

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

30 Eylöl 2011

Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Finansal Tablolar

İçindekiler

Finansal durum tablosu

Kapsamlı gelir tablosu

Özkaynak değişim tablosu

Nakit akışları tablosu

Finansal tabloları tamamlayıcı notlar

VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

30 EYLÜL 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....	1
KONSOLİDE NAZIM 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
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	8-42
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9
NOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARI	11
NOT 4 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	23
NOT 5 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FV	24
NOT 6 BANKALAR	24
NOT 7 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR	24
NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI	25
NOT 9 TAKİPTEKİ ALACAKLAR.....	26
NOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR	27
NOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	28
NOT 12 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	28
NOT 13 DİĞER AKTİFLER.....	29
NOT 14 ALINAN KREDİLER	29
NOT 15 MUHTELİF BORÇLAR	31
NOT 16 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR.....	31
NOT 17 ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31
NOT 18 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	31
NOT 19 ÖZKAYNAKLAR.....	32
NOT 20 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	33
NOT 21 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	34
NOT 22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	34
NOT 23 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	36
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	37
NOT 25 FİNANSAL ARAÇLAR	41
NOT 26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	42

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço (Finansal Durum Tablosu)

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2011				Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010		
AKTİF KALEMLER	Dipnot	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam	
I. NAKİT DEĞERLER		3	-	3	-	-	-	
II. GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)	5	774	-	774	371	-	371	
2.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		774	-	774	371	-	371	
2.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-	
2.3 Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-	
III. BANKALAR	6	22,379	28,852	51,231	239,216	18,755	257,971	
IV. TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR		-	-	-	-	-	-	
V. SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)	7	4,000	-	4,000	4,026	-	4,026	
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	68,983	390,084	459,067	39,324	223,544	262,868	
8.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		68,983	390,084	459,067	39,324	223,544	262,868	
8.1.1 Finansal Kiralama Alacakları	8	82,948	434,725	517,673	46,865	252,263	299,128	
8.1.2 Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-	
8.1.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	
8.1.4 Kazanılmamış Gelirler	8	(13,965)	(44,641)	(58,606)	(7,541)	(28,719)	(36,260)	
8.2 Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	-	-	-	
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	9,318	21,723	31,041	11,164	25,199	36,363	
9.4 Özel Karşılıklar (-)	8-9	(9,318)	(21,723)	(31,041)	(11,164)	(25,199)	(36,363)	
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	3,688	-	3,688	3,480	-	3,480	
XVI. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)	11	30	-	30	32	-	32	
16.1 Şerefiye		-	-	-	-	-	-	
16.2 Diğer		30	-	30	32	-	32	
XVII. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI	12	32,176	-	32,176	31,706	-	31,706	
XVIII. SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR (Net)		2,141	-	2,141	1,428	-	1,428	
18.1 Satış Amaçlı	3.6	2,141	-	2,141	1,428	-	1,428	
18.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-	
XIX. DİĞER AKTİFLER	13	16,538	863	17,401	13,688	19	13,707	
AKTİF TOPLAMI		150,712	419,799	570,511	333,271	242,318	575,589	

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço (Finansal Durum Tablosu)

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

PASİF KALEMLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-	-	-	-	-
II. ALINAN KREDİLER	14	45,676	341,382	387,058	240,925	206,000	446,925
III. FAKTORİNG BORÇLARI		-	-	-	-	-	-
IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR		-	-	-	-	-	-
4.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-
4.3 Diğer		-	-	-	-	-	-
4.4 Ertelenmiş 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	7,617	72,502	80,119	5,366	34,268	39,634
VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	16	548	1,005	1,553	224	547	771
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	739	-	739	210	-	210
X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI	18	1,749	287	2,036	1,682	240	1,922
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		1,749	-	1,749	1,682	-	1,682
10.3 Diğer Karşılıklar		-	287	287	-	240	240
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		99,006	-	99,006	86,127	-	86,127
14.1 Ödenmiş Sermaye	1.2-19	50,000	-	50,000	25,000	-	25,000
14.2 Sermaye Yedekleri	19	1,211	-	1,211	1,211	-	1,211
14.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-
14.2.2 Hisse Senedi İptal Karları		-	-	-	-	-	-
14.2.3 Menkul Değerler Değerleme Farkları		858	-	858	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		34,631	-	34,631	42,238	-	42,238
14.3.1 Yasal Yedekler	19	2,624	-	2,624	1,712	-	1,712
14.3.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.3.3 Olağanüstü Yedekler	19	32,007	-	32,007	40,526	-	40,526
14.3.4 Diğer Kar Yedekleri		-	-	-	-	-	-
14.4 Kar veya Zarar		12,938	-	12,938	17,393	-	17,393
14.4.1 Geçmiş Yıllar Kar/Zararı		-	-	-	-	-	-
14.4.2 Dönem Net Kar/Zararı		12,938	-	12,938	17,393	-	17,393
14.5 Azınlık Payları		226	-	226	285	-	285
PASİF TOPLAMI		155,335	415,176	570,511	334,534	241,055	575,589

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Nazım Hesaplar Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2011			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
II. RİSKİ ÜSTLENİLMİYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ		-	-	-	-	-	-
III. ALINAN TEMİNATLAR		47,429	154,176	201,605	46,781	105,163	151,944
IV. VERİLEN TEMİNATLAR	23	537	-	537	80	-	80
V. TAAHHÜTLER	23	-	38,295	38,295	-	17,770	17,770
5.1 Cayılamaz Taahhütler	23	-	38,295	38,295	-	17,770	17,770
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		47,966	192,471	240,437	46,861	122,933	169,794

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2010	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2010
I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ		18,198	6,976	13,358	4,358
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		-	-	-	-
FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER		-	-	-	-
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-	-	-
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-	-	-
KİRALAMA GELİRLERİ		18,198	6,976	13,358	4,358
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri		18,198	6,976	13,358	4,358
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-	-	-
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-	-	-
II. ESAS FAALİYET GİDERLERİ (-)		(6,347)	(2,293)	(4,994)	(1,868)
2.1 Personel Giderleri	20	(4,125)	(1,460)	(3,350)	(1,397)
2.2 Kudem Tazminatı Karşılığı Gideri		(157)	(52)	(135)	(36)
2.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-	-	-
2.4 Genel İşletme Giderleri	20	(2,065)	(781)	(1,509)	(435)
2.5 Diğer		-	-	-	-
III. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	21	83,624	43,611	36,506	3,396
3.1 Bankalardan Alınan Faizler	21	3,678	867	11,853	5,039
3.2 Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-	-	-
3.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler	21	388	331	27	21
3.3.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan	21	15	8	27	21
3.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-
3.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan		373	323	-	-
3.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-	-	-
3.4 Temettü Gelirleri	21	33	-	270	-
3.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		-	-	-	-
3.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		-	-	-	-
3.5.2 Diğer		-	-	-	-
3.6 Kambiyo İşlemleri Kârı	21	68,540	38,200	13,295	(2,239)
3.7 Diğer		10,985	4,213	11,061	575
IV. FINANSMAN GİDERLERİ (-)		(12,385)	(4,933)	(14,660)	(6,040)
4.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(12,340)	(4,918)	(14,572)	(6,023)
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		(16)	(5)	(20)	(5)
4.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(29)	(10)	(68)	(12)
V. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR (-)	9	(2,248)	(201)	(1,568)	(28)
VI. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)		(67,569)	(37,882)	(13,454)	2,401
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		-	-	-	-
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		-	-	-	-
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		(67,206)	(37,886)	(13,346)	2,368
6.5 Diğer		(363)	4	(108)	33
VII. NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)		13,273	5,278	15,188	2,219
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)		13,273	5,278	15,188	2,219
XI. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI (±)	12	(318)	(825)	127	1,282
11.1 Cari Vergi Karşılığı	12	(788)	(599)	(9)	(2)
11.2 Ertelemiş Vergi Gider Etkisi	12	(1,873)	(1,031)	(3,485)	(2,268)
11.3 Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi	12	2,343	805	3,621	3,552
XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X±XI)		12,955	4,453	15,315	3,501
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 Ertelemiş Vergi Gider Etkisi		-	-	-	-
16.3 Ertelemiş Vergi Gelir Etkisi		-	-	-	-
XVII. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV±XVI)		-	-	-	-
XVIII. ANA ORTAKLIK DIŞI (KAR)/ZARAR		(17)	(3)	(11)	2
XIX. NET DÖNEM KAR/ZARARI (XVII+XVIII)		12,938	4,450	15,304	3,503
Hisse Başına Kar/Zarar (Tam TL)		0.002591	0.000891	0.006126	0.001400

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı
30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Özkaynaklarda Muhasebeleştirilen Gelir Gider Kalemlerine İlişkin Tablo
(Para birimi: Tutarlar Bin Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak – 30 Eylül 2010	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Temmuz – 30 Eylül 2010
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 Kısmı)	-	-	-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm	-	-	-	-
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 Kısmı)	-	-	-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısm	-	-	-	-
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)	-
DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/(GİDER)	-	-	858	-
XI. NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	12,955	4,453	15,315	3,501
XXIII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KÂR/(ZARAR)	12,955	4,453	16,173	3,501

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine 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 – 30 Eylül 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		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	858	-	-	-	-	858	-	858
VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Hisse Senedi İhraç		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Dönem Net Karı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	15,304	-	-	-	-	-	-	15,304	11	15,315
XVIII. Kâr Dağıtım		-	-	-	-	-	-	-	-	(19,734)	(10,617)	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
18.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi		25,000	-	-	-	1,712	-	40,526	353	15,304	-	858	-	-	-	-	83,753	247	84,000
Cari Dönem – 30 Eylül 2011																			
I. Dönem Başı Bakiyesi		25,000	-	-	-	1,712	-	40,526	353	17,393	-	858	-	-	-	-	85,842	285	86,127
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	-	-	-	1,712	-	40,526	353	17,393	-	858	-	-	-	-	85,842	285	86,127
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. Kur Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XI. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XII. Sermaye Artırımı	19	25,000	-	-	-	-	-	(9,000)	-	(16,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIII. Hisse Senedi İhraç		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XIV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVI. Sermaye Benzeri Krediler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
XVII. Dönem Net Karı veya Zararı		-	-	-	-	-	-	-	-	12,938	-	-	-	-	-	-	12,938	17	12,955
XVIII. Kâr Dağıtım		-	-	-	-	-	-	-	-	(1,393)	(76)	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)
18.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Bakiyesi		50,000	-	-	-	2,624	-	32,007	353	12,938	-	858	-	-	-	-	98,780	226	99,006

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı30 Eylül 2011 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akış Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2011	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 30 Eylül 2010
	Dipnot		
A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI			
1.1 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Karı		22,413	8,333
1.1.1 Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri		25,749	21,719
1.1.2 Kiralama Giderleri		-	-
1.1.3 Alınan Temettüleri	21	33	270
1.1.4 Alınan Ücret ve Komisyonlar,net		556	459
1.1.5 Elde Edilen Diğer Kazançlar		8,551	7,264
1.1.6 Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	9	3,556	3,219
1.1.7 Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	20	(4,125)	(3,350)
1.1.8 Ödenen Vergiler		-	-
1.1.9 Diğer		(11,907)	(21,248)
1.2 Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim		(225,251)	162,138
1.2.1 Faktoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış		-	-
1.2.1 Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış		(201,932)	(45,045)
1.2.2 Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış		(5,572)	459
1.2.3 Faktoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.3 Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.4 Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)		(59,771)	185,353
1.2.5 Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)		-	-
1.2.6 Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)		42,024	21,371
I. Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(202,838)	170,471
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	(345)	38
2.4 Elden Çıkarılan Menkul ve Gayrimenkuller		-	-
2.5 Elde Edilen Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.6 Elden Çıkarılan Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2.7 Satın Alınan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.8 Satılan Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar		-	-
2.9 Diğer		(403)	(806)
II. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı		(748)	(768)
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		(76)	(42)
3.5 Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler		-	-
3.6 Diğer		-	-
III. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit		(76)	(42)
IV. Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi		-	-
V. Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış		(203,662)	169,661
VI. Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3.16	254,747	116,056
VII. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar	3.16	51,085	285,717

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

30 Eylül 2011 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.

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in 52, Vakıf Sigorta’nın 4 olmak üzere grubun toplam personel sayısı 56’dır (31 Aralık 2010: 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 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hissedarları ve bu hissedarların sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
T. Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı	29,356	58.71	14,678	58.71
Güneş Sigorta Anonim Şirketi	7,825	15.65	3,912	15.65
Halka açık bölümü (*)	11,266	22.53	5,633	22.53
Diğer	1,553	3.11	777	3.11
Ödenmiş Sermaye	50,000	100.00	25,000	100.00

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

1. Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu (devamı)

1.2 Ortaklık yapısı (devamı)

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında; 2010 yılı konsolide net dönem karı olan 17,393 TL üzerinden 912 TL tutarında yasal yedek ayrılmasına, kalan net dağıtılabilir dönem karı olan 16,481 TL'den karşılanmak üzere 16,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine, 481 TL'nin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasına, ayrıca olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 9,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine ve Şirket sermayesinin 25,000 TL'den 50,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırım tutarı 1 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmıştır.

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 hazırlamıştır.

2011 yılı faaliyetlerinin muhasebeleştirilmesinde, 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik'e dayanılarak hazırlanan ve 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları için Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ hükümleri uygulanmıştır.

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 9 – Takipteki alacaklara ilişkin karşılıklar
- Not 10 ve 11 – Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar
- Not 18 – Borç ve gider karşılıkları
- Not 23 – Koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 24 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

Muhasebe tahminlerinde yapılan değişiklikler

Grup'un cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

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 2010 tarihi itibarıyla Grup, daha önce kullanamadığı ve müteakip yıllarda kurum kazancından indirebileceği yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanan 25,342 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir. 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla mevzuat uyarınca yapılan yeniden değerlemeler sonucu yatırım indirimleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarı 27,542 TL'ye ulaşmıştır.

2.6 Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Grup muhasebe politikalarını bir önceki mali yıl ile tutarlı olarak uygulamıştır.

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, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
ABD Doları	1.8453	1.5460
Avro	2.5157	2.0491

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 ya da 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 kıstasları 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.

Grup kullandırmış 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 aşan bütün alacakları için ilgili alacaklara karşılık teminat olarak gösterilen varlıkların değerlerini dikkate almadan %100 oranında karşılık ayırmaktadır.

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.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.3 Finansal araçlar (devamı)

Sınıflandırma ve ölçme (devamı)

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.

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 nakit benzeri varlıklar, kasa ve bankalardaki üç aydan kısa vadeli mevduat, tevdiat ve nakit para tutarlarını içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir, olduğu 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 aktifte 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	?
Mobilya ve demirbaşlar	5	20
Motorlu taşıtlar	5	20
Diğer maddi duran varlıklar – Özel maliyetler	5	20

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.5 Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımlarından 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 düzeltmesine 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

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılma kriterlerini sağlayan varlıklar; defter değerleri ile satış için katlanılacak maliyetler düşülmüş gerçeğe uygun değerlerinden düşük olanı ile ölçülür. Söz konusu varlıklar üzerinden amortisman ayırma işlemi durdurulur ve bu varlıklar bilançoda ayrı olarak sunulur. Bir varlığın satış amaçlı elde tutulan bir varlık olarak sınıflandırılabilmesi için ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) bu tür varlıkların (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışında sıkça rastlanan ve alışılmış koşullar çerçevesinde derhal satılabilecek durumda olması ve satış olasılığının yüksek olması gerekir. Satış olasılığının yüksek olması için uygun bir yönetim kademesi tarafından, varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına ilişkin bir plan yapılmış ve alıcıların tespiti ile planın tamamlanmasına yönelik aktif bir program başlatılmış olmalıdır. Ayrıca, varlık (veya elden çıkarılacak varlık grubu) gerçeğe uygun değeriyle uyumlu bir fiyat ile aktif olarak pazarlanıyor olmalıdır. Çeşitli olay veya koşullar satış işleminin tamamlanma süresini bir yıldan fazlaya uzatabilir. Söz konusu gecikmenin işletmenin kontrolü dışındaki olaylar veya koşullar nedeniyle gerçekleşmiş ve işletmenin ilgili varlığın (veya elden çıkarılacak varlık grubunun) satışına yönelik satış planının devam etmekte olduğuna dair yeterli kanıt bulunması durumunda söz konusu varlıklar, satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılmaya devam edilir.

Satış amaçlı elde tutulan varlık olarak sınıflandırılan varlıklara ilişkin değer düşüklüğü kayıpları ve müteakip değerlemeler sonucunda oluşan kazanç ve kayıplar konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Bu çerçevede 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup'un satış amaçlı elde tutulan duran varlıkları, takipteki alacaklara ilişkin yapılan hukuki takipler sonucunda Grup'un aktifine dahil ettiği gayrimenkuller ve menkullerden oluşmakta olup, net defter değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Satış amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	1,677	156
Satış amaçlı elde tutulan menkuller	464	1,272
Toplam zarar	2,141	1,428

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.

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 kıstaslarına 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,732 Tam TL (31 Aralık 2010: 2,571 Tam TL) ile sınırlanmıştır. TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir.

3.9 Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İskonto Oranı	4.66%	4.66%
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	5.10%	5.10%
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	1.93%	1.93%

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 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kapsamında, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar için konsolide finansal tablolarında karşılık ayırmaktadır.

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

Finansal Kiralama Kanunu kapsamında kiralamaya konu edilen varlıkların kiralama işleminin başlangıcındaki değeri bilançoda finansal kiralama alacağı olarak gösterilir. Toplam finansal kiralama alacağı ile kiralama konusu varlığın yatırım değeri arasındaki farkın oluşturduğu faiz gelirleri, her muhasebe dönemine düşen alacağın sabit faiz oranı ile dönemlere dağıtılması suretiyle kiralama süresi boyunca oluşturduğu döneme ait gelir tablosuna kaydedilir. İlgili dönemde tahakkuk etmemiş faiz gelirleri kazanılmamış faiz gelirleri hesabında takip edilir.

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.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.11 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Faiz gelir ve giderleri (devamı)

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan ıskonto 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.

3.12 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 (temettü) 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 2,834 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 – *Gelir Vergileri* 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 hesaplamaların dışında tutulmuştur.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.12 Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi (devamı)

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.

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 yayınıyla birlikte yürürlüğe girmesine hükmedilmiş ve ilgili Anayasa Mahkemesi Kararı 8 Ocak 2010 tarih ve 27456 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.12 Vergiler (devamı)

Yatırım indirimi (devamı)

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 aşmayacağı 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.

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 kullanmadığı yatırım indirimi bulunmaktadır.

Şirket’in 24 Mart 2003 tarihinden önceki döneme ait yatırım indirimi tutarı yeniden değerlendirme oranları ile endekslenmiş ve 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 127,661 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, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, bu kısım ile ilgili ileride vergi matrahından indirilebilecek tutar olan 127,661 TL (31 Aralık 2010: 120,834 TL) üzerinden 255 TL (31 Aralık 2010: 242 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 130,561 TL (31 Aralık 2010: 118,995 TL) olarak belirlenmiştir ve bu tutarın 1,260 TL’si 2011 yılı içerisinde kullanılmıştır. Grup’un 2011 yılı kullanımı sonrasında kalan 129,301 TL yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 25,860 TL (31 Aralık 2010: 23,799 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 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 7,135 TL olarak belirlenmiştir. Grup’un bu yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla 1,427 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

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 kazanç

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.

Hisse başına zarar Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Hesap dönemi itibarıyla net kar	12,938	15,304
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	5,000,000,000	5,000,000,000
Hisse başına kar (TL)	0.002591	0.006126

30 Eylül 2011 tarihinde sona eren ara döneme ilişkin hisse başına kar 0.002591 Tam TL'dir (30 Eylül 2010: 0.006126 Tam TL).

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 faaliyetlerden 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.

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, konsolide nakit akış tablosuna temel olan gelir reeskontları hariç orijinal vadesi üç aydan kısa olan nakit ve nakde eşdeğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.16 Nakit akış tablosu (devamı)

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010	30 Eylül 2010	31 Aralık 2009
Kasa	3	-	2	-
Bankalar	51,231	257,971	289,936	116,119
Toplam kasa ve bankalar	51,234	257,971	289,938	116,119
Banka mevduat reeskontları	(149)	(3,224)	(4,221)	(63)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar toplamı	51,085	254,747	285,717	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.

3.18 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

30 Eylül 2011 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 tabanlı 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.

3 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

3.18 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

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

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

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

30 Eylül 2011	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	18,198	-	-	18,198
Sigorta aracılık gelirleri	-	585	-	585
Toplam bölümler geliri	18,198	585	-	18,783
Net faaliyet karı/(zararı)	13,560	140	(427)	13,273
Vergi geliri/(gideri)	(286)	(32)	-	(318)
Net dönem karı	13,274	108	(427)	12,955
Özel karşılıklar gideri/(geliri)	(2,248)	-	-	(2,248)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(139)	-	-	(139)

30 Eylül 2010	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	13,358	-	-	13,358
Sigorta aracılık gelirleri	-	527	-	527
Toplam bölümler geliri	13,358	527	-	13,885
Net faaliyet karı/(zararı)	15,334	87	(233)	15,188
Vergi geliri/(gideri)	145	(18)	-	127
Net dönem karı	15,479	69	(233)	15,315
Özel karşılıklar gideri/(geliri)	(1,568)	-	-	(1,568)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(142)	-	-	(142)

Grup'un 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	567,398	3,442	(329)	570,511
Bölüm yükümlülükleri	469,776	1,952	(223)	471,505
Yatırım harcamaları	344	-	-	344
31 Aralık 2010				
Diğer bilgiler				
Bölüm varlıkları	570,281	5,428	(120)	575,589
Bölüm yükümlülükleri	485,933	3,541	(12)	489,462
Yatırım harcamaları	45	-	-	45

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

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Grup portföyünde bulunan 774 TL (31 Aralık 2010: 371) 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

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

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Vadesiz mevduat	231	49	991	16,496
Vadeli mevduat	22,148	28,803	238,225	2,259
Toplam	22,379	28,852	239,216	18,755

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmakta olup, söz konusu TL, Avro ve Dolar mevduata uygulanan faiz aralığı sırasıyla; %10.25, %1.60 ve %1.60'dır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat bir aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmakta olup, söz konusu TL, ABD Doları ve Avro mevduata uygulanan faiz oranları sırasıyla; %8.60, %9.25 ve %1.26'dır.

7 Satılmaya hazır finansal varlıklar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	Pay (%)	Tutar	Pay (%)
<u>Borsada işlem görmeven:</u>				
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	0.09	0.001	0.09	0.001
	6,364		6,364	
<u>Borsada işlem gören:</u>				
Özel Kesim Borçlanma Senedi – Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret AŞ	879	-	905	-
<u>Değer düşüş karşılıkları:</u>				
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	(2,370)		(2,370)	
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	(845)		(845)	
Doğu Yatırım Holding AŞ	(138)		(138)	
World Vakıf UBB Ltd.	(11)		(11)	
<u>Değer artışları:</u>				
Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım Servis Tic. Ve San. AŞ	82		82	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	39		39	
	(3,243)		(3,243)	
Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı	4,000		4,026	

7 Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)

	30 Eylül 2011	
	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Özel Kesim Borçlanma Senedi – Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret AŞ	860	879
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	860	879
	31 Aralık 2010	
	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Özel Kesim Borçlanma Senedi – Bimeks Bilgi İşlem ve Dış Ticaret AŞ	860	905
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	860	905

Özel kesim borçlanma senedinin vadesi 27 Temmuz 2012 olup yıllık ortalama faiz oranı %12.13'tür.

8 Finansal kiralama alacakları

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama alacakları	82,247	429,457	46,408	249,871
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	701	5,268	457	2,392
Ara toplam	82,948	434,725	46,865	252,263
Kazanılmamış faiz geliri	(13,965)	(44,641)	(7,541)	(28,719)
Finansal kiralama alacakları, kazanılmamış faiz gelirleri düşülmüş olarak olarak gösterilmiştir	68,983	390,084	39,324	223,544
Takipteki kiralama işlemlerinden alacaklar	9,318	21,723	11,164	25,199
Özel karşılıklar	(9,318)	(21,723)	(11,164)	(25,199)
Takipteki kiralama alacakları, net	-	-	-	-
Finansal kiralama alacakları, net	68,983	390,084	39,324	223,544

Net finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	5,969	2,849
2011	36,751	85,190
2012	141,361	75,443
2013	121,798	52,296
2014	91,346	34,797
2015	50,194	12,293
2016	10,871	-
2017	777	-
Finansal kiralama alacakları, kazanılmamış faiz gelirleri düşülmüş olarak gösterilmiştir	459,067	262,868

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacakları için uygulanan ortalama bileşik faiz oranları TL için %12.67, ABD Doları için %5.94 ve Avro için %6.18'tür (31 Aralık 2010: TL için %20.21, ABD Doları için %10.81 ve Avro için %12.17).

9 Takipteki alacaklar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un takipteki kiralama işlemlerinden alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki alacaklar	9,318	21,723	11,164	25,199
Özel karşılıklar	(9,318)	(21,723)	(11,164)	(25,199)
Takipteki alacaklar, net	-	-	-	-

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, brüt finansal kiralama alacaklarının gecikme süreleri ve ayrılan özel karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık
Vadesi gelmemiş	453,098	-	260,019	-
Vadesi 0-150 gün geçen	5,969	-	3,397	(548)
Vadesi 150-240 gün geçen	140	(140)	121	(121)
Vadesi 240 gün-1 yıl geçen	527	(527)	679	(679)
Vadesi 1 yıldan fazla geçen	30,374	(30,374)	35,015	(35,015)
Finansal kiralama alacakları	490,108	(31,041)	299,231	(36,363)

Özel karşılıkların dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı özel karşılık tutarı	36,363	44,030
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	2,248	1,792
Dönem içindeki tahsilatlar	(3,556)	(3,193)
Dönem içinde silinen tutar	(4,014)	(6,266)
Dönem sonu özel karşılık tutarı	31,041	36,363

Yukarıda detayı verilen vadesi geçmiş alacaklara ilişkin teminat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
İpotek	7,196	7,693
Nakit Blokajlar	-	16
Alınan senetler	23,845	28,654
Teminat toplamı	31,041	36,363

Grup, alacaklarının tahsil edilip edilemeyeceğine karar verirken, söz konusu alacakların kredi kalitesinde, ilk oluştuğu tarihten bilanço tarihine kadar bir değişiklik olup olmadığını değerlendirir. Çok sayıda müşteriyle çalıştığından Grup'un kredi riski yoğunlaşması önemli seviyede değildir. Finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı *Not 24'* de verilmiştir.

10 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 30 Eylül 2011 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
Maliyet:				
Gayrimenkuller	3,837	10	-	3,847
Demirbaş ve tesisatlar	510	111	(41)	580
Motorlu taşıtlar	553	218	-	771
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	-	-	114
	5,014	339	(41)	5,312
Birikmiş amortismanlar:				
Gayrimenkuller	(513)	(58)	-	(571)
Demirbaş ve tesisatlar	(373)	(36)	41	(368)
Motorlu taşıtlar	(535)	(24)	-	(559)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(113)	(13)	-	(126)
	(1,534)	(131)	41	(1,624)
Net defter değeri	3,480			3,688

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

30 Eylül 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerindeki toplam sigorta bedeli 4,547,366 TL'dir. (31 Aralık 2010: 3,184,919 TL)

11 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 30 Eylül 2011 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2011
Maliyet:				
Maddi olmayan varlıklar	379	6	-	385
	379	6	-	385
Birikmiş tükenme payları:				
Maddi olmayan varlıklar	(347)	(8)	-	(355)
	(347)	(8)	-	(355)
Net defter değeri	32			30

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

12 Vergi varlık ve yükümlülükleri

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	27,542	25,342
Şüpheli alacaklar karşılığı	4,606	5,650
Kıdem tazminatı karşılığı	163	132
Kullanılmamış izinler karşılığı	138	133
Diğer kısa vadeli çalışan hakları karşılığı	49	72
İndirilebilir mali zararlar toplamı	-	567
Geçici finansal kiralama	-	244
BDDK - VUK sabit kıymetler üzerinden hesaplanan amortisman farkları	9	(11)
Finansal kiralama gelir reeskontları	(331)	(423)
Ertelenmiş vergi aktifi, net	32,176	31,706

"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. 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Grup, daha önce kullanamadığı ve müteakip yıllarda kurum kazancından indirebileceği yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanan 27,542 TL (31 Aralık 2010: 25,342 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleşmiştir.

12 Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

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

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(788)	(9)
Ertelenmiş vergi gideri:		
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	582	38
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(112)	98
Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi geliri/(gideri)	(318)	127

30 Eylül 2011 ve 30 Eylül 2010 tarihlerinde sona eren ara 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:

	30 Eylül 2011		30 Eylül 2010	
		Vergi oranı (%)		Vergi oranı (%)
Vergi öncesi olağan kar	13,273		15,188	
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(2,655)	(20.0)	(3,038)	(20.0)
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	2,201	16.6	3,412	22.5
Vergi istisnasına tabi gelirler	686	5.2	2,621	17.3
Kanunen kabul edilmeyen giderler	17	0.1	9	0.1
Cari dönemde indirilen mali zararlar	(567)	(4.3)	(2,877)	(18.9)
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	(318)	(2.4)	127	0.8

13 Diğer aktifler

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer aktiflerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Devreden KDV	12,850	-	8,646	-
Sigorta primi alacakları	2,399	-	4,250	-
Peşin ödenmiş giderler	184	-	242	-
Alınan çekler	110	-	44	-
Peşin ödenmiş vergiler	33	-	33	-
Diğer	962	863	473	19
Toplam diğer aktifler	16,538	863	13,688	19

14 Alınan krediler

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, alınan kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Yurt içi bankalar	18,361	243,528	235,858	174,348
Yurt dışı bankalar	27,315	97,854	5,067	31,652
	45,676	341,382	240,925	206,000

14 Alınan krediler (devamı)

30 Eylül 2011	Kayıtlı değeri					
	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Toplam
Yurt içi banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	18,361	9.55	13,053	5,308	-	18,361
AVRO (Bin)	53,666	3.80	10,452	35,249	89,307	135,008
ABD Doları (Bin)	58,809	3.51	32,164	72,666	3,690	108,520
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
ABD Doları (Bin)	-	-	-	-	-	-
Toplam yurt içi banka kredileri			55,669	113,223	92,997	261,889
Yurt dışı banka kredileri						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	27,315	9.95	27,315	-	-	27,315
AVRO (Bin)	8,218	4.95	-	20,674	-	20,674
ABD Doları (Bin)	34,936	4.41	-	57,080	7,387	64,467
<i>Değişken faizli krediler:</i>						
AVRO (Bin)	5,053	4.11	134	12,579	-	12,713
Toplam yurt dışı banka kredileri			27,449	90,333	7,387	125,169
Toplam banka kredileri			83,118	203,556	100,384	387,058

31 Aralık 2010	Kayıtlı değeri					
	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	Toplam
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

Kredilerin geri ödeme planına göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
2011	83,117	302,179
2012	283,815	144,746
2013	20,126	-
Toplam banka kredileri	387,058	446,925

15 Muhtelif borçlar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar	47	7,325	1,255	1,108
Finansal kiralama işlemleri satıcı karşılıkları (*)	5,567	65,177	690	33,160
Diğer ticari borçlar	2,003	-	3,421	-
Muhtelif borçlar toplamı	7,617	72,502	5,366	34,268

(*) Henüz faturası gelmemiş finansal kiralama sözleşmeleri için ayrılan karşılıklardan oluşmaktadır. Satıcılar tarafından leasing işlemine konu malların faturalarının temin edilmesi ile beraber bu hesapta yer alan tutarlar finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar hesabına aktarılmaktadır.

16 Diğer yabancı kaynaklar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer yabancı kaynakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Alınan sipariş avansları	548	1,005	224	547
Diğer yabancı kaynaklar toplamı	548	1,005	224	547

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ödenecek vergi ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Ödenecek kurumlar vergisi	643	-	-	-
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	96	-	210	-
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	739	-	210	-

18 Borç ve gider karşılıkları

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	1,749	-	1,682	-
<i>Kullanılmamış izin karşılıkları</i>	<i>692</i>	<i>-</i>	<i>664</i>	<i>-</i>
<i>Kıdem tazminatı karşılığı</i>	<i>816</i>	<i>-</i>	<i>659</i>	<i>-</i>
<i>İkramiye karşılıkları</i>	<i>182</i>	<i>-</i>	<i>157</i>	<i>-</i>
<i>Diğer çalışan hakları karşılıkları</i>	<i>59</i>	<i>-</i>	<i>202</i>	<i>-</i>
World Vakıf UBB Ltd.'nin eksiye dönen özsermayesine istinaden ayrılan karşılık	-	287	-	240
Toplam borç ve gider karşılıkları	1,749	287	1,682	240

18 Borç ve gider karşılıkları (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	659	486
Faiz maliyeti	23	39
Hizmet maliyeti	44	53
Dönem içindeki ödemeler	-	(41)
Aktüeryal fark	90	122
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	816	659

19 Özkaynaklar

Ödenmiş sermaye

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 50,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 TL nominal değerde 5.000.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bu sermayenin tamamı ortaklar tarafından nakden ödenmiştir. Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T. A. O.	29,356	58.71	14,678	58.71
Halka açık bölümü ^(*)	11,266	22.53	5,633	22.53
Güneş Sigorta A.Ş.	7,825	15.65	3,912	15.65
Diğer	1,553	3.11	777	3.11
Ödenmiş Sermaye	50,000	100.00	25,000	100.00

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

Sermaye yedekleri

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, 353 TL tutarındaki sermaye yedekleri, Şirket'in ödenmiş sermayesine ilişkin enflasyon düzeltme farklarını içermektedir.

Kar yedekleri

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un kar yedekleri 2,624 TL (31 Aralık 2010: 1,712 TL) tutarındaki birinci tertip yasal yedeklerden ve 32,007 TL (31 Aralık 2010 40,526 TL) tutarındaki olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır.

Kar dağıtımı

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

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, 2010 yılı konsolide net karı üzerinden 912 TL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır.

19 Özkaynaklar (devamı)

Kar dağıtımı (devamı)

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında; 2010 yılı konsolide net dönem karı olan 17,393 TL üzerinden 912 TL tutarında yasal yedek ayrılmasına, kalan net dağıtılabılır dönem karı olan 16,481 TL'den karşılanmak üzere 16,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine, 481 TL'nin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasına, ayrıca olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 9,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine ve Şirket sermayesinin 25,000 TL'den 50,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

Sermaye artırımını sonrası ihraç edilecek paylar 1 Temmuz 2011 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmıştır.

20 Esas faaliyet giderleri

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Maaş ve ücretler	3,046	2,477
Personel sigorta giderleri	439	345
Zorunlu sosyal sigorta ve diğer katkı payı giderleri	382	290
Diğer personel giderleri	258	238
Toplam personel giderleri	4,125	3,350

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan genel işletme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Genel yönetim giderleri	437	308
Ulaşım giderleri	310	201
Noter giderleri	272	257
Vergi, resim ve harçlar	210	178
Amortisman ve tükenme payları	139	142
Danışmanlık giderleri	63	50
Kanunen kabul edilmeyen giderler	60	40
Pazarlama giderleri	41	86
Basılı kağıt ve kırtasiye giderleri	26	21
Dava ve mahkeme giderleri	18	19
Tescil giderleri	16	75
Diğer işletme giderleri	473	132
Toplam genel işletme giderleri	2,065	1,509

21 Diğer faaliyet gelirleri

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Kambiyo gelirleri	68,540	13,295
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar satış geliri	5,041	5,942
Mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri	3,678	11,853
Konusu kalmayan karşılıklar	3,556	3,219
Sigorta komisyon gelirleri	585	527
Gecikme faizi gelirleri	377	457
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gelirler	373	-
Temettü geliri	33	270
Faaliyet kiralaması gelirleri	25	52
Alım satım amaçlı menkullerden elde edilen gelirler	15	27
Diğer gelirler	1,401	864
Diğer faaliyet gelirleri toplamı	83,624	36,506

22 İlişkili taraf açıklamaları

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
T.Vakıflar Bankası TAO	227	28,852	989	16,317
Bankalar mevduatı	227	28,852	989	16,317
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	2,369	-	-	-
Güneş Sigorta AŞ	1,630	-	-	-
T.Vakıflar Bankası TAO	1	-	59	-
Finansal kiralama alacakları	4,000	-	59	-
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	11	-	15	-
Güneş Sigorta AŞ	9	-	-	-
Vakıf Emeklilik AŞ	-	-	27	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	-	-	1	-
İlişkili kuruluşlardan alacaklar	20	-	43	-
T.Vakıflar Bankası TAO	3	102,771	210,339	68,489
Alınan krediler	3	102,771	210,339	68,489
Güneş Sigorta AŞ	1,861	-	3,375	-
Vakıf Sist. Paz. Yaz. Serv. San. ve Tic AŞ	3	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	2	-	-	-
İlişkili kuruluşlara borçlar	1,866	-	3,375	-

22 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ilişkin, ilişkili taraflarla yapılan işlemler sonucu oluşan gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	139	-
Güneş Sigorta AŞ	98	-
T.Vakıflar Bankası TAO	4	25
Finansal kiralama faiz geliri	241	25
T.Vakıflar Bankası TAO	229	23
İlişkili kuruluşlardan elde edilen faiz geliri	229	23
T.Vakıflar Bankası TAO Yatırım Fonları	15	9
İlişkili kuruluşlardan elde edilen yatırım fonu geliri	15	9
T.Vakıflar Bankası TAO – alınan krediler faiz giderleri	4,087	10,332
T.Vakıflar Bankası TAO – banka masrafları	15	15
İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman giderleri	4,102	10,347
T.Vakıflar Bankası TAO	18	40
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ	11	11
İlişkili kuruluşlardan elde edilen kira geliri	29	51
Güneş Sigorta AŞ	632	532
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	46	-
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer gelirler	678	532
Güneş Sigorta AŞ	294	263
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	13	10
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	7	12
Vakıf Sist. Paz. Yaz. Serv. San. ve Tic AŞ	7	7
T.Vakıflar Bankası TAO	6	44
İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer giderler	327	336
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	25	12
Vakıf Sist. Paz. Yaz. Serv. San. ve Tic. AŞ	8	40
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	-	218
Temettü gelirleri	33	270

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Grup'un 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihinde sona eren ara hesap döneminde üst düzey yöneticilere sağladığı sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
Ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	520	443
Toplam	520	443

Grup'un üst düzey yöneticileri genel müdür, genel müdür yardımcıları ve yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

23 Koşullu varlık ve yükümlülükler

Alınan teminatlar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un kiralama alacaklarına karşılık alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
İpotek	43,763	134,112	42,843	92,800
Teminat mektubu	401	6,885	641	1,584
Nakit blokaaj	667	3,787	699	1,170
Diğer	2,598	9,392	2,598	9,609
	47,429	154,176	46,781	105,163

Verilen teminatlar

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, verilen teminatlar detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	TP	YP	TP	YP
Teminat mektubu	537	-	80	-
Toplam	537	-	80	-

Teminat mektupları gümrük ve bankalara verilmiştir.

Taahhütler

30 Eylül 2011 tarihi itibarıyla, Grup'un cayılamaz taahhütleri, 38,295 TL (31 Aralık 2010: 17,770 TL) tutarında finansal kiralamaya konu edilen maddi duran varlık alımları nedeniyle kullanılan akreditif tutarlarından oluşmaktadır. Taahhütlerin para cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Avro	31,722	15,669
ABD Doları	6,044	2,101
GBP	529	-
Toplam	38,295	17,770

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 yansıtacak 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. Kredi riski, faaliyetlerin gerçekleştiği Türkiye'de yoğunlaşmaktadır. 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.

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Finansal kiralama faaliyetlerinden alacaklar, net	459,067	262,868
Bankalar	51,231	257,971
Diğer alacaklar	17,401	13,707
Satılmaya hazır finansal varlıklar	879	905
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	774	371
Toplam	529,352	535,822

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 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, 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Tutar	(%)	Tutar	(%)
İmalat sektörü	257,737	56.14	142,647	54.26
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	42,402	9.24	27,423	10.42
İnşaat	39,897	8.69	23,962	9.12
Madencilik ve taş ocaklığı	38,394	8.36	23,598	8.98
Toptan ve perakende ticaret	23,704	5.16	10,394	3.95
Eğitim	19,074	4.15	15,057	5.73
Sağlık ve sosyal hizmetler	12,528	2.73	9,429	3.59
Otel ve restoranlar	5,311	1.16	2,109	0.80
Diğer sosyal ve kişisel hizmetler	5,232	1.14	4,195	1.60
Tarım	4,402	0.96	388	0.15
Finansal aracılık	3,986	0.87	58	0.02
Emlak komisyon ve kiralama	3,847	0.84	1,329	0.51
Diğer	2,553	0.56	2,279	0.87
Toplam	459,067	100.00	262,868	100.00

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 varlıkların 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:

30 Eylül 2011

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	468,730	479,952	240,395	136,354	103,203	-	-
Alınan krediler	387,058	398,280	158,723	136,354	103,203	-	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	81,672	81,672	81,672	-	-	-	-

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	-	-	-	-

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 döviz 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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler, aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
A. Döviz cinsinden varlıklar	419,799	242,318
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(415,176)	(241,055)
Net döviz pozisyonu (A+B)	4,623	1,263

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre (TL karşılığı olarak) aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011	ABD Doları	Avro	Toplam
Bankalar	13,555	15,297	28,852
Finansal kiralama alacakları, net	210,421	179,663	390,084
Diğer aktifler	111	752	863
Toplam varlıklar	224,087	195,712	419,799
Alınan krediler	172,987	168,395	341,382
Muhtelif borçlar	48,932	23,570	72,502
Diğer yabancı kaynaklar	195	810	1,005
Borç ve gider karşılıkları	287	-	287
Toplam yükümlülükler	222,401	192,775	415,176
Net pozisyon	1,686	2,937	4,623

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

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 30 Eylül 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren ara dönemlerde, 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.

	30 Eylül 2011	30 Eylül 2010
ABD Doları	169	198
Avro	294	33
Toplam zarar	463	231

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.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Grup'un faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler		
Vadeli mevduat	50,951	240,484
Finansal kiralama alacakları, net	459,067	262,868
Alınan krediler	374,345	425,378
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler		
Özel sektör borçlanma senedi	879	905
Alınan krediler	12,713	21,547

Faiz oranı riski duyarlılık analizi

30 Eylül 2011 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 102 TL (30 Eylül 2010: 212 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

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.

24 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

Sermaye yönetimi (devamı)

2011 yılında Grup'un stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı %24 (31 Aralık 2010: %38) olarak gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
Alınan krediler	387,058	446,925
Muhtelif borçlar	80,119	39,634
Diğer yabancı kaynaklar	1,553	771
Toplam Borçlar	468,730	487,330
Nakit Değerler ve Bankalar (-)	(51,234)	(257,971)
Net borç	417,496	229,359
Toplam özkaynak	99,006	86,127
Özkaynak/borç oranı	%24	%38

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.

	30 Eylül 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
Finansal varlıklar				
Finansal kiralama alacakları, net	459,067	504,418	262,868	287,860
Bankalar	51,231	51,231	257,971	257,971
Finansal yükümlülükler				
Alınan krediler	387,058	390,772	446,925	451,213
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	81,672	81,672	40,405	40,405

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.

25 Finansal araçlar (devamı)

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma (devamı)

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

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

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

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

Bu çerçevede 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Yatırım fonları	-	774	-	774
Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler	-	-	3,121	3,121
Özel sektör borçlanma senetleri	-	879	-	879
Toplam Finansal Varlıklar	-	1,653	3,121	4,774

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.