'nın %84.85'ine sahiptir. Şirket'in Vakıf Sigorta'nın faaliyetleri üzerinde tam kontrol gücünün bulunmasından dolayı Vakıf Sigorta'nın finansal tabloları ilişikteki konsolide finansal tablolara tam konsolidasyon yönetimi ile dahil edilmiştir.

Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Vakıf Sigorta'nın bilançosu ve gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket defterlerinde bağlı ortaklıklar hesabında gösterilen Vakıf Sigorta'nın kayıtlı değerleri ile Vakıf Sigorta'nın sermayesi karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Vakıf Sigorta ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve gerçekleşmemiş her türlü kazanç ve zararlardan arındırılmıştır.

Farklı olması durumunda, Şirket'in izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla bağlı ortaklığın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Kontrol gücü olmayan paylar

Şirket'in bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki kontrol gücü olmayan paylar Grup'un özkaynağının içinde ayrı olarak gösterilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu payların tutarından ve birleşme tarihinden itibaren özsermayedeki değişikliklerdeki kontrol gücü olmayan payların tutarından oluşur.

3.2 **Kur değişiminin etkileri**

İşlemler, Grup'un geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerde geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevirim sonucu oluşan çevirim farkları, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre kambiyo işlemleri karı veya kambiyo işlemleri zararı olarak konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
ABD Doları	1.5460	1.5057
Avro	2.0491	2.1603

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

3.3 **Finansal araçlar**

Finansal araçlar; finansal kiralama alacakları ve diğer alacaklar, nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, alınan krediler, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Finansal varlıklar; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder.

Finansal yükümlülükler; başka bir işletmeye nakit yada başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir.

İlk kayıtlara alma

Grup, bir finansal varlık veya yükümlülüğü, sadece ve sadece, ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf olduğu durumlarda kayıtlarına almaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılanlar hariç bütün finansal varlıklar ve yükümlülükler ilk kayda alınmalarında işlem maliyetlerini de içeren elde etme maliyetleri ile muhasebeleştirilmektedir.

Sınıflandırma ve ölçme

Finansal kiralama alacakları: Minimum kira ödemelerinin toplamı faiz ve anapara tutarlarını kapsayan bir şekilde brüt olarak finansal kiralama alacakları hesabında yer almaktadır. Kira ödemelerinin toplamı ile söz konusu sabit kıymetlerin maliyeti arasındaki fark olarak hesaplanan faiz ise kazanılmamış gelirler hesabında yansıtılmaktadır. Kira ödemeleri gerçekleştikçe, kira tutarı finansal kiralama alacakları hesabından düşülmekte; içindeki faiz bileşeni ise konsolide gelir tablosuna faiz geliri olarak yansıtılmaktadır.

Finansal kiralama alacakları ve diğer varlıkların tahsili mümkün olmayan ve/veya BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ”de (“Tebliğ”) belirtilen kriterleri sağlayan kısımları takip hesaplarına aktarılmakta ve ayrılan özel karşılık tutarları düşüldükten sonra kalan değerleri üzerinden konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir. Değer düşüklüğüne uğrayan bir finansal kiralama alacağının zarar niteliğindeki bir alacağa dönüşmesi durumunda; ilgili finansal kiralama alacağı, tüm yasal prosedürlerin tamamlanması ve net zararın tespitinden sonra kayıtlardan çıkartılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile elde etme maliyetleri arasındaki fark, konsolide gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup, söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar sermaye piyasası işlemleri karı/zararı hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Grup’un üzerinde kontrol gücünün veya önemli etkinliğinin bulunmadığı sermayede payı temsil eden menkul kıymetlere olan yatırımları, ilişikteki konsolide finansal tablolarda *satılmaya hazır finansal varlıklar* olarak sınıflandırılmış ve teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilenler gerçeğe uygun değerleri üzerinden; teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmeyen ve gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenemeyenler ise varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıklar ayrıldıktan sonra, maliyet bedelleri üzerinden konsolide finansal tablolarda gösterilmiştir.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.3 Finansal araçlar (devamı)

Sınıflandırma ve ölçme (devamı)

Alınan krediler, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden konsolide finansal tablolara yansıtılmakta ve ilk maliyet bedelleri ile arasındaki farklar söz konusu borçların vadeleri süresince konsolide gelir tablosuna intikal ettirilmektedir.

Diğer finansal araçlar: Vadesiz banka mevduatları maliyet bedelleri üzerinden; diğer finansal varlık ve yükümlülükler itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlardan çıkarma

Finansal varlıklar, Grup'un ilgili varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolünü kaybetmesi durumunda kayıtlardan çıkartılmaktadır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya karşı tarafa transfer edilmeleri durumunda oluşur.

Finansal yükümlülükler, Grup'un sözleşmede belirtilen yükümlülüklerinin süresinin dolması, ertelenmesi veya ödenmesi durumunda kayıtlardan çıkartılmaktadır.

Özel araçlar

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat, tevdiat ve nakit para tutarlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip yatırımları ifade etmektedir.

3.4 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar konsolide finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra satın alınan kalemler için ise satın alım maliyet bedelleri üzerinden birikmiş amortismanlar ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değeri arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklara ilişkin amortisman tutarları, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktife giriş tarihleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların faydalı ömürleri ve kalan artık değerleri her raporlama tarihi itibarıyla gözden geçirilmektedir.

Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Binalar	50	2
Mobilya ve demirbaşlar	5	20
Motorlu taşıtlar	5	20

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.5 Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları yazılım programlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltilmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Grup maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, varlıkların faydalı ömürlerine göre düz amortisman yöntemi kullanılarak enflasyona göre düzeltilmiş bedelleri üzerinden ayırmaktadır.

3.6 Satış amaçlı elde tutulan varlıklar

Kullanım yerine satış yoluyla elden çıkarılması beklenen duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grubu) satış amaçlı elde tutulan varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır. Bir varlığın satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmasının hemen ardından, satış amaçlı elde tutulan varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) Grup'un ilgili varlık grubu için uyguladığı muhasebe politikalarına göre muhasebeleştirilmektedir. Satış amaçlı elde tutulan varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) defter değeri ile satış maliyeti düşülmüş gerçeğe uygun değerinden küçük olanı ile ölçülür. Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin değer düşüklüğü kayıpları ve müteakip değerlemeler sonucunda oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup'un satış amaçlı elde tutulan duran varlıklarının toplam net defter değeri 1,428 TL'dir (31 Aralık 2009: 3,023 TL).

3.7 Kiralama işlemleri

Finansal kiralama

Kiraya veren konumundaki finansal kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yukarıda Not 3.3'te yer almaktadır.

Grup'un bilanço tarihi itibarıyla *finansal kiralama borcu* bulunmamaktadır.

Faaliyet kiralaması

Faaliyet kiralamalarında yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydedilmektedir.

3.8 Değer düşüklüğü

Finansal varlıklar

Grup her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirmektedir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubu, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğrar ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

Finansal kiralama alacakları için özel karşılıklar, BDDK tarafından 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ'e uygun olarak hesaplanmakta ve kayıtlara alınmaktadır. Finansal kiralama alacakları için ayrılan özel karşılıklara ilişkin Grup'un geçmiş dönemde yaptığı muhasebe tahminlerindeki değişikliğin konsolide finansal tablolar üzerindeki etkisi "2.5 – Muhasebe tahminleri" notunda detaylı olarak açıklanmıştır.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.8 Değer düşüklüğü (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Sermayede payı temsil eden finansal varlıkların geri kazanılabilir tutarı, ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değeridir.

Bütün değer düşüklükleri konsolide gelir tablosunda kayıtlara alınmaktadır.

Daha önce kayıtlara alınan bir değer düşüklüğü ile ilgili daha sonradan oluşan bir olay değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel kriterlere göre sağlıyorsa değer düşüklüğü ters kayıt ile geri çevrilir. Etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedeli ile ölçülen finansal varlıklardaki değer düşüklüğü ters kayıt ile geri çevrilerek konsolide gelir tablosuna yansıtılır. Sermayede payı temsil eden menkul kıymetlerden oluşan satılmaya hazır finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi doğrudan özkaynaklardan yapılır.

Finansal olmayan varlıklar

Grup'un finansal olmayan varlıklarının kayıtlı değerleri her raporlama tarihinde herhangi bir değer düşüklüğü göstergesi olup olmadığı konusunda gözden geçirilir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir.

Bir varlığın veya nakit yaratan birimlerinin kayıtlı değeri geri kazanılabilir tutarı aşıyorsa değer düşüklüğü kayıtlara alınır. Bir varlığın veya nakit yaratan birimin geri kazanılabilir tutarı kullanımdaki değeri veya gerçeğe uygun değerden satış masraflarının düşülmesi ile elde edilen değerinden yüksek olanı ifade eder. Kullanım değeri, söz konusu varlığın beklenen gelecekteki nakit akışlarının cari piyasa koşullarında paranın zaman değeriyle söz konusu varlığın risklerini yansıtabilecek olan vergi öncesi iç verim oranı ile iskonto edilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer varlıklardan veya şirketlerden bağımsız olarak nakit akımı yaratan en küçük ayrıştırılabilir varlık grubu nakit yaratan birim olarak tanımlanır. Nakit yaratan birimler kapsamında kayıtlara alınan değer düşüklüğü ilk olarak birimlere tahsis edilen şerefiyenin kayıtlı değerinden ve sonra birimdeki (birim grubu) diğer varlıkların kayıtlı değerinden orantısız olarak düşülür.

Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Değer düşüklüğü kayıpları konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

3.9 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Grup'la ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,571 Tam TL (31 Aralık 2009: 2,365 Tam TL) ile sınırlanmıştır. TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İskonto Oranı	4.66%	5.92%
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	5.10%	4.80%
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	1.93%	2.33%

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı hükümetin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir. Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Grup TMS 19 kapsamında, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar için konsolide finansal tablolarında karşılık ayırmaktadır.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.10 Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Grup'tan kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Grup'un tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Grup koşullu varlıkları konsolide finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin konsolide finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Grup'a girmesi neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık konsolide finansal tablo dipnotlarında gösterilmektedir.

3.11 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Finansal kiralama gelirleri

Kiralamaya konu edilen varlıkların kiralama işleminin başlangıcındaki değeri bilançoda finansal kiralama alacağı olarak gösterilmekte, toplam finansal kiralama alacağı ile kiralama konusu varlığın makul değeri arasındaki farkın oluşturduğu finansal gelirler, her muhasebe dönemine düşen alacağın sabit faiz oranı ile dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ücret ve komisyonlar

Finansal kiralama işlemlerinden dolayı elde edilen ve katlanılan ücret ve komisyonlar ilgili hizmet alındığı veya verildiği zaman konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Temettü

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

Diğer gelir ve giderler

Diğer gelir ve giderler tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.12 Vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Grup'un 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararlarının toplamı 2,834 TL'dir (31 Aralık 2009: 18,983 TL).

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 standardı uyarınca varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanmaktadır. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece şirketlerin cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa ve ertelenmiş vergi varlığı ve ertelenmiş vergi borcu aynı vergilendirilebilir işletmenin gelir vergisi ile ilişkili ise net olarak gösterilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13 üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"i bu konu hakkında uygulamadaki detayları belirlemiştir.

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

3 **Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

3.12 **Vergiler (devamı)**

Yatırım indirimi

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 8 Nisan 2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5479 sayılı Kanun ile eklenen Geçici 69 uncu madde de, bu madde kapsamında yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre (vergi oranına ilişkin hükümler dahil) hesaplayacakları yatırım indirimi tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebilecekleri öngörülmüştür. Bu çerçevede gelir ve kurumlar vergisi yükümlüleri;

1- 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla mevcut olup 2005 yılı kazançlarından indiremedikleri devreden yatırım indirimi istisnası tutarlarını,

2- 24 Nisan 2003 tarihinden önce yapmış oldukları müracaatlara dayanarak düzenlenen yatırım teşvik belgeleri kapsamında, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 4842 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılmadan önceki ek 1, 2, 3, 4, 5 ve 6 ncı maddeleri çerçevesinde başlanılmış yatırımları için belge kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapacakları yatırımlarını,

3- 5479 sayılı Kanun'la yürürlükten kaldırılan 193 sayılı Kanun'un 19 uncu maddesi kapsamında 1 Ocak 2006 tarihinden önce başlanan yatırımlarla ilgili olarak yatırımla iktisadi ve teknik bakımından bütünlük arz etmeleri koşuluyla, 1 Ocak 2006 tarihinden sonra yapılan yatırım harcamalarını, sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında elde ettikleri kazançlarından indirebileceklerdir.

Bu düzenlemeler çerçevesinde, üç yıllık sürede yatırım indirimi istisnası haklarının bir kısmını veya tamamını kullanamayan yükümlülerin hakları 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ortadan kaldırılmıştır. Yatırım harcama tutarının kazançtan indirim hakkını sınırlayan bu düzenlemeye göre, yatırım indirimi istisnası en son 2008 yılı kazançlarına uygulanacaktır. 2008 yılında gelir ve kazanç yetersizliği nedeniyle indirilemeyen yatırım indirimi istisnası tutarının 2009 yılı ve izleyen yıllarda gelir ve kurumlar vergisi kazancından indirilmesi mümkün olmadığı gibi istisna tutarının herhangi bir şekilde gider olarak kaydedilmesi de söz konusu olmayacaktır.

Anayasa Mahkemesinin, 15 Ekim 2009 tarihinde yapılan toplantısında aldığı Karar uyarınca, yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinde yer alan 2006, 2007 ve 2008 ibarelerinin Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle iptal edilmesine karar verilmiş olup, yatırım indirimiyle ilgili süre sınırlaması kaldırılmıştır. Anayasa Mahkemesi'nin aldığı Karar uyarınca, yatırım indirimiyle ilgili iptalin, Kararın Resmi Gazete'de yayımıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Buna göre; kazanç yetersizliği nedeniyle 2006 yılına devreden yatırım indirimi tutarları ile 2006 öncesinde başlayıp iktisadi ve teknik bütünlük kapsamında bu tarih sonrasında da devam eden yatırımlardan doğan yatırım indirimi tutarları sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarında değil sonraki yıllarda da kullanılabilir. Söz konusu iptal kararı ile birlikte Grup, ilgili dönemlerde faaliyetlerini zarar ile sonuçlandırdığından yatırım indirimi hükümlerine tabi olup kullanmadığı tutarları herhangi bir süre sınırlaması olmadan vergiye konu ederek kurum kazancından indirebilecektir.

1 Ağustos 2010 tarih ve 27659 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 1 Ağustos 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 6009 sayılı Kanun ile yatırım indirimi uygulamasında yapılan değişiklikle, vergi matrahının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutarın, ilgili kazancın %25'ini aşamayacağı ve kalan kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre vergi hesaplanacağı şartı getirilmiştir. Bu Kanun ile beraber Anayasa Mahkemesi kararı doğrultusunda 2005 yılından devreden yatırım indirimi tutarının kullanılmasına ilişkin herhangi bir süre sınırlamasına yer verilmemekle beraber yatırım indiriminin kullanım kazancının %25'i ile sınırlandırılmıştır.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.12 Vergiler (devamı)

Yatırım indirimi (devamı)

Bu kapsamda 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanan tam tasdik raporunda belirtildiği üzere, Grup'un 24 Mart 2003 tarihinden önceki yatırım indirimlerine tabi olup indirilemediği için endekslenerek 2005 yılına devreden 84,818 TL, 24 Nisan 2003 tarihinden sonraki yeni yatırım indirimi hükümlerine tabi teşvik belgesiz 2004 yılında oluşan 52,098 TL ve 2005 yılında oluşan 28,640 TL ve yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 69 uncu maddesinin 1 Ocak 2006'dan itibaren geçerli olması nedeniyle 1 Ocak – 8 Nisan 2006 arasındaki yatırım indirimi hükümlerine tabi olmak üzere 4,923 TL ile beraber toplam 170,479 TL 2006 yılına devreden ve daha sonrasında da kullanamadığı yatırım indirimi bulunmaktadır.

Şirket'in 24 Mart 2003 tarihinden önceki döneme ait yatırım indirimi tutarı yeniden değerlendirme oranları ile endekslenmiş ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 120,834 TL olarak belirlenmiştir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması öngörüldüğünden, teşvik belgeli yatırım indirimi tutarının kullanılmasının Grup'a sağladığı fayda mevcut vergi oranları ile tevkifat oranı arasındaki fark olan %0.2 olarak hesaplanmıştır. Bu çerçevede, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, bu kısım ile ilgili ileride vergi matrahından indirilebilecek tutar olan 120,834 TL (31 Aralık 2009: 112,195 TL) üzerinden 242 TL (31 Aralık 2009: 224 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

24 Mart 2003 tarihinden sonraki döneme ait olan toplam 80,738 TL tutarındaki yatırım indirimi tutarı ise Üretici Fiyat Endeksindeki artış oranı kullanılarak endekslenmiş ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 118,995 TL (31 Aralık 2009: 105,798 TL) olarak belirlenmiştir. Grup'un bu yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 23,799 TL (31 Aralık 2009: 21,160 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

Yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu'nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 19 uncu maddesinin 1 Ocak 2006'dan itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmasını düzenleyen hükmün iptal edilmesi nedeniyle 1 Ocak – 8 Nisan 2006 arasındaki yatırım indirimi hükümlerine tabi olmak üzere toplam 4,923 TL tutarındaki yatırım indirimi tutarı ise Üretici Fiyat Endeksindeki artış oranı kullanılarak endekslenmiş ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 6,503 TL olarak belirlenmiştir. Grup'un bu yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 1,301 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

3.13 İlişkili taraflar

TMS 24 – *İlişkili Tarafların Açıklamalarına İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı*; hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluşları, ilişkili kuruluş olarak tanımlar. İlişkili kuruluşlara aynı zamanda sermayedarlar ve Grup yönetimi de dahildir. İlişkili kuruluş işlemleri, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili kuruluşlar arasında bedelli veya bedelsiz olarak transfer edilmesini içermektedir.

Konsolide finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilişkili taraflar" olarak tanımlanmaktadır.

3.14 Hisse başına kar

Hisse başına kazanç Grup'un dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ilişkin hisse başına kar 0.006977 Tam TL'dir (31 Aralık 2009: 0.008790 Tam TL).

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.15 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. TMS 10 – *Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* hükümleri uyarınca, bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Grup konsolide finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar konsolide finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Grup söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

3.16 Nakit akış tablosu

Grup, konsolide net varlıklarındaki değişimleri, konsolide finansal yapısını ve konsolide nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında konsolide finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere konsolide nakit akış tablolarını düzenlemektedir.

Konsolide nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grup'un faaliyet alanına giren konulardan kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grup'un yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği yatırım faaliyetlerinden nakit akımlarını gösterir. Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, Grup'un finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, konsolide nakit akış tablosuna baz olan gelir reeskontları hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan nakit ve nakde eşdeğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	-	-
Bankalar	257,971	116,119
Toplam kasa ve bankalar	257,971	116,119
Banka mevduat reeskontları	(3,224)	(63)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar toplamı	254,747	116,056

3.17 Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Bir faaliyet bölümü, Grup'un faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır.

Grup bölümlere göre raporlamasını faaliyet bölümlerine göre yapmakta olup Grup faaliyetlerinin tamamı tek bir coğrafi bölgede, Türkiye'de gerçekleşmekte olduğundan coğrafi bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. Faaliyet bölümleri, Grup'un yönetim ve iç raporlama yapısına göre belirlenmiştir.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.18 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı* haricinde, TMSK tarafından henüz yayımlanmamış ancak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) içerisinde yerini alan aşağıdaki bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir

TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki konsolide finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

“TFRS 9 – *Finansal Araçlar*”, “TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme*” standard yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından Kasım 2009’da yayımlanmıştır.

Başlatılan bu proje ile birlikte finansal araçlara ilişkin finansal raporlamanın ilke bazlı ve daha az karmaşık bir hale getirilmesi hedeflenmiş ve projenin birinci fazı olan *TFRS 9* ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akımları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. *TFRS 9*, finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müteakip ölçüm sınıflandırması getirmektedir. Bu sınıflamanın temeli işletmenin iş modeline ve finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akımlarının niteliklerine dayanmaktadır. Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ve riskten korunma muhasebesine ilişkin *TMS 39* içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.

TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar

- UMS 24 – *İlişkili Taraf Açıklamaları* standardında yapılan değişiklikler, devlet kontrolü altında raporlama yapan bir şirketi başka bir devlet kontrolü altındaki şirketle ve devletle olan işlemlerinin bir kısmını açıklamaktan muaf tutmakta ve ilişkili taraf tanımına düzenlemeler getirmektedir. İlişkili taraf açıklamalarına getirilen bu muafiyet dipnotlardaki karmaşıklığı önlemek amacıyla getirildiği için geriye dönük olarak da uygulanmalı ve devletle olan önemli işlemlerin içerik ve kapsamını daha iyi tespit etmelidir.
- UMS 34 – *Ara Dönem Raporlama*; TMS 34 kapsamında açıklama gerektiren önemli olaylar ve işlemler listesine birkaç örnek eklenmiştir. Değişiklikler, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak ara dönem finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.
- UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar*, değişiklik, Şirket’in finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklarının transfer işlemlerinde ve varlıklarını transfer eden işletme için oluşacak risklerin olası etkilerini de içeren anlayışı iyileştirmek adına yapılan değişikliklerdir. Eğer raporlama periyodunun sonlarında ele alınan oransız transfer işlemi oluşmuşsa, değişiklik ayrıca ek açıklamalara gerek duymaktadır. 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak ara dönem finansal tablolar için yürürlüğe girecektir.

3.18 Henüz uygulanmayan standart ve yorumlar (devamı)

- UMS 1 – *Finansal Tabloların Sunuluşu* standardında özsermaye değişim tablosuna ilişkin açıklık getirilmesi,
- UFRS 1 – *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* standardında, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayan işletmelere sağlanan UFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar* standardına ilişkin karşılaştırmalı bilgi verilmesi ile ilgili sınırlı istisnalar,
- UFRYK Yorum 14 – *UMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi* standardına ilişkin gönüllü peşin ödenmiş katkılarla ilgili güncellemeler. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişiklikler ekilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilecektir.
- UMS 12 - *Gelir Vergisi* standardına ilişkin Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi, Aralık 2010 tarihi itibarıyla değişiklik yayımlamıştır. UMS 12, işletmenin ertelenmiş vergiye konu varlığının net defter değerini, kullanma veya satış yoluyla geri kazanabilmeyi bekleyip beklemediği ölçmesini gerektirmektedir.

4 Bölümlere göre raporlama

Faaliyet bölümleri

Grup'un iki temel faaliyet bölümü bulunmaktadır.

- Finansal kiralama Grup'un finansal kiralama faaliyetlerini içermektedir
- Sigorta Grup'un sigorta aracılık faaliyetlerini içermektedir

31 Aralık 2010	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	18,114	-	-	18,114
Sigorta aracılık gelirleri	-	1,062	-	1,062
Toplam bölümler geliri	18,114	1,062	-	19,176
Net faaliyet karı/(zararı)	17,043	406	(232)	17,217
Vergi geliri/(gideri)	306	(81)	-	225
Net dönem karı	17,349	325	(232)	17,442
Özel karşılıklar gideri/(geliri)	(1,792)	-	-	(1,792)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(191)	-	-	(191)

31 Aralık 2009	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	19,373	-	-	19,373
Sigorta aracılık gelirleri	-	1,069	-	1,069
Toplam bölümler geliri	19,373	1,069	-	20,442
Net faaliyet karı/(zararı)	(1,332)	350	-	(982)
Vergi geliri/(gideri)	20,817	(57)	-	20,760
Net dönem karı	19,485	293	-	19,778
Özel karşılıklar gideri/(geliri)	12,759	-	-	12,759
İtfa payları ve amortisman giderleri	188	-	-	188

Grup'un 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	570,281	5,428	(120)	575,589
Bölüm yükümlülükleri	485,933	3,541	(12)	489,462
Yatırım harcamaları	45	-	-	45

31 Aralık 2009	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltmeleri	Toplam
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	341,490	4,528	(282)	345,736
Bölüm yükümlülükleri	275,350	2,691	(174)	277,867
Yatırım harcamaları	117	-	-	117

Bölüm yatırım harcamaları ilgili dönem içerisindeki maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır.

5 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup portföyünde bulunan 371 TL (31 Aralık 2009: 640) tutarında defter değeri bulunan T. Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı B Tipi Likit Fon gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflanmıştır.

6 Bankalar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Vadesiz mevduat	991	16,496	210	5,846
Vadeli mevduat	238,225	2,259	110,063	-
Toplam	239,216	18,755	110,273	5,846

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka plasmanlarından oluşmakta olup, söz konusu TL ve Avro mevduata uygulanan faiz aralığı sırasıyla; %8.60 - %9.25 ve %1.26'dır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat bir aydan kısa vadeli banka plasmanlarından oluşmakta olup, söz konusu TL, ABD Doları ve Avro mevduata uygulanan faiz oranları sırasıyla; %10.82, %2.10 ve %1.27'dir.

7 Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	Pay (%)	Tutar	Pay (%)
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	3,280	3.79	3,280	3.79
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	2,370	2.90	2,370	2.90
Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım Servis Tic. Ve San. AŞ	478	5.00	478	5.00
Doğu Yatırım Holding AŞ	138	1.80	138	1.80
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	87	0.25	87	0.25
World Vakıf UBB Ltd.	11	1.00	11	1.00
Obaköy Gıda İşletmeleri San. Ve Tic. AŞ	-	0.001	-	0.001
	6,364		6,364	
Özel Sektör Borçlanma Senedi	905	-	-	-
Değer düşüş karşılıkları:				
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(2,370)		(2,370)	
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	(845)		(1,628)	
Doğu Yatırım Holding AŞ	(138)		(138)	
World Vakıf UBB Ltd.	(11)		(11)	
Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım Servis Tic. Ve San. AŞ	82		-	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	39		-	
	(3,243)		(4,147)	
Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	4,026		2,217	

8 Finansal kiralama alacakları

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama alacakları	46,408	249,871	32,674	182,916
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	457	2,392	464	519
Ara toplam	46,865	252,263	33,138	183,435
Kazanılmamış faiz geliri	(7,541)	(28,719)	(7,836)	(28,606)
Finansal kiralama alacakları, kazanılmamış faiz gelirleri düşülmüş olarak olarak gösterilmiştir	39,324	223,544	25,302	154,829
Takipteki kiralama işlemlerinden alacaklar	11,164	25,199	12,560	31,470
Özel karşılıklar	(11,164)	(25,199)	(12,560)	(31,470)
Takipteki kiralama alacakları, net	-	-	-	-
Finansal kiralama alacakları, net	39,324	223,544	25,302	154,829

Net finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2009	-	983
2010	2,849	71,546
2011	85,190	40,598
2012	75,443	32,492
2013	52,296	17,956
2014	34,797	11,910
2015	12,293	4,646
Finansal kiralama alacakları, kazanılmamış faiz gelirleri düşülmüş olarak gösterilmiştir	262,868	180,131

9 Takipteki alacaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Grup'un takipteki kiralama işlemlerinden alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki alacaklar	11,164	25,199	12,560	31,470
Özel karşılıklar	(11,164)	(25,199)	(12,560)	(31,470)
Takipteki alacaklar, net	-	-	-	-

9 Takipteki alacaklar (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, brüt finansal kiralama alacaklarının gecikme süreleri ve ayrılan özel karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık
Vadesi gelmemiş	260,019	-	179,148	-
Vadesi 0-150 gün geçen	3,397	(548)	2,256	(1,273)
Vadesi 150-240 gün geçen	121	(121)	1,367	(1,367)
Vadesi 240 gün-1 yıl geçen	679	(679)	1,864	(1,864)
Vadesi 1 yıldan fazla geçen	35,015	(35,015)	39,526	(39,526)
Finansal kiralama alacakları	299,231	(36,363)	224,161	(44,030)

Özel karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı özel karşılık tutarı	44,030	32,974
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	1,792	12,759
Dönem içindeki tahsilatlar	(3,193)	(1,119)
Dönem içinde silinen tutar	(6,266)	(584)
Dönem sonu özel karşılık tutarı	36,363	44,030

10 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2010 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Gayrimenkuller	3,831	6	-	3,837
Demirbaş ve tesisatlar	497	13	-	510
Motorlu taşıtlar	553	-	-	553
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	-	-	114
	4,995	19	-	5,014
Birikmiş amortismanlar:				
Gayrimenkuller	(435)	(78)	-	(513)
Demirbaş ve tesisatlar	(343)	(30)	-	(373)
Motorlu taşıtlar	(495)	(40)	-	(535)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(78)	(35)	-	(113)
	(1,351)	(183)	-	(1,534)
Net defter değeri	3,644			3,480

10 Maddi duran varlıklar (devamı)

1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:				
Gayrimenkuller	3,831	-	-	3,831
Demirbaş ve tesisatlar	505	115	(123)	497
Motorlu taşıtlar	1,116	-	(563)	553
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	-	-	114
	5,566	115	(686)	4,995
Birikmiş amortismanlar:				
Gayrimenkuller	(358)	(77)	-	(435)
Demirbaş ve tesisatlar	(423)	(43)	123	(343)
Motorlu taşıtlar	(1,018)	(40)	563	(495)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(55)	(23)	-	(78)
	(1,854)	(183)	686	(1,351)
Net defter değeri	3,712			3,644

11 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2010 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Maddi olmayan varlıklar	353	26	-	379
	353	26	-	379
Birikmiş tükenme payları:				
Maddi olmayan varlıklar	(339)	(8)	-	(347)
	(339)	(8)	-	(347)
Net defter değeri	14			32

1 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:				
Maddi olmayan varlıklar	351	2	-	353
	351	2	-	353
Birikmiş tükenme payları:				
Maddi olmayan varlıklar	(334)	(5)	-	(339)
	(334)	(5)	-	(339)
Net defter değeri	17			14

12 Vergi varlık ve yükümlülükleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	25,342	21,384
Şüpheli alacaklar karşılığı	5,650	6,207
İndirilebilir mali zararlar toplamı	567	3,797
Kullanılmamış izinler karşılığı	205	114
Kıdem tazminatı karşılığı	131	97
BDDK - VUK sabit kıymetler üzerinden hesaplanan amortisman farkları	(9)	10
Finansal kiralama gelir reeskontlar	(180)	(158)
Ertelemiş vergi aktifi, net	31,706	31,451

"3.12 – Vergiler" notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu'na 5479 sayılı Kanunla eklenen, yükümlülerin 31 Aralık 2005 tarihinde yürürlükte bulunan mevzuat hükümlerine göre hesaplayacakları yatırım indirim tutarlarını sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait kazançlarından indirebileceklerini öngören Geçici 69 uncu maddenin "... sadece 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait ..." ibaresi, Anayasa'ya aykırı olduğu gerekçesiyle Anayasa Mahkemesince 15 Ekim 2009 tarihindeki mahkeme toplantısında alınan Karar ile iptal edilmiştir. Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş, bu Karar çerçevesinde Grup'un daha önce kullanamadığı yatırım indirimlerini süre kısıtlaması olmaksızın kullanabilmesi olanağı ortaya çıkmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Grup, daha önce kullanamadığı ve müteakip yıllarda kurum kazancından indirebileceği yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanan 25,342 TL (31 Aralık 2009: 21,384 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirilmiştir.

Konsolide finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(75)	(74)
Ertelemiş vergi gideri:		
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	294	20,959
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	6	(125)
Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi gideri	225	20,760

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Grup'un finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Grup'un etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	(17,217)	Vergi oranı (%)	(982)	Vergi oranı (%)
Vergi öncesi olağan kar				
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	3,443	(20.0)	196	(20.0)
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	(3,957)	23.0	21,384	(2,177.6)
Vergi istisnasına tabi gelirler	(720)	4.2	24	(2.5)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(17)	0.1	(39)	4.0
Diğer	1,476	(8.6)	(805)	82.0
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	225	(1.3)	20,760	(2,114.1)

13 Diğer aktifler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, diğer aktiflerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Devreden Katma Değer Vergisi	8,646	-	4,542	-
Sigorta primi alacakları	4,250	-	3,803	-
Peşin ödenmiş giderler	242	-	56	-
Alınan çekler	44	-	21	-
Peşin ödenmiş vergiler	33	-	22	-
Diğer	473	19	11	42
Toplam diğer aktifler	13,688	19	8,455	42

14 Alınan krediler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, alınan kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009			
	TP	YP	TP	YP		
Yurt içi bankalar	235,858	174,348	110,747	101,535		
Yurt dışı bankalar	5,067	31,652	-	49,824		
	240,925	206,000	110,747	151,359		
	Kayıtlı değeri					
			3 ay ile 1			
31 Aralık 2010	Orijinal	Ortalama	3 aya	3 ay ile 1	1 yıl ve	Toplam
	tutar	faiz oranı (%)	Kadar	yıl	üzeri	
				arası		
Yurt içi banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	235,858	7.93	235,858	-	-	235,858
AVRO (Bin)	40,347	3.47	100	18,028	64,547	82,675
ABD Doları (Bin)	58,249	3.58	634	26,390	63,612	90,636
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
ABD Doları (Bin)	666	1.42	1,037	-	-	1,037
Toplam yurt içi banka kredileri			237,629	44,418	128,159	410,206
Yurt dışı banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	5,067	8.10	5,067	-	-	5,067
AVRO (Bin)	3,095	3.75	-	-	6,341	6,341
ABD Doları (Bin)	3,085	3.55	4,801	-	-	4,801
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
AVRO (Bin)	10,009	3.50	-	10,264	10,246	20,510
Toplam yurt dışı banka kredileri			9,868	10,264	16,587	36,719
Toplam banka kredileri			247,497	54,682	144,746	446,925

14 Alınan krediler (devamı)

31 Aralık 2009	Kayıtlı değeri					Toplam
	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	
Yurt içi banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	110,747	7.50	110,747	-	-	110,747
AVRO (Bin)	28,217	4.25	-	60,957	-	60,957
ABD Doları (Bin)	11,115	4.51	166	10,803	5,766	16,735
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
ABD Doları (Bin)	15,381	1.66	8,895	13,954	994	23,843
Toplam yurt içi banka kredileri			119,808	85,714	6,760	212,282
Yurt dışı banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
ABD Doları (Bin)	10,423	7.33	15,695	-	-	15,695
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
AVRO (Bin)	7,086	4.36	10,997	4,310	-	15,307
ABD Doları (Bin)	12,499	3.19	15,509	3,313	-	18,822
Toplam yurt dışı banka kredileri			42,201	7,623	-	49,824
Toplam banka kredileri			162,009	93,337	6,760	262,106

Kredilerin geri ödeme planına göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
2010	-	255,346
2011	302,179	4,017
2012	144,746	2,743
Toplam banka kredileri	446,925	262,106

15 Muhtelif borçlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar	1,255	1,108	743	9,452
Diğer ticari borçlar	4,111	33,160	2,485	-
Muhtelif borçlar toplamı	5,366	34,268	3,228	9,452

Grup finansal kiralama işlemlerine konu olan ekipmanları sigorta ettirmekte ve sigorta bedellerini vadeli olarak ödemektedir.

16 Diğer yabancı kaynaklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, diğer yabancı kaynakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Alınan sipariş avansları	224	547	1,219	278
Diğer yabancı kaynaklar toplamı	224	547	1,219	278

Alınan sipariş avansları, gerçekleştirilen finansal kiralama sözleşmelerinin henüz müşterilerin kullanımına geçmemiş makine ve teçhizatlarla ilgili kısımları için kiracılardan alınan kira avanslarından oluşmaktadır.

17 Ödenecek vergi ve yükümlülükler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ödenecek vergi ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	210	-	318	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	210	-	318	-

18 Borç ve gider karşılıkları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	1,682	-	1,056	-
<i>Kullanılmamış izin karşılıkları</i>	<i>664</i>	<i>-</i>	<i>570</i>	<i>-</i>
<i>Kıdem tazminatı karşılığı</i>	<i>659</i>	<i>-</i>	<i>486</i>	<i>-</i>
<i>İkramiye karşılıkları</i>	<i>157</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Diğer çalışan hakları karşılıkları</i>	<i>202</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Diğer karşılıklar	-	240	-	210
Toplam borç ve gider karşılıkları	1,682	240	1,056	210

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	486	439
Faiz maliyeti	39	26
Hizmet maliyeti	53	40
Dönem içindeki ödemeler	(41)	-
Aktüeryal fark	122	(19)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	659	486

19 Özkaynaklar

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 25,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 TL nominal değerde 2.500.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bu sermayenin tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T. A. O.	14,678	58.71	14,678	58.71
Halka açık bölümü ^(*)	5,633	22.53	5,633	22.53
Güneş Sigorta A.Ş.	3,912	15.65	3,912	15.65
Diğer	777	3.11	777	3.11
Ödenmiş Sermaye	25,000	100.00	25,000	100.00

^(*) Temsil edilen oran, Takasbank'ta kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

Sermaye yedekleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, 353 TL tutarındaki sermaye yedekleri, Şirket'in ödenmiş sermayesine ilişkin enflasyon düzeltme farklarını içermektedir.

Kar yedekleri

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un kar yedekleri 1,712 TL (31 Aralık 2009: 207 TL) tutarındaki birinci tertip yasal yedeklerden ve 40,526 TL (31 Aralık 2009: 11,680 TL) tutarındaki olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 itibarıyla 30,351 tutarındaki geçmiş yıl karları kar yedeklerine sınıflandırılmıştır.

Geçmiş yıllar karları

Grup'un 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, geçmiş yıllar karları 10,617 TL'dir. Söz konusu karlar 2010 yılı içerisinde yasal yedekler ve olağanüstü yedeklere sınıflanmıştır.

Kar dağıtımı

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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. Bu çerçevede, 2009 yılı karı üzerinden 974 TL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır.

20 Esas faaliyet giderleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maaş ve ücretler	3,323	3,183
Personel sigorta giderleri	494	333
Zorunlu sosyal sigorta ve diğer katkı payı giderleri	400	312
Diğer personel giderleri	559	282
Toplam personel giderleri	4,776	4,110

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan genel işletme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Genel yönetim giderleri	525	408
Noter giderleri	345	211
Amortisman ve tükenme payları	191	188
Vergi, resim ve harçlar	191	119
Dava ve mahkeme giderleri	180	241
Pazarlama giderleri	164	124
Ulaşım giderleri	105	217
Kanunen kabul edilmeyen giderler	72	145
Danışmanlık giderleri	55	79
Basılı kağıt, kırtasiye giderleri	36	60
Tescil giderleri	32	103
Diğer işletme giderleri	398	214
Toplam genel işletme giderleri	2,294	2,109

21 Diğer faaliyet gelirleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri	17,513	960
Kambiyo gelirleri	12,490	10,218
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar satış geliri	5,866	2,255
Konusu kalmayan karşılıklar	3,193	1,119
Sigorta komisyon gelirleri	1,296	1,241
Gecikme faizi gelirleri	615	813
Temettü geliri	271	121
Kira gelirleri	68	70
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gelirler	45	-
Alım satım amaçlı menkullerden elde edilen gelirler	11	16
Diğer gelirler	1,037	1,406
Diğer faaliyet gelirleri toplamı	42,405	18,219

22 İlişkili taraf açıklamaları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Vakıfbank	989	16,317	174	5,758
Bankalar mevduatı	989	16,317	174	5,758
Vakıfbank	59	-	155	-
Finansal kiralama alacakları	59	-	155	-
Vakıf Emeklilik AŞ	27	-	25	-
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	15	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	1	-	1	-
İlişkili kuruluşlardan alacaklar	43	-	26	-
Vakıfbank	210,339	68,489	110,747	80,994
Finansal borçlar	210,339	68,489	110,747	80,994
Güneş Sigorta AŞ	3,375	-	2,329	-
İlişkili kuruluşlara borçlar	3,375	-	2,329	-

22 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin, ilişkili taraflarla yapılan işlemler sonucu oluşan gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vakıfbank	30	482
Finansal kiralama faiz geliri	30	482
Vakıfbank	78	75
İlişkili kuruluşlardan elde edilen faiz geliri	78	75
Vakıfbank Yatırım Fonları	11	16
İlişkili kuruluşlardan elde edilen yatırım fonu geliri	11	16
Vakıfbank – faiz gideri	15,119	3,120
Vakıfbank– banka masrafları	20	33
İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman giderleri	15,139	3,153
Vakıfbank	53	55
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	15	15
İlişkili kuruluşlardan elde edilen kira geliri	68	70
Güneş Sigorta AŞ	1,062	1,069
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	-	2
Vakıfbank	-	1
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer gelirler	1,062	1,072
Güneş Sigorta AŞ	361	317
Vakıfbank	45	214
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	13	22
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	15	14
Vakıf Sist. Paz. Yaz. Serv. San. ve Tic AŞ	36	4
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer giderler	470	571
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	218	-
Vakıf Sist. Paz. Yaz. Serv. San. ve Tic. AŞ	40	121
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	13	-
Temettü gelirleri	271	121

Üst yönetim kadrosuna ait ücretler ve menfaatler toplamı:

Grup'un 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda yönetim kurulu ve üst yönetime sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 587 TL'dir (31 Aralık 2009: 566 TL).

23 Koşullu varlık ve yükümlülükler

Alınan teminatlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Grup'un kiralama alacaklarına karşılık alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
İpotek	42,843	92,800	41,234	97,321
Teminat mektubu	641	1,584	1,050	-
Nakit blokaj	699	1,170	302	2,313
Diğer	2,598	9,609	1,598	9,702
	46,781	105,163	44,184	109,336

Verilen teminatlar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, verilen teminatlar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	TP	YP	TP	YP
Teminat mektubu	80	-	24	22,690
Toplam	80	-	24	22,690

Teminat mektupları gümrük ve bankalara verilmiştir.

Taahhütler

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Grup'un cayılamaz taahhütleri, 17,770 TL (31 Aralık 2009: 1,236 TL) tutarında finansal kiralamaya konu edilen maddi duran varlık alımları nedeniyle kullanılan akreditif tutarlarından oluşmaktadır. Taahhütlerin para cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Avro	15,669	1,202
ABD Doları	2,101	34
Toplam	17,770	1,236

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için Grup'un maruz kaldığı riskleri, Grup'un bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını, ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Grup finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır. Yönetim Kurulu risk yönetim sisteminin etkinliğini Grup içerisinde var olan mekanizmalar aracılığıyla yürütmektedir.

Grup'un risk yönetim politikaları; Grup'un karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtabilecek şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilir. Grup, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Bununla birlikte müşterilerin mali durumları kredibiliteleri analiz edilmekte ve bu analizler istihbarat raporlarıyla desteklenerek kredi riski takip edilmektedir. Ek olarak coğrafi veya sektörel risklere karşı belirli bir sektör veya coğrafyada yoğunlaşmadan kaçınılmaktadır. Grup'un maruz kaldığı kredi riskleri ve müşterilerin kredi değerlendirmeleri izlenmektedir. Kredi riski, müşteriler için Yönetim Kurulu tarafından belirlenen sınırlar aracılığıyla kontrol edilmektedir.

Finansal kiralama alacakları, çeşitli sektörlerde dağılmış, çok sayıda müşteriyi kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

Grup'un kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar
- bankalar
- satılmaya hazır finansal varlıklar
- finansal kiralama faaliyetlerinden alacaklar
- diğer alacaklar

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal kiralama faaliyetlerinden alacaklar, net	262,868	180,131
Bankalar	257,971	116,119
Diğer alacaklar	13,708	8,441
Satılmaya hazır finansal varlıklar	905	-
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	371	640
Toplam	535,823	305,331

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması ve ayrılan karşılıklar "9 – Takipteki alacaklar" notunda detaylı olarak sunulmuştur.

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Kredi riski (devamı)

Henüz değer düşüklüğüne uğramamış ve takip hesaplarına aktarılmamış finansal kiralama alacaklarının, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Tutar	(%)	Tutar	(%)
İmalat sektörü	142,647	54.26%	82,691	45.8%
Taşımacılık,depolama ve haberleşme	27,423	10.42%	23,054	12.8%
İnşaat	23,962	9.12%	32,820	18.2%
Madencilik ve taş ocaklığı	23,598	8.98%	6,446	3.6%
Eğitim	15,057	5.73%	14,883	8.3%
Toptan ve perakende ticaret	10,394	3.95%	6,036	3.4%
Sağlık ve sosyal hizmetler	9,429	3.59%	3,171	1.8%
Diğer sosyal ve kişisel hizmetler	4,195	1.60%	3,743	2.1%
Otel ve restoranlar	2,109	0.80%	2,371	1.3%
Emlak komisyon ve kiralama	1,329	0.51%	2,257	1.3%
Tarım	388	0.15%	440	0.2%
Finansal aracılık	58	0.02%	158	0.1%
Diğer	2,279	0.87%	2,061	1.1%
Toplam	262,868	100.0%	180,131	100.0%

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in parasal yükümlülüklerinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riski yönetimi ile ilgili esas sorumluluk, Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, Grup yönetiminin kısa, orta, uzun vadeli fonlama ve likidite gereklilikleri için, uygun bir likidite riski yönetimi oluşturmuştur. Grup, tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek ve finansal varlıklarını ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Aşağıdaki tablo, bilanço tarihi itibarıyla sözleşmenin vade tarihine kadar kalan dönemini baz alarak, Grup'un finansal yükümlülüklerinin, uygun vade gruplaması yaparak analizini sağlar. Tabloda belirtilen tutarlar sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

31 Aralık 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	6 aydan kısa	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Yükümlülükler	487,330	497,598	300,570	47,500	149,528	-	-
Alınan krediler	446,925	457,193	260,165	47,500	149,528	-	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	40,405	40,405	40,405	-	-	-	-

31 Aralık 2009

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	6 aydan kısa	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Finansal Yükümlülükler	276,283	280,792	184,171	88,236	4,665	3,681	39
Alınan krediler	262,106	266,615	176,860	82,264	4,328	3,163	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	14,177	14,177	7,311	5,972	337	518	39

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Grup'un gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

Grup dövize dayalı yapılan finansal kiralama faaliyetleri ve alınan krediler sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu kurlardan değerlemeye tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler, aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Döviz cinsinden varlıklar	242,318	160,717
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(241,055)	(161,299)
Net döviz pozisyonu (A+B)	1,263	(582)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre (TL karşılığı olarak) aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Toplam
Bankalar	7,526	11,229	18,755
Finansal kiralama alacakları, net	98,578	124,966	223,544
Diğer aktifler	11	8	19
Toplam varlıklar	106,115	136,203	242,318
Alınan krediler	96,474	109,526	206,000
Muhtelif borçlar	8,073	26,195	34,268
Diğer yabancı kaynaklar	289	258	547
Borç ve gider karşılıkları	240	-	240
Toplam yükümlülükler	105,076	135,979	241,055
Net pozisyon	1,039	224	1,263

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	Toplam
Bankalar	1,434	4,412	5,846
Finansal kiralama alacakları, net	80,994	73,835	154,829
Diğer aktifler	-	42	42
Toplam varlıklar	82,428	78,289	160,717
Alınan krediler	75,095	76,264	151,359
Muhtelif borçlar	6,431	3,021	9,452
Diğer yabancı kaynaklar	80	198	278
Borç ve gider karşılıkları	210	-	210
Toplam yükümlülükler	81,816	79,483	161,299
Net pozisyon	612	(1,194)	(582)

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Döviz kuru riski duyarlılık analizi

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşı yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda, konsolide gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak azalışlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimleri karşısında yüzde 10 değer kazanması durumunda etki ters yönde ve aynı tutarda olacaktır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
ABD Doları	104	61
Avro	22	(119)
Toplam zarar	126	(58)

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanmadır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Grup'un sabit ve değişken faiz oranları üzerinden borçlanması, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Söz konusu risk, sabit ve değişken oranlı borçlar arasında uygun bir dağılım yapılarak, Grup tarafından kontrol edilmektedir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Grup'un faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler		
Vadeli mevduat	240,484	110,063
Finansal kiralama alacakları, net	262,868	180,131
Alınan krediler	425,378	204,134
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler		
Özel sektör borçlanma senedi	905	-
Alınan krediler	21,547	57,972

Faiz oranı riski duyarlılık analizi

31 Aralık 2010 tarihindeki değişken faizli enstrümanların yenileme tarihlerindeki faizi 100 baz puan daha yüksek/düşük olup diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli finansal araçlardan oluşan yüksek/düşük faiz gideri sonucu net dönem karı 215 TL (31 Aralık 2009: 580TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Sermaye yönetimi

Grup, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karını artırmayı hedeflemektedir.

25 Finansal araçlar

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Grup finansal araçların gerçeğe uygun değerlerini, ulaşılabilen mevcut piyasa bilgilerini ve uygun değerlendirme metodlarını kullanarak hesaplamaktadır. Ancak, tahmini gerçeğe uygun değeri bulabilmek için kanaat kullanmak gerektiğinden, gerçeğe uygun değer ölçümleri mevcut piyasa koşullarında oluşabilecek değerleri yansıtmayabilir.

Alınan kredilerin ve finansal kiralama alacaklarının gerçeğe uygun değeri, söz konusu finansal araçlara ait gelecekteki nakit akışlarının bilanço tarihinde geçerli olan piyasa faiz oranları ile bugünkü değerine indirgenmesi ile hesaplanmıştır. Grup yönetimi, nakit değerler, bankalar, diğer aktifler, muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar gibi maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar				
Finansal kiralama alacakları, net	262,868	287,860	180,131	193,604
Bankalar	257,971	257,971	116,119	116,119
Finansal yükümlülükler				
Alınan krediler	446,925	451,213	262,106	264,376
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	40,405	40,405	14,177	14,177

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

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

25 Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)

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

31 Aralık 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Yatırım fonları	371	-	-	371
Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler	-	-	3,121	3,121
Özel sektör borçlanma senetleri	905	-	-	905
Toplam Finansal Varlıklar	1,276	-	3,121	4,397

26 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Yoktur.