

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

31 Mart 2012

Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Finansal Tablolar

*Bu rapor, 45 sayfa konsolide finansal  
tablo ve dipnotlarından oluşmaktadır.*

# VAKIF FİNANSAL KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ VE BAĞLI ORTAKLIĞI

## 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
<b>KONSOLİDE BİLANÇO (FİNANSAL DURUM TABLOSU).....</b>	<b>1-2</b>
<b>KONSOLİDE NAZIM HESAPLAR TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE GELİR TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİNE İLİŞKİN TABLO .....</b>	<b>5</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>	<b>6</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU .....</b>	<b>7</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....</b>	<b>8-45</b>
NOT 1 GRUP'UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	9
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	24
NOT 4 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN FV .....	25
NOT 5 BANKALAR .....	25
NOT 6 SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR .....	25
NOT 7 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI.....	26
NOT 8 TAKİPTEKİ ALACAKLAR .....	27
NOT 9 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	28
NOT 10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	29
NOT 11 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	29
NOT 12 DİĞER AKTİFLER .....	30
NOT 13 ALINAN KREDİLER.....	30
NOT 14 MUHTELİF BORÇLAR.....	31
NOT 15 DİĞER YABANCI KAYNAKLAR .....	32
NOT 16 ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	32
NOT 17 BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI .....	32
NOT 18 ÖZKAYNAKLAR.....	33
NOT 19 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	34
NOT 20 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ .....	34
NOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	35
NOT 22 KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	36
NOT 23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	37
NOT 24 FİNANSAL ARAÇLAR.....	44
NOT 25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	45

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

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço (Finansal Durum Tablosu)

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

		Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2012				Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011		
AKTİF KALEMLER		Dipnot	TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I.</b>	<b>NAKİT DEĞERLER</b>		<b>2</b>	-	<b>2</b>	-	-	-
<b>II.</b>	<b>GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV (Net)</b>	4	<b>917</b>	-	<b>917</b>	<b>1,885</b>	-	<b>1,885</b>
2.1	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		917	-	917	1,885	-	1,885
2.2	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılan FV		-	-	-	-	-	-
2.3	Alım Satım Amaçlı Türev Finansal Varlıklar		-	-	-	-	-	-
<b>III.</b>	<b>BANKALAR</b>	5	<b>2,337</b>	<b>34,216</b>	<b>36,553</b>	<b>6,413</b>	<b>22,517</b>	<b>28,930</b>
<b>IV.</b>	<b>TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
<b>V.</b>	<b>SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR (Net)</b>	6	<b>3,898</b>	-	<b>3,898</b>	<b>3,924</b>	-	<b>3,924</b>
<b>VI.</b>	<b>FAKTÖRİNG ALACAKLARI</b>		-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-	-
<b>VII.</b>	<b>FİNANSMAN KREDİLERİ</b>		-	-	-	-	-	-
7.1	Tüketici Kredileri		-	-	-	-	-	-
7.2	Kredi Kartları		-	-	-	-	-	-
7.3	Taksitli Ticari Krediler		-	-	-	-	-	-
<b>VIII.</b>	<b>KİRALAMA İŞLEMLERİ</b>	7	<b>81,713</b>	<b>441,526</b>	<b>523,239</b>	<b>73,469</b>	<b>433,747</b>	<b>507,216</b>
8.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklar		81,713	441,526	523,239	73,469	433,747	507,216
8.1.1	Finansal Kiralama Alacakları	7	98,312	490,595	588,907	89,971	489,895	579,866
8.1.2	Faaliyet Kiralaması Alacakları		-	-	-	-	-	-
8.1.3	Diğer		-	-	-	-	-	-
8.1.4	Kazanılmamış Gelirler	7	(16,599)	(49,069)	(65,668)	(16,502)	(56,148)	(72,650)
8.2	Kiralama Konusu Yapılmakta Olan Yatırımlar		-	-	-	-	-	-
8.3	Kiralama İşlemleri İçin Verilen Avanslar		-	-	-	-	-	-
<b>IX.</b>	<b>TAKİPTEKİ ALACAKLAR</b>		<b>3,749</b>	<b>10,708</b>	<b>14,457</b>	-	-	-
9.1	Takipteki Faktoring Alacakları		-	-	-	-	-	-
9.2	Takipteki Finansman Kredileri		-	-	-	-	-	-
9.3	Takipteki Kiralama İşlemlerinden Alacaklar	7-8	13,727	33,000	46,727	10,024	21,795	31,819
9.4	Özel Karşılıklar (-)	7-8	(9,978)	(22,292)	(32,270)	(10,024)	(21,795)	(31,819)
<b>X.</b>	<b>RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR</b>		-	-	-	-	-	-
10.1	Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.2	Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
10.3	Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-
<b>XI.</b>	<b>VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XII.</b>	<b>BAĞLI ORTAKLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIII.</b>	<b>İŞTİRAKLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XIV.</b>	<b>İŞ ORTAKLIKLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
<b>XV.</b>	<b>MADDİ DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	9	<b>4,131</b>	-	<b>4,131</b>	<b>4,189</b>	-	<b>4,189</b>
<b>XVI.</b>	<b>MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>	10	<b>30</b>	-	<b>30</b>	<b>33</b>	-	<b>33</b>
16.1	Şerefiye		-	-	-	-	-	-
16.2	Diğer		30	-	30	33	-	33
<b>XVII.</b>	<b>ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI</b>	11	<b>31,845</b>	-	<b>31,845</b>	<b>33,006</b>	-	<b>33,006</b>
<b>XVIII.</b>	<b>SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR (Net)</b>		-	-	-	-	-	-
18.1	Satış Amaçlı	2.7.6	2,141	-	2,141	2,141	-	2,141
18.2	Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-
<b>XIX.</b>	<b>DİĞER AKTİFLER</b>	12	<b>16,434</b>	<b>136</b>	<b>16,570</b>	<b>19,374</b>	<b>33</b>	<b>19,407</b>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>			<b>147,197</b>	<b>486,586</b>	<b>633,783</b>	<b>144,434</b>	<b>456,297</b>	<b>600,731</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Mart 2012 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 31 Mart 2012				Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam	
<b>I. ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>II. ALINAN KREDİLER</b>	13	34,854	413,342	448,196	34,898	405,255	440,153	
<b>III. FAKTÖRİNG BORÇLARI</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>IV. KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR</b>		-	-	-	-	-	-	
4.1 Finansal Kiralama Borçları		-	-	-	-	-	-	
4.2 Faaliyet Kiralaması Borçları		-	-	-	-	-	-	
4.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	
4.4 Ertelemiş Finansal Kiralama Giderleri ( - )		-	-	-	-	-	-	
<b>V. İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER (Net)</b>		-	-	-	-	-	-	
5.1 Bonolar		-	-	-	-	-	-	
5.2 Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		-	-	-	-	-	-	
5.3 Tahviller		-	-	-	-	-	-	
<b>VI. MUHTELİF BORÇLAR</b>	14	11,331	65,997	77,328	8,209	46,873	55,082	
<b>VII. DİĞER YABANCI KAYNAKLAR</b>	15	747	2,548	3,295	227	2,139	2,366	
<b>VIII. RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL YÜKÜM.</b>		-	-	-	-	-	-	
8.1 Gerçeğe Uygun Değer Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-	
8.2 Nakit Akış Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-	
8.3 Yurt Dışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma Amaçlılar		-	-	-	-	-	-	
<b>IX. ÖDENECEK VERGİ VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	16	283	-	283	462	-	462	
<b>X. BORÇ VE GİDER KARŞILIKLARI</b>	17	2,066	308	2,374	1,930	328	2,258	
10.1 Yeniden Yapılanma Karşılığı		-	-	-	-	-	-	
10.2 Çalışan Hakları Yükümlülüğü Karşılığı		1,945	-	1,945	1,864	-	1,864	
10.3 Diğer Karşılıklar		121	308	429	66	328	394	
<b>XI. ERTELENMİŞ VERGİ BORCU</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>XII. SATIŞ AMAÇLI TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIK BORÇLARI (Net)</b>		-	-	-	-	-	-	
12.1 Satış Amaçlı		-	-	-	-	-	-	
12.2 Durdurulan Faaliyetlere İlişkin		-	-	-	-	-	-	
<b>XIII. SERMAYE BENZERİ KREDİLER</b>		-	-	-	-	-	-	
<b>XIV. ÖZKAYNAKLAR</b>		102,307	-	102,307	100,410	-	100,410	
<b>14.1 Ödenmiş Sermaye</b>	18	60,000	-	60,000	50,000	-	50,000	
<b>14.2 Sermaye Yedekleri</b>	18	1,111	-	1,111	1,111	-	1,111	
14.2.1 Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-	-	-	-	-	
14.2.2 Hisse Senedi İptal Karları		-	-	-	-	-	-	
14.2.3 Menkul Değerler Değerleme Farkları		758	-	758	758	-	758	
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	18	353	-	353	353	-	353	
<b>14.3 Kar Yedekleri</b>		39,021	-	39,021	34,631	-	34,631	
14.3.1 Yasal Yedekler	18	3,479	-	3,479	2,624	-	2,624	
14.3.2 Statü Yedekleri		-	-	-	-	-	-	
14.3.3 Olağanüstü Yedekler	18	35,542	-	35,542	32,007	-	32,007	
14.3.4 Diğer Kar Yedekleri		-	-	-	-	-	-	
<b>14.4 Kar veya Zarar</b>		2,123	-	2,123	14,390	-	14,390	
14.4.1 Geçmiş Yıllar Kar/Zararı		-	-	-	-	-	-	
14.4.2 Dönem Net Kar/Zararı		2,123	-	2,123	14,390	-	14,390	
<b>14.5 Azınlık Payları</b>		52	-	52	278	-	278	
<b>PASİF TOPLAMI</b>		<b>151,588</b>	<b>482,195</b>	<b>633,783</b>	<b>146,136</b>	<b>454,595</b>	<b>600,731</b>	

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Nazım Hesaplar Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2012			Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011		
		TP	YP	Toplam	TP	YP	Toplam
<b>I. RİSKİ ÜSTLENİLEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		-	-	-	-	-	-
<b>II. RİSKİ ÜSTLENİLMEYEN FAKTORİNG İŞLEMLERİ</b>		-	-	-	-	-	-
<b>III. ALINAN TEMİNATLAR</b>	22	64,749	152,577	217,326	50,161	164,676	214,837
<b>IV. VERİLEN TEMİNATLAR</b>	22	497		497	504		504
<b>V. TAAHHÜTLER</b>	22	-	21,120	21,120	-	18,247	18,247
5.1 Cayılamaz Taahhütler	22	-	21,120	21,120	-	18,247	18,247
5.2 Cayılabılır Taahhütler		-	-	-	-	-	-
5.2.1 Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.1 Finansal Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.1.2 Faaliyet Kiralama Taahhütleri		-	-	-	-	-	-
5.2.2 Diğer Cayılabılır Taahhütler		-	-	-	-	-	-
<b>VI. TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR</b>		-	-	-	-	-	-
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		-	-	-	-	-	-
<b>VII. EMANET KIYMETLER</b>		-	-	-	-	-	-
<b>NAZIM HESAPLAR TOPLAMI</b>		<b>65,246</b>	<b>173,697</b>	<b>238,943</b>	<b>50,665</b>	<b>182,923</b>	<b>233,588</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

**Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**  
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Gelir Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden	Bağımsız Denetimden
		Geçmemiş Cari Dönem	Geçmemiş Önceki Dönem
		1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
<b>I. ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>9,370</b>	<b>4,982</b>
<b>FAKTÖRİNG GELİRLERİ</b>		-	-
1.1 Faktoring Alacaklarından Alınan Faizler		-	-
1.1.1 Iskontolu		-	-
1.1.2 Diğer		-	-
1.2 Faktoring Alacaklarından Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
1.2.1 Iskontolu		-	-
1.2.2 Diğer		-	-
<b>FINANSMAN KREDİLERİNDEN GELİRLER</b>		-	-
1.3 Finansman Kredilerinden Alınan Faizler		-	-
1.4 Finansman Kredilerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>KİRALAMA GELİRLERİ</b>		<b>9,370</b>	<b>4,982</b>
1.5 Finansal Kiralama Gelirleri		9,370	4,982
1.6 Faaliyet Kiralaması Gelirleri		-	-
1.7 Kiralama İşlemlerinden Alınan Ücret ve Komisyonlar		-	-
<b>II. ESAS FAALİYET GİDERLERİ</b>		<b>(2,456)</b>	<b>(1,935)</b>
2.1 Personel Giderleri	19	(1,627)	(1,282)
2.2 Kudem Tazminatı Karşılığı Gideri	17	(53)	(49)
2.3 Araştırma Geliştirme Giderleri		-	-
2.4 Genel İşletme Giderleri	19	(776)	(604)
2.5 Diğer		-	-
<b>III. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ</b>		<b>25,139</b>	<b>17,940</b>
3.1 Bankalardan Alınan Faizler	20	454	1,977
3.2 Ters Repo İşlemlerinden Alınan Faizler		-	-
3.3 Menkul Değerlerden Alınan Faizler	20	68	28
3.3.1 Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan	20	38	3
3.3.2 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yanstılan Olarak Sınıflandırılan Finansal Varlıklar		-	-
3.3.3 Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	20	30	25
3.3.4 Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan		-	-
3.4 Temettü Gelirleri	20	257	25
3.5 Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı		-	-
3.5.1 Türev Finansal İşlemlerden		-	-
3.5.2 Diğer		-	-
3.6 Kambiyo İşlemleri Kârı	20	23,012	11,009
3.7 Diğer	20	1,348	4,901
<b>IV. FINANSMAN GİDERLERİ</b>		<b>(5,822)</b>	<b>(3,993)</b>
4.1 Kullanılan Kredilere Verilen Faizler		(5,812)	(3,977)
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		(8)	(5)
4.6 Verilen Ücret ve Komisyonlar		(2)	(11)
<b>V. TAKİPTEKİ ALACAKLARA İLİŞKİN ÖZEL KARŞILIKLAR</b>	8	<b>(925)</b>	<b>(1,452)</b>
<b>VI. DİĞER FAALİYET GİDERLERİ</b>		<b>(22,841)</b>	<b>(10,287)</b>
6.1 Menkul Değerler Değer Düşüş Gideri		-	-
6.1.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zararı Yanstılan 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		(22,709)	(9,971)
6.5 Diğer		(132)	(316)
<b>VII. NET FAALİYET K/Z (I+...+VI)</b>		<b>2,465</b>	<b>5,255</b>
<b>VIII. BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI</b>		-	-
<b>IX. NET PARASAL POZİSYON KARI/ZARARI</b>		-	-
<b>X. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (VII+VIII+IX)</b>		<b>2,465</b>	<b>5,255</b>
<b>XI. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI</b>		<b>(347)</b>	<b>840</b>
11.1 Cari Vergi Karşılığı	11	(9)	(23)
11.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi	11	(611)	(703)
11.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi	11	273	1,566
<b>XII. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (X+XI)</b>		<b>2,118</b>	<b>6,095</b>
<b>XIII. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GELİRLER</b>		-	-
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		-	-
<b>XIV. DURDURULAN FAALİYETLERDEN GİDERLER</b>		-	-
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		-	-
<b>XV. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ K/Z (XIII-XIV)</b>		-	-
<b>XVI. DURDURULAN FAALİYETLER VERGİ KARŞILIĞI</b>		-	-
16.1 Cari Vergi Karşılığı		-	-
16.2 Ertelenmiş Vergi Gider Etkisi		-	-
16.3 Ertelenmiş Vergi Gelir Etkisi		-	-
<b>XVII. DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM NET K/Z (XV+XVI)</b>		-	-
<b>XVIII. ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/(ZARAR)</b>		<b>5</b>	<b>(13)</b>
<b>XIX. NET DÖNEM KAR/(ZARARI) (XII+XVIII)</b>		<b>2,123</b>	<b>6,082</b>
Hisse Başına Kar/(Zarar) (Tam TL)	2.7.14	<b>0.000354</b>	<b>0.001014</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

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

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık 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 - 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Mart 2011
<b>ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN GELİR GİDER KALEMLERİ</b>		
<b>I. MENKUL DEĞER DEĞER ARTIŞ FONUNA SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLARDAN EKLENEN</b>	-	-
1.1 Satılmaya Hazır F.V. Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme	-	-
1.2 Satılmaya Hazır F.V. Gerçeğe Uygun Değerindeki Net Değişme (Kar-Zarara Transfer)	-	-
<b>II. MADDİ DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>	-	-
<b>III. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR YENİDEN DEĞERLEME DEĞER ARTIŞLARI</b>	-	-
<b>IV. YABANCI PARA İŞLEMLER İÇİN KUR ÇEVİRİM FARKLARI</b>	-	-
<b>V. NAKİT AKIŞ RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>	-	-
5.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Karı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısım)	-	-
5.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım	-	-
<b>VI. YURT DIŞINDAKİ NET YATIRIM RİSKİNDEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLARA İLİŞKİN KÂR/ZARAR</b>	-	-
6.1 Gerçeğe Uygun Değer Farkı Karı/Zararı (Gerçeğe Uygun Değer Değişikliklerinin Etkin Kısım)	-	-
6.2 Yeniden Sınıflandırılan ve Gelir Tablosunda Gösterilen Kısım	-	-
<b>VII. MUHASEBE POLİTİKASINDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER İLE HATALARIN DÜZELTİLMESİNİN ETKİSİ</b>	-	-
<b>VIII. TMS UYARINCA ÖZKAYNAKLARDA MUHASEBELEŞTİRİLEN DİĞER GELİR GİDER UNSURLARI</b>	-	-
<b>IX. DEĞERLEME FARKLARINA AİT ERTELENMİŞ VERGİ</b>	-	-
<b>X. DOĞRUDAN ÖZKAYNAK ALTINDA MUHASEBELEŞTİRİLEN NET GELİR/GİDER</b>	-	-
<b>XI. DÖNEM NET KARI/(ZARARI)</b>	<b>2,118</b>	<b>6,095</b>
<b>XII. DÖNEME İLİŞKİN MUHASEBELEŞTİRİLEN TOPLAM KAR/(ZARAR)</b>	<b>2,118</b>	<b>6,095</b>

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık 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 Kârları	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	
<b>Önceki Dönem – 31 Mart 2011</b>																				
<b>I. Dönem Başı Bakiyesi</b>		25,000	-	-	-	1,712	-	40,526	353	17,393	-	858	-	-	-	-	85,842	285	86,127	
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>III. Yeni Bakiye (I+II)</b>		25,000	-	-	-	1,712	-	40,526	353	17,393	-	858	-	-	-	-	85,842	285	86,127	
<b>Dönem İçindeki Değişimler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IX. Kur Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>X. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XI. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XII. Sermaye Artırımı</b>		25,000	-	-	-	-	-	(9,000)	-	(16,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XIII. Hisse Senedi İhraç</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XIV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XVI. Sermaye Benzeri Krediler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XVII. Dönem Net Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	6,082	-	-	-	-	-	-	6,082	13	6,095	
<b>XVIII. Kâr Dağıtım</b>		-	-	-	-	912	-	481	-	(1,393)	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	
18.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76)	(76)	
18.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar (*)		-	-	-	-	912	-	481	-	(1,393)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
18.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Dönem Sonu Bakiyesi</b>		50,000	-	-	-	2,624	-	32,007	353	6,082	-	858	-	-	-	-	91,924	222	92,146	
<b>Cari Dönem – 31 Mart 2012</b>																				
<b>I. Önceki Dönem Sonu Bakiyesi</b>		50,000	-	-	-	2,624	-	32,007	353	14,390	-	758	-	-	-	-	100,132	278	100,410	
<b>II. TMS 8 Uyarınca Yapılan Düzeltmeler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1 Hataların Düzeltilmesinin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.2 Muhasebe Politikasında Yapılan Değişikliklerin Etkisi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>III. Yeni Bakiye (I+II)</b>		50,000	-	-	-	2,624	-	32,007	353	14,390	-	758	-	-	-	-	100,132	278	100,410	
<b>Dönem İçindeki Değişimler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IV. Birleşmeden Kaynaklanan Artış/Azalış</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>V. Riskten Korunma İşlemlerinden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5.1 Nakit Akış Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
5.2 Yurtdışındaki Net Yatırım Riskinden Korunma		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VI. Menkul Değerler Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VII. Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VIII. İştirakler, Bağlı Ort. ve İş Ortaklıklarından Bedelsiz Hisse Senetleri</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IX. Kur Farkları</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>X. Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XI. Varlıkların Yeniden Sınıflandırılmasından Kaynaklanan Değişiklik</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XII. Sermaye Artırımı (*)</b>	18	10,000	-	-	-	-	-	-	-	(10,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XIII. Hisse Senedi İhraç</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XIV. Ödenmiş Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XV. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XVI. Sermaye Benzeri Krediler</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>XVII. Dönem Net Karı veya Zararı</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	2,123	-	-	-	-	-	-	2,123	(5)	2,118	
<b>XVIII. Kâr Dağıtım</b>		-	-	-	-	855	-	3,535	-	(4,390)	-	-	-	-	-	-	-	(221)	(221)	
18.1 Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(221)	(221)	
18.2 Yedeklere Aktarılan Tutarlar (*)	18	-	-	-	-	855	-	3,535	-	(4,390)	-	-	-	-	-	-	-	(221)	(221)	
18.3 Diğer		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Dönem Sonu Bakiyesi</b>		60,000	-	-	-	3,479	-	35,542	353	2,123	-	758	-	-	-	-	102,255	52	102,307	

(\*) 29 Mart 2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği arttırılan sermaye henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmamıştır.

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



**Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı**  
31 Mart 2012 Tarihinde Sona Eren Üç Aylık Ara Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Nakit Akış Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 31 Mart 2012	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Mart 2011
<b>A. ESAS FAALİYETLERE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
1.1	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim Öncesi Faaliyet Karı	3,687	13,090
1.1.1	Alınan Faizler/Kiralama Gelirleri	10,567	10,809
1.1.2	Kiralama Giderleri	-	-
1.1.3	Alınan Temettümler	20	25
1.1.4	Alınan Ücret ve Komisyonlar,net	136	245
1.1.5	Elde Edilen Diğer Kazançlar	-	4,985
1.1.6	Zarar Olarak Muhasebeleştirilen Takipteki Alacaklardan Tahsilatlar	8	723
1.1.7	Personele ve Hizmet Tedarik Edenlere Yapılan Nakit Ödemeler	(2,274)	(1,282)
1.1.8	Ödenen Vergiler	(807)	-
1.1.9	Diğer	(4,665)	(2,415)
1.2	Esas Faaliyet Konusu Aktif ve Pasiflerdeki Değişim	3,190	(242,640)
1.2.1	Factoring Alacaklarındaki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Finansman Kredilerindeki Net (Artış) Azalış	-	-
1.2.1	Kiralama İşlemlerinden Alacaklarda Net (Artış) Azalış	(32,086)	(62,390)
1.2.2	Diğer Aktiflerde Net (Artış) Azalış	2,837	(2,890)
1.2.3	Factoring Borçlarındaki Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.3	Kiralama İşlemlerinden Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.4	Alınan Kredilerdeki Net Artış (Azalış)	8,645	(208,772)
1.2.5	Vadesi Gelmiş Borçlarda Net Artış (Azalış)	-	-
1.2.6	Diğer Borçlarda Net Artış (Azalış)	23,794	31,412
<b>I.</b>	<b>Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>	<b>6,877</b>	<b>(229,550)</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
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	9-10	2
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	968	371
<b>II.</b>	<b>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Akışı</b>	<b>963</b>	<b>373</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIŞLARI</b>			
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	(221)	(76)
3.5	Finansal Kiralamaya İlişkin Ödemeler	-	-
3.6	Diğer	-	-
<b>III.</b>	<b>Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Net Nakit</b>	<b>(221)</b>	<b>(76)</b>
<b>IV.</b>	<b>Döviz Kurundaki Değişimin Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar Üzerindeki Etkisi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V.</b>	<b>Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklardaki Net Artış</b>	<b>7,619</b>	<b>(229,253)</b>
<b>VI.</b>	<b>Dönem Başındaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	<b>2.7.16</b>	<b>28,928</b>
<b>VII.</b>	<b>Dönem Sonundaki Nakit ve Nakde Eşdeğer Varlıklar</b>	<b>2.7.16</b>	<b>36,547</b>
		<b>25,494</b>	

İlişikteki notlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

# Vakıf Finansal Kiralama Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

31 Mart 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan  
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu

### 1.1 Kısa tarihçe

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

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

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

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in 56, Vakıf Sigorta'nın 4 olmak üzere Grup'un toplam personel sayısı 60'dır (31 Aralık 2011: Şirket'in 52, Vakıf Sigorta'nın 4 olmak üzere toplam 56).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

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

### 1.2 Ortaklık yapısı

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti olan sermaye grubu Vakıfbank Grubu'dur. Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla hissedarları ve bu hissedarların sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Vakıfbank	35,227	58.71	29,356	58.71
Güneş Sigorta Anonim Şirketi	9,389	15.65	7,825	15.65
Halka açık bölümü <sup>(*)</sup>	13,520	22.53	11,266	22.53
Diğer	1,864	3.11	1,553	3.11
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>60,000</b>	<b>100.00</b>	<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

<sup>(\*)</sup> Temsil edilen oran, Takasbank'ta kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

(\*\*) 29 Mart 2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar gereği arttırılan sermaye henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınmamıştır.

## **1 Grup'un organizasyonu ve faaliyet konusu (devamı)**

### **1.2 Ortaklık yapısı (devamı)**

Şirket'in 29 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 2011 yılı konsolide net dönem karı olan 14,390 TL üzerinden 722 TL tutarında yasal yedek ayrılmasına, kalan net dağıtılabilir dönem karı olan 13,668 TL'den karşılanmak üzere 10,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine, 3,668 TL'nin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasına ve Şirket sermayesinin 50,000 TL'den 60,000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiş olup, rapor tarihi itibarıyla arttırılan sermaye henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tescil edilmemiştir.

## **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.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("TMSK") kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar'da herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

2012 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.

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren üç aylık ara hesap dönemine ait gelir tablosu, 18 Mayıs 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

### **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. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.4 Hiperenfasyonist 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 Mart 2012 tarihli konsolide bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler içerisinde bulunan, 31 Aralık 2004 tarihinden önce girilmiş olan kalemler 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra girilmiş olan kalemler ise maliyet değerleriyle dikkate alınmıştır.

### **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 6 – Satılmaya hazır finansal varlıklar
- Not 8 – Takipteki alacaklara ilişkin karşılıklar
- Not 9 ve 10 – Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar
- Not 17 – Borç ve gider karşılıkları
- Not 22 – Koşullu varlık ve yükümlülükler
- Not 23 – Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi
- Not 24 – Finansal araçlar

#### **Muhasebe tahminlerinde yapılan değişiklikler**

Grup 31 Aralık 2011 tarihine kadar kullandırılmış olduğu finansal kiralama alacaklarının tahsil edilemeyeceğine ilişkin bulguların varlığı halinde bu alacaklarını, 19 Ekim 2005 tarih 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 93 üncü maddesi ile 10 Ekim 2006 tarih 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyetleri Hakkında Yönetmeliğe dayanılarak hazırlanan 20 Temmuz 2007 tarih ve 26588 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Tebliğ") ile 6 Mart 2008 tarih ve 26808 sayılı ve 15 Nisan 2009 tarih ve 27201 sayılı Resmi Gazetelerde yayımlanmış olan değişiklik tebliğleri uyarınca "Tasfiye Olunacak Alacaklar" ve "Zarar Niteliğindeki Alacaklar" olarak sınıflandırmakta ve bu alacakları için Tebliğ'de öngörülen gecikme sürelerini aşan bütün alacakları için ilgili alacaklara karşılık teminat olarak gösterilen varlıkların değerlerini dikkate almadan %100 oranında karşılık ayırmakta iken, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren karşılık ayırma yükümlülüğü doğmuş alacakları için "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerince Alacakları İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ"e uygun olarak süreleri ve teminatları dikkate almaya başlamıştır.

## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.5 Muhasebe tahminleri (devamı)**

#### **Yatırım indirimi**

"2.7.12 – 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 muhasebeleştirilmiştir. 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla mevzuat uyarınca yapılan yeniden değerlemeler sonucu yatırım indirimleri üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarı 27,002 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.

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları**

#### **2.7.1 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 tablolarla aynı tarih itibarıyla hazırlanmıştır.

#### **Bağlı ortaklık**

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

Şirket, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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.

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.1 Konsolidasyon esasları (devamı)

##### Azınlık payları

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.

#### 2.7.2 Kur değişiminin etkileri

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları	1.7729	1.8889
Avro	2.3664	2.4438

#### 2.7.3 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 gerçekleştiğinde, kira tutarı finansal kiralama alacakları hesabından düşülmekte; içindeki faiz bileşeni ise konsolide gelir tablosuna faiz geliri olarak yansıtılmaktadır.

## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

#### **2.7.3 Finansal araçlar (devamı)**

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 ilişkin 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, bu alacakları için Tebliğ’de öngörülen gecikme sürelerini ve teminat olarak gösterilen varlıkların değerlerini de dikkate alarak 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.

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 ettirilmiştir.

*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.

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.3 Finansal araçlar (devamı)

##### Kayıtlardan çıkarma (devamı)

##### 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.

#### 2.7.4 Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Binalar	50	2
Mobilya ve demirbaşlar	5	20
Motorlu taşıtlar	5	20
Diğer maddi duran varlıklar – Özel maliyetler	5	20

#### 2.7.5 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 düzeltilmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

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



## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.6 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 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Satış amaçlı elde tutulan gayrimenkuller	1,677	1,677
Satış amaçlı elde tutulan menkuller	464	464
<b>Toplam</b>	<b>2,141</b>	<b>2,141</b>

#### 2.7.7 Kiralama işlemleri

##### Finansal kiralama

Kiraya veren konumundaki finansal kiralama işlemlerinin muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yukarıda *Not 2.7.3*'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.

#### 2.7.8 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.

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.8 Değer düşüklüğü (devamı)

##### Finansal varlıklar (devamı)

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 aşılıyorsa 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 orantısal 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.

#### 2.7.9 Çalışanlara sağlanan faydalar

##### Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu’na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Grup’la ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,805 Tam TL (31 Aralık 2011: 2,732 Tam TL) ile sınırlandırılmıştır. TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir.

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.9 Çalışanlara sağlanan faydalar (devamı)

##### Kıdem tazminatı karşılığı (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İskonto Oranı	%3.78	%3.78
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5,00	%5,00
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%3.09	%3.09

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.

#### 2.7.10 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.

#### 2.7.11 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.

## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

#### **2.7.11 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.

#### **2.7.12 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 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır.

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.

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.

## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

#### **2.7.12 Vergiler (devamı)**

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

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

## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

#### **2.7.12 Vergiler (devamı)**

##### **Yatırım indirimi (devamı)**

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

Anayasa Mahkemesi tarafından 23 Temmuz 2010 tarihli, 6009 sayılı Gelir Vergisi Kanunu İle Bazı Kanun Ve Kanun Hükmünde Kararnelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun’un 5. maddesiyle 193 sayılı Kanun’un geçici 69. maddesinin birinci fıkrasına eklenen “Şu kadar ki, vergi matrahlarının tespitinde yatırım indirimi istisnası olarak indirim konusu yapılacak tutar, ilgili kazancın % 25’ini aşamaz.” biçimindeki cümle, 9 Şubat 2012 tarihli, E.2010/93, K.2012/20 sayılı kararla iptal edilmiştir. İlgili iptalin uygulanmasından doğacak sonradan giderilmesi güç veya olanaksız durum ve zararların önlenmesi ve iptal kararının sonuçsuz kalmaması için kararın Resmî Gazete’de yayımlanacağı tarihe kadar yürürlüğün durdurulmasına karar verilmiştir. Grup bu doğrultuda 2011 yılı kurumlar vergisi beyannamesini düzenlerken bu etkileri dikkate almış, kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi hesapları arasında düzeltme yapmıştır.

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 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 133,231 TL olarak belirlenmiştir. 24 Nisan 2003 tarihinden önce alınmış yatırım teşvik belgelerine istinaden yararlanılan yatırım indirimi tutarı üzerinden %19.8 vergi tevkifatı yapılması öngörüldüğünden, teşvik belgeli yatırım indirimi tutarının kullanılmasının Grup’a sağladığı fayda mevcut vergi oranları ile tevkifat oranı arasındaki fark olan %0.2 olarak hesaplanmıştır. Bu çerçevede, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, bu kısım ile ilgili ileride vergi matrahından indirilebilecek tutar olan 133,231 TL (31 Aralık 2011: 133,231 TL) üzerinden 266 TL (31 Aralık 2011: 266 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

24 Mart 2003 tarihinden sonraki döneme ait olan toplam 80,738 TL tutarındaki yatırım indirimi tutarı ise Üretici Fiyat Endeksindeki artış oranı kullanılarak endekslenmiş ve 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 130,207 TL (31 Aralık 2011: 134,852 TL) olarak belirlenmiştir ve bu tutarın 3,948 TL’si 2012 yılı içerisinde kullanılmıştır. Grup’un 2011 yılı kullanımı sonrasında kalan 126,259 TL yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 25,252 TL (31 Aralık 2011: 26,696 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

Yukarıda bahsi geçen Gelir Vergisi Kanunu’nun yatırım indirimiyle ilgili geçici 19 uncu maddesinin 1 Ocak 2006’dan itibaren geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmasını düzenleyen hükmün iptal edilmesi nedeniyle 1 Ocak – 8 Nisan 2006 arasındaki yatırım indirimi hükümlerine tabi olmak üzere toplam 4,923 TL tutarındaki yatırım indirimi tutarı ise Üretici Fiyat Endeksindeki artış oranı kullanılarak endekslenmiş ve 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 7,417 TL olarak belirlenmiştir. Grup’un bu yatırım indirimi hakkını gelecekte elde edeceği kurum kazancından indirim tabi tutabileceği göz önünde bulundurularak, 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1,483 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmıştır.

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.13 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.

#### 2.7.14 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. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

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

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Hesap dönemi itibarıyla net kar	2,123	6,082
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	6.000.000.000	6.000.000.000
Hisse başına kar (TL)	0.000354	0.001014

#### 2.7.15 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.

#### 2.7.16 Nakit akış tablosu

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

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

## 2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)

### 2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)

#### 2.7.16 Nakit akış tablosu (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Nakit Değerler	2	-
Bankalar	36,561	28,930
Banka mevduat reeskontları	(8)	(2)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakde eşdeğer varlıklar toplamı</b>	<b>36,555</b>	<b>28,928</b>

#### 2.7.17 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.

#### 2.7.18 Henüz uygulanmayan standart ve yorumlar

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

- TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine getirilecek yeni düzenlemeler. TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *Müşterek Anlaşmalar*; TMS 31 – “*İş Ortaklıklarındaki Paylar*” standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili standart 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 standart 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – *Finansal Tabloların Sunumu*; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Haziran 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.



## **2. Finansal tabloların sunumuna ilişkin esaslar (devamı)**

### **2.7 Önemli muhasebe politikaları (devamı)**

#### **2.7.18 Henüz uygulanmayan standart ve yorumlar (devamı)**

- UMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar*; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açılımlara dair değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 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.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklikler 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

### 3 Bölümlere göre raporlama

#### Faaliyet bölümleri

Grup'un iki temel faaliyet bölümü bulunmaktadır.

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

31 Mart 2012	Finansal kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	9,370	-	-	9,370
Sigorta aracılık gelirleri	-	138	-	138
<b>Toplam bölümler geliri</b>	<b>9,370</b>	<b>138</b>	<b>-</b>	<b>9,508</b>
<b>Net faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>3,725</b>	<b>(21)</b>	<b>(1,239)</b>	<b>2,465</b>
Vergi geliri/(gideri)	(339)	(8)	-	(347)
<b>Net dönem karı</b>	<b>3,386</b>	<b>(29)</b>	<b>(1,239)</b>	<b>2,118</b>
Özel karşılıklar gideri	(925)	-	-	(925)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(66)	-	-	(66)

31 Mart 2011	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
Finansal kiralama gelirleri	4,982	-	-	4,982
Sigorta aracılık gelirleri	-	256	-	256
<b>Toplam bölümler geliri</b>	<b>4,982</b>	<b>256</b>	<b>-</b>	<b>5,238</b>
<b>Net faaliyet karı/(zararı)</b>	<b>5,579</b>	<b>103</b>	<b>(427)</b>	<b>5,255</b>
Vergi geliri/(gideri)	869	(23)	-	840
<b>Net dönem karı</b>	<b>6,442</b>	<b>80</b>	<b>(427)</b>	<b>6,095</b>
Özel karşılıklar gideri/	(1,452)	-	-	(1,452)
İtfa payları ve amortisman giderleri	(48)	-	-	(48)

Grup'un 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, bölüm varlık ve yükümlülükleri ile sabit sermaye yatırımları aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
<b>Diğer bilgiler</b>				
Bölüm varlıkları	631,837	2,087	(141)	633,783
Bölüm yükümlülükleri	529,767	1,742	(33)	531,476
Yatırım harcamaları	5	-	-	5

31 Aralık 2011	Finansal Kiralama	Sigorta aracılık	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Toplam
<b>Diğer bilgiler</b>				
Bölüm varlıkları	597,340	3,600	(209)	600,731
Bölüm yükümlülükleri	498,656	1,765	(100)	500,321
Yatırım harcamaları	906	-	-	906

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

#### 4 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un portföyünde bulunan 917 TL (31 Aralık 2011: 1,885) tutarında defter değeri bulunan Vakıfbank B Tipi Likit Fon gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar içerisinde alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflanmıştır.

#### 5 Bankalar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	TP	TP	YP
Vadesiz mevduat	269	1,431	558	1,817
Vadeli mevduat	2,068	32,785	5,855	20,700
<b>Toplam</b>	<b>2,337</b>	<b>34,216</b>	<b>6,413</b>	<b>22,517</b>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmaktadır. Vadeli TL mevduata uygulanan faiz oranı %9 , Avro ve ABD Doları mevduata uygulanan faiz oranı ise sırasıyla %3.60 - %4.35, %1.6 - %4.25'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli banka yatırımlarından oluşmaktadır. Vadeli TL mevduata uygulanan faiz oranı %9 - %10.3 aralığında iken, Avro ve ABD Doları mevduata uygulanan faiz oranı ise %1.6'dır.

#### 6 Satılmaya hazır finansal varlıklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Defter değeri	Pay (%)	Defter değeri	Pay (%)
<b><u>Borsada işlem görmeyen:</u></b>				
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	2,438	3.79	2,438	3.79
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ (*)	478	3.27	478	3.27
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	101	0.25	101	0.25
Doğu Yatırım Holding AŞ	-	1.43	-	1.43
World Vakıf UBB Ltd.	-	1.00	-	1.00
Obaköy Gıda İşletmeleri San. Ve Tic. AŞ	-	0.001	-	0.001
Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ (*)	-	-	-	-
Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım Servis Tic. Ve San. AŞ (*)	-	-	-	-
	<b>3,017</b>		<b>3,017</b>	
<b><u>Borsada işlem gören:</u></b>				
Özel Kesim Borçlanma Senedi	<b>881</b>	-	<b>907</b>	-
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar toplamı</b>	<b>3,898</b>		<b>3,924</b>	

(\*) 30 Aralık 2011 tarihinde, Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım Servis Güvenlik Temizlik Ticaret ve Sanayi AŞ'nin TTK 451. maddesi hükmüne göre tasfiyesiz infisah yöntemiyle kül halinde tüm aktif ve pasifleriyle Vakıf Pazarlama ve Ticaret AŞ'ye katılması suretiyle birleştirilmesi gerçekleşmiştir.

Birleşme sonrasında Vakıf Sistem Pazarlama Yazılım AŞ'nin tüzel kişiliği sona ermiş ve Şirket'in yeni unvanı Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ, yeni sermayesi 30,241 TL olmuştur. Grup'un Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ'de yeni hisse tutarı 988 TL, yeni hisse oranı ise %3.27 olmuştur.

## 6 Satılmaya hazır finansal varlıklar (devamı)

Borsada işlem gören satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Özel Kesim Borçlanma Senedi	860	881	860	907
	<b>860</b>	<b>881</b>	<b>860</b>	<b>907</b>

Özel kesim borçlanma senedinin vadesi 27 Temmuz 2012 olup, yıllık faiz oranı %12.30'dur.

## 7 Finansal kiralama alacakları

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama alacakları	97,757	489,721	89,462	486,534
Faturalanmış finansal kiralama alacakları	555	874	509	3,361
<b>Ara toplam</b>	<b>98,312</b>	<b>490,595</b>	<b>89,971</b>	<b>489,895</b>
Kazanılmamış faiz gelirleri	(16,599)	(49,069)	(16,502)	(56,148)
<b>Finansal kiralama alacakları</b>	<b>81,713</b>	<b>441,526</b>	<b>73,469</b>	<b>433,747</b>
Takipteki kiralama işlemlerinden alacaklar	13,727	33,000	10,024	21,795
Özel karşılıklar	(9,978)	(22,292)	(10,024)	(21,795)
<b>Takipteki kiralama alacakları, net</b>	<b>3,749</b>	<b>10,708</b>	-	-
<b>Finansal kiralama alacakları, net</b>	<b>85,462</b>	<b>452,234</b>	<b>73,469</b>	<b>433,747</b>

Finansal kiralama alacaklarının vadelerine göre yaşlandırma tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları	154,342	179,702	139,068	84,978	30,817	<b>588,907</b>
Kazanılmamış faiz gelirleri	(22,961)	(23,716)	(12,822)	(5,042)	(1,127)	<b>(65,668)</b>
<b>Net finansal kiralama alacakları</b>	<b>131,381</b>	<b>155,986</b>	<b>126,246</b>	<b>79,936</b>	<b>29,690</b>	<b>523,239</b>
31 Aralık 2011	1 yıla kadar	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4 yıl ve üzeri	Toplam
Finansal kiralama alacakları	195,121	161,638	124,931	74,169	24,007	<b>579,866</b>
Kazanılmamış gelirler	(33,019)	(21,828)	(12,004)	(4,768)	(1,031)	<b>(72,650)</b>
<b>Net finansal kiralama alacakları</b>	<b>162,102</b>	<b>139,810</b>	<b>112,927</b>	<b>69,401</b>	<b>22,976</b>	<b>507,216</b>

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, finansal kiralama alacakları için uygulanan ortalama bileşik faiz oranları TL için %14.50, ABD Doları için %7.00 ve Avro için %7.00'dir (31 Aralık 2011: TL için %14.86, ABD Doları için %7.56 ve Avro için %9.41).

## 8 Takipteki alacaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un takipteki kiralama işlemlerinden alacaklarının ve karşılıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Takipteki alacaklar	13,727	33,000	10,024	21,795
Özel karşılıklar	(9,978)	(22,292)	(10,024)	(21,795)
<b>Takipteki alacaklar, net</b>	<b>3,749</b>	<b>10,708</b>	-	-

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, brüt finansal kiralama alacaklarının gecikme süreleri ve ayrılan özel karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık	Kiralama işlemlerinden alacaklar	Özel karşılık
Vadesi gelmemiş	520,167	-	503,346	-
Vadesi 0-150 gün geçen	1,429	(517)	3,870	-
Vadesi 150-240 gün geçen	3,064	(904)	1,329	(1,329)
Vadesi 240 gün-1 yıl geçen	519	(519)	515	(515)
Vadesi 1 yıldan fazla geçen	30,330	(30,330)	29,975	(29,975)
<b>Finansal kiralama alacakları</b>	<b>569,966</b>	<b>(32,270)</b>	<b>539,035</b>	<b>(31,819)</b>

Özel karşılıkların yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<b>Dönem başı özel karşılık tutarı</b>	<b>31,819</b>	<b>36,363</b>
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	925	3,429
Dönem içindeki tahsilatlar	(473)	(3,875)
Dönem içinde silinen tutar	(1)	(4,097)
<b>Dönem sonu özel karşılık tutarı</b>	<b>32,270</b>	<b>31,819</b>

Özel karşılık ayrılmış finansal kiralama alacaklarına ilişkin teminat bilgileri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İpotek	20,462	5,340
Alınan senetler	26,265	26,479
<b>Teminat toplamı</b>	<b>46,727</b>	<b>31,819</b>

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 müşterisiyle çalıştığından Grup'un kredi riski yoğunlaşması önemli seviyede değildir. Finansal kiralama alacaklarının sektörel dağılımı *Not 23*'de verilmiştir.

## 9 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Mart 2012 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
<b>Maliyet:</b>				
Gayrimenkuller	4,075	-	-	4,075
Demirbaş ve tesisatlar	676	5	-	681
Motorlu taşıtlar	1,002	-	-	1,002
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	-	-	114
	<b>5,867</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5,872</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Gayrimenkuller	(591)	(21)	-	(612)
Demirbaş ve tesisatlar	(397)	(20)	-	(417)
Motorlu taşıtlar	(576)	(22)	-	(598)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(114)	-	-	(114)
	<b>(1,678)</b>	<b>(63)</b>	<b>-</b>	<b>(1,741)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>4,189</b>			<b>4,131</b>

1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet:</b>				
Gayrimenkuller	3,837	238	-	4,075
Demirbaş ve tesisatlar	510	207	(41)	676
Motorlu taşıtlar	553	449	-	1,002
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	114	-	-	114
	<b>5,014</b>	<b>894</b>	<b>(41)</b>	<b>5,867</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Gayrimenkuller	(513)	(78)	-	(591)
Demirbaş ve tesisatlar	(385)	(53)	41	(397)
Motorlu taşıtlar	(535)	(41)	-	(576)
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	(101)	(13)	-	(114)
	<b>(1,534)</b>	<b>(185)</b>	<b>41</b>	<b>(1,678)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>3,480</b>			<b>4,189</b>

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek veya rehin bulunmamaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerindeki toplam sigorta bedeli 5,032 TL'dir (31 Aralık 2011: 5,032 TL).

## 10 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 31 Mart 2012 tarihleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Mart 2012
<b>Maliyet:</b>				
Bilgisayar yazılımları	391	-	-	391
	<b>391</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>391</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>				
Bilgisayar yazılımları	(358)	(3)	-	(361)
	<b>(358)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(361)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>33</b>			<b>30</b>

1 Ocak – 31 Aralık 2011 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
<b>Maliyet:</b>				
Bilgisayar yazılımları	379	12	-	391
	<b>379</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>391</b>
<b>Birikmiş itfa payları:</b>				
Bilgisayar yazılımları	(347)	(11)	-	(358)
	<b>(347)</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>(358)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>32</b>			<b>33</b>

## 11 Vergi varlık ve yükümlülükleri

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	27,002	28,436
Şüpheli alacaklar karşılığı	4,818	4,690
Kullanılmamış izinler karşılığı	171	158
Kıdem tazminatı karşılığı	164	153
Diğer kısa vadeli çalışan hakları karşılığı	43	66
Finansal kiralama gelir reeskontları	(379)	(515)
Diğer	26	18
<b>Ertelenmiş vergi aktifi, net</b>	<b>31,845</b>	<b>33,006</b>

“2.7.12 – 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 Mart 2012 tarihi itibarıyla Grup, daha önce kullanamadığı ve müteakip yıllarda kurum kazancından indirebileceği yatırım indirimi tutarları üzerinden hesaplanan 27,002 TL (31 Aralık 2011: 28,436 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı muhasebeleştirmiştir.

## 11 Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

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

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
<b>Kurumlar vergisi:</b>		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(9)	(23)
<b>Ertelemiş vergi:</b>		
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	273	1,566
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(611)	(703)
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi geliri/(gideri)</b>	<b>(347)</b>	<b>840</b>

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Grup'un finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Grup'un etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Mart 2012		31 Mart 2011	
		Vergi oranı (%)		Vergi oranı (%)
<b>Vergi öncesi olağan kar</b>	<b>2,465</b>		<b>5,255</b>	
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(493)	(20.0)	(1,051)	(20.0)
Henüz kullanılmamış olan yatırım indirimleri	(611)	(24.8)	1,355	25.8
Vergi istisnasına tabi gelirler	51	2.1	91	1.7
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(7)	(0.3)	(6)	(0.1)
Diğer	713	28.9	451	8.6
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi gideri/(geliri)</b>	<b>(347)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>840</b>	<b>16.0</b>

## 12 Diğer aktifler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer aktiflerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Devreden KDV	13,300	-	16,258	-
Sigorta primi alacakları	1,050	-	1,385	-
Peşin ödenmiş vergiler	828	-	-	-
Peşin ödenmiş giderler	651	-	375	-
Alınan çekler ve senetler	17	-	166	-
Diğer	588	136	1,190	33
<b>Toplam diğer aktifler</b>	<b>16,434</b>	<b>136</b>	<b>19,374</b>	<b>33</b>

## 13 Alınan krediler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, alınan kredilerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Yurt içi bankalar	6	248,441	5,430	289,066
Yurt dışı bankalar	34,848	164,901	29,468	116,189
<b>Toplam alınan krediler</b>	<b>34,854</b>	<b>413,342</b>	<b>34,898</b>	<b>405,255</b>



### 13 Alınan krediler (devamı)

31 Mart 2012	Kayıtlı değeri					Toplam
	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	
<b>Yurt içi banka kredileri</b>						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	6	5.00	6	-	-	6
AVRO (Bin)	63,115	4.81	25,521	93,072	30,763	149,356
ABD Doları (Bin)	55,888	5.22	8,974	67,685	22,425	99,084
<b>Toplam yurt içi banka kredileri</b>			<b>34,501</b>	<b>160,757</b>	<b>53,188</b>	<b>248,446</b>
<b>Yurt dışı banka kredileri</b>						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	34,848	11.61	19,804	-	15,044	34,848
AVRO (Bin)	18,197	6.54	-	31,231	11,832	43,063
ABD Doları (Bin)	61,980	5.20	18,576	82,438	8,870	109,884
<i>Değişken faizli krediler</i>						
AVRO (Bin)	5,052	4.00	11,955	-	-	11,955
<b>Toplam yurt dışı banka kredileri</b>			<b>50,335</b>	<b>113,669</b>	<b>35,746</b>	<b>199,750</b>
<b>Toplam alınan krediler</b>			<b>84,836</b>	<b>274,426</b>	<b>88,934</b>	<b>448,196</b>

31 Aralık 2011	Kayıtlı değeri					Toplam
	Orijinal tutar	Ortalama faiz oranı (%)	3 aya kadar	3 ay ile 1 yıl arası	1 yıl ve üzeri	
<b>Yurt içi banka kredileri</b>						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	5,430	8.60	5,430	-	-	5,430
AVRO (Bin)	62,660	4.51	371	120,988	31,768	153,127
ABD Doları (Bin)	71,967	4.79	41,007	71,312	23,620	135,939
<b>Toplam yurt içi banka kredileri</b>			<b>46,808</b>	<b>192,300</b>	<b>55,388</b>	<b>294,496</b>
<b>Yurt dışı banka kredileri</b>						
<i>Sabit faizli krediler:</i>						
TL	29,468	13.48	19,341	10,127	-	29,468
AVRO (Bin)	11,332	5.73	8,129	19,565	-	27,694
ABD Doları (Bin)	40,379	4.61	19,630	56,642	-	76,272
<i>Değişken faizli krediler</i>						
AVRO (Bin)	5,002	4.00	-	12,223	-	12,223
<b>Toplam yurt dışı banka kredileri</b>			<b>47,100</b>	<b>98,557</b>	<b>-</b>	<b>145,657</b>
<b>Toplam alınan krediler</b>			<b>93,908</b>	<b>290,857</b>	<b>55,388</b>	<b>440,153</b>

### 14 Muhtelif borçlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, muhtelif borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Finansal kiralama işlemleri satıcı karşılıkları (*)	9,663	61,407	6,175	39,624
Finansal kiralama işlemleri satıcılarına borçlar	141	4,556	514	7,245
Diğer ticari borçlar	1,527	34	1,520	4
<b>Toplam muhtelif borçlar</b>	<b>11,331</b>	<b>65,997</b>	<b>8,209</b>	<b>46,873</b>

(\*) 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.

## 15 Diğer yabancı kaynaklar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, diğer yabancı kaynakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Alınan sipariş avansları	747	2,548	227	2,139
<b>Toplam diğer yabancı kaynaklar</b>	<b>747</b>	<b>2,548</b>	<b>227</b>	<b>2,139</b>

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

## 16 Ödenecek vergi ve yükümlülükler

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ödenecek vergi ve yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Ödenecek kurumlar vergisi	3	-	150	-
Ödenecek vergi, resim ve harçlar	280	-	312	-
<b>Ödenecek vergi ve yükümlülükler</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>462</b>	<b>-</b>

## 17 Borç ve gider karşılıkları

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, borç ve gider karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Çalışan hakları yükümlülüğü karşılığı	1,945	-	1,864	-
<i>Kullanılmamış izin karşılıkları</i>	853	-	792	-
<i>Kıdem tazminatı karşılığı</i>	820	-	766	-
<i>İkramiye karşılıkları</i>	214	-	188	-
<i>Diğer çalışan hakları karşılıkları</i>	58	-	118	-
World Vakıf UBB Ltd.'nin eksiye dönen özsermayesine istinaden ayrılan karşılık	-	308	-	328
Diğer karşılıklar	121	-	66	-
<b>Toplam borç ve gider karşılıkları</b>	<b>2,066</b>	<b>308</b>	<b>1,930</b>	<b>328</b>

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	766	659
Faiz maliyeti	7	21
Hizmet maliyeti	16	64
Dönem içindeki ödemeler	-	-
Aktüeryal fark	31	22
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>820</b>	<b>766</b>

## 18 Özkaynaklar

### Ödenmiş sermaye

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 60,000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0.01 TL nominal değerinde 6.000.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir.

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Vakıfbank	35,227	58.71	29,356	58.71
Güneş Sigorta A.Ş.	9,389	15.65	7,825	15.65
Halka açık bölümü <sup>(6)</sup>	13,520	22.53	11,266	22.53
Diğer	1,864	3.11	1,553	3.11
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>60,000</b>	<b>100.00</b>	<b>50,000</b>	<b>100.00</b>

<sup>(6)</sup> Temsil edilen oran, Takasbank'ta kayıtlı hisse senetleri üzerinden hesaplanmıştır.

### Sermaye yedekleri

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, 353 TL tutarındaki sermaye yedekleri, Şirket'in ödenmiş sermayesine ilişkin enflasyon düzeltme farklarını içermektedir.

### Kar yedekleri

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un kar yedekleri 3,479 TL (31 Aralık 2011: 2,624 TL) tutarındaki birinci tertip yasal yedeklerden ve 35,542 TL (31 Aralık 2011: 32,007 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, 2011 yılı konsolide net karı üzerinden 855 TL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır.

Şirket'in 29 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında; 2011 yılı konsolide net dönem karı olan 14,390 TL üzerinden 722 TL tutarında yasal yedek ayrılmasına, kalan net dağıtılabilmek dönem karı olan 13,668 TL'den karşılanmak üzere 10,000 TL'nin bedelsiz hisse senedi verilmek suretiyle sermayeye ilave edilmesine, 3,668 TL'nin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasına ve Şirket sermayesinin 50,000 TL'den 60,000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

Sermaye artırımını sonrası ihraç edilen paylar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz kayda alınmamıştır.

## 19 Esas faaliyet giderleri

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan genel işletme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Genel yönetim giderleri	185	116
Noter giderleri	105	101
Ulaşım giderleri	74	43
Danışmanlık giderleri	69	24
Amortisman ve itfa payları	66	48
Vergi, resim ve harçlar	30	59
Pazarlama giderleri	22	10
Tescil giderleri	20	5
Kanunen kabul edilmeyen giderler	16	25
Basılı kağıt, kırtasiye giderleri	10	13
Dava ve mahkeme giderleri	7	14
Diğer işletme giderleri	172	146
<b>Toplam genel işletme giderleri</b>	<b>776</b>	<b>604</b>

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin esas faaliyet giderleri içinde yer alan personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Maaş ve ücretler	1,208	896
Zorunlu sosyal sigorta ve diğer katkı payı giderleri	166	119
Personel sigorta giderleri	163	130
Diğer personel giderleri	90	137
<b>Toplam personel giderleri</b>	<b>1,627</b>	<b>1,282</b>

## 20 Diğer faaliyet gelirleri

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin diğer faaliyet gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Kambiyo gelirleri	23,012	11,009
Konusu kalmayan karşılıklar	473	723
Mevduatlardan elde edilen faiz gelirleri	454	1,977
Temettü geliri	257	25
Sigorta komisyon gelirleri	138	256
Gecikme faizi gelirleri	131	103
Alım satım amaçlı menkullerden elde edilen gelirler	38	3
Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gelirler	30	25
Satış amaçlı elde tutulan varlıklardan satış geliri	7	3,367
Kira gelirleri	4	18
Diğer gelirler	595	434
<b>Diğer faaliyet gelirleri toplamı</b>	<b>25,139</b>	<b>17,940</b>

## 21 İlişkili taraf açıklamaları

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacak ve borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Vakıfbank	2,320	2,401	401	21,448
<b>Bankalar mevduatı</b>	<b>2,320</b>	<b>2,401</b>	<b>401</b>	<b>21,448</b>
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	2,149	-	2,261	-
Güneş Sigorta AŞ	1,339	-	1,487	-
<b>Finansal kiralama alacakları</b>	<b>3,488</b>	<b>-</b>	<b>3,748</b>	<b>-</b>
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	-	-	79	-
Vakıf Emeklilik AŞ	-	-	27	-
Güneş Sigorta AŞ	4	-	2	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	1	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	1	-	1	-
<b>İlişkili kuruluşlardan alacaklar</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
Vakıfbank	7	59,927	30,428	91,689
<b>Alınan krediler</b>	<b>7</b>	<b>59,927</b>	<b>30,428</b>	<b>91,689</b>
Güneş Sigorta AŞ	1,415	-	1,332	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	2	-	-	-
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	1	-	2	-
<b>İlişkili kuruluşlara borçlar</b>	<b>1,418</b>	<b>-</b>	<b>1,334</b>	<b>-</b>

31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin, ilişkili taraflarla yapılan işlemler sonucu oluşan gelir ve giderler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	53	21
Güneş Sigorta AŞ	39	-
Vakıfbank	-	3
<b>Finansal kiralama faiz geliri</b>	<b>92</b>	<b>24</b>
Vakıfbank	28	50
<b>İlişkili kuruluşlardan elde edilen faiz geliri</b>	<b>28</b>	<b>50</b>
Vakıfbank Yatırım Fonları	38	3
<b>İlişkili kuruluşlardan elde edilen yatırım fonu geliri</b>	<b>38</b>	<b>3</b>
Vakıfbank – alınan krediler faiz giderleri	735	2,168
Vakıfbank – banka masrafları	7	5
<b>İlişkili kuruluşlarla ilgili finansman giderleri</b>	<b>742</b>	<b>2,173</b>
Vakıfbank	-	14
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	4	4
<b>İlişkili kuruluşlardan elde edilen kira geliri</b>	<b>4</b>	<b>18</b>
Güneş Sigorta AŞ	154	279
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	5	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	-	46
<b>İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer gelirler</b>	<b>159</b>	<b>325</b>
Güneş Sigorta AŞ	114	90
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret AŞ	12	1
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	5	2
Vakıf Gayrimenkul Değerleme AŞ	4	2
Vakıfbank	1	1
<b>İlişkili kuruluşlarla ilgili diğer giderler</b>	<b>136</b>	<b>96</b>
Vakıf Finans Factoring Hizmetleri AŞ	248	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	9	25
<b>Temettü gelirleri</b>	<b>257</b>	<b>25</b>

## 21 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

### Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar

Grup'un 31 Mart 2012 ve 2011 tarihinde sona eren yıllarda üst düzey yöneticilere sağladığı ücret ve benzeri menfaatlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Ücret ve diğer kısa vadeli faydalar	221	167
<b>Toplam</b>	<b>221</b>	<b>167</b>

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

## 22 Koşullu varlık ve yükümlülükler

### Alınan teminatlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un kiralama alacaklarına karşılık alınan teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
İpotek	61,172	133,890	46,553	144,955
Teminat mektubu	343	6,225	343	6,747
Nakit blokaj	635	3,569	667	3,695
Diğer	2,599	8,893	2,598	9,279
<b>Toplam</b>	<b>64,749</b>	<b>152,577</b>	<b>50,161</b>	<b>164,676</b>

### Verilen teminatlar

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, gümrük ve bankalara verilen teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	TP	YP	TP	YP
Teminat mektubu	497	-	504	-
<b>Toplam</b>	<b>497</b>	<b>-</b>	<b>504</b>	<b>-</b>

### Taahhütler

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, Grup'un cayılamaz taahhütleri, 21,120 TL (31 Aralık 2011: 18,247 TL) tutarında finansal kiralamaya konu edilen maddi duran varlık alımları nedeniyle kullanılan akreditif tutarlarından oluşmaktadır. Taahhütlerin para cinsine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Avro	17,129	11,149
GBP	-	535
ABD Doları	3,991	6,563
<b>Toplam</b>	<b>21,120</b>	<b>18,247</b>

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi

### Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

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

### Kredi riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Bununla birlikte müşterilerin mali durumları kredibiliteleri analiz edilmekte ve bu analizler istihbarat raporlarıyla desteklenerek kredi riski takip edilmektedir. Ek olarak coğrafi veya sektörel risklere karşı belirli bir sektör veya coğrafyada yoğunlaşmadan kaçınılmaktadır. 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:

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

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### Kredi riski (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

31 Mart 2012	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	Finansal kiralama alacakları		Diğer alacaklar					
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>3,488</b>	<b>534,208</b>	<b>6</b>	<b>16,564</b>	<b>36,553</b>	<b>1,798</b>	<b>-</b>	<b>592,617</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	217,326	-	-	-	-	-	217,326
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	<b>3,488</b>	<b>516,679</b>	<b>6</b>	<b>16,564</b>	<b>36,553</b>	<b>1,798</b>	<b>-</b>	<b>575,088</b>
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	57,403	-	-	-	-	-	57,403
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	6,723	-	-	-	-	-	6,723
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	14,457	-	-	-	-	-	14,457
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	46,727	-	-	-	-	-	46,727
- Değer düşüklüğü (-)	-	(32,270)	-	-	-	-	-	(32,270)
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-



## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2011	Alacaklar							
	Finansal kiralama alacakları		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer	Toplam
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)</b>	<b>3,748</b>	<b>503,468</b>	<b>109</b>	<b>19,298</b>	<b>28,930</b>	<b>2,792</b>	-	<b>558,345</b>
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	214,837	-	-	-	-	-	<b>214,837</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	<b>3,748</b>	<b>499,598</b>	<b>109</b>	<b>19,298</b>	<b>28,930</b>	<b>2,792</b>	-	<b>554,475</b>
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	63,177	-	-	-	-	-	<b>63,177</b>
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	2,430	-	-	-	-	-	<b>2,430</b>
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	31,819	-	-	-	-	-	<b>31,819</b>
- Değer düşüklüğü (-)	-	(31,819)	-	-	-	-	-	<b>(31,819)</b>
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### Kredi riski (devamı)

Henüz değer düşüklüğüne uğramamış ve takip hesaplarına aktarılmamış finansal kiralama alacaklarının, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sektörel dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Tutar	(%)	Tutar	(%)
İmalat sektörü	291,238	54.16	283,315	55.87
Taşımacılık, depolama ve haberleşme	60,426	11.24	41,749	8.23
İnşaat	51,107	9.50	40,921	8.07
Madencilik ve taş ocaklığı	44,894	8.35	45,849	9.04
Toptan ve perakende ticaret	23,953	4.45	24,566	4.84
Eğitim	16,372	3.04	19,488	3.84
Emlak komisyon ve kiralama	14,925	2.78	14,774	2.91
Sağlık ve sosyal hizmetler	12,756	2.37	13,351	2.63
Tarım	6,246	1.16	5,473	1.08
Otel ve restoranlar	5,539	1.03	5,887	1.16
Diğer sosyal ve kişisel hizmetler	4,450	0.83	4,486	0.88
Finansal aracılık	3,475	0.65	3,734	0.74
Diğer	2,315	0.44	3,623	0.71
<b>Toplam</b>	<b>537,696</b>	<b>100.00</b>	<b>507,216</b>	<b>100.00</b>

### Likidite riski

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

#### Likidite riskinin yönetimi

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

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

31 Mart 2012	Defter Değeri	Beklenen	6 aydan kısa	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		nakit çıkışlar toplamı					
Alınan krediler	448,196	466,698	152,440	219,896	94,362	-	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	80,623	80,623	80,623	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>528,819</b>	<b>547,321</b>	<b>233,063</b>	<b>219,896</b>	<b>94,362</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

  

31 Aralık 2011	Defter Değeri	Beklenen	6 aydan kısa	6-12 ay arası	1-2 yıl arası	2-5 yıl arası	5 yıldan uzun
		nakit çıkışlar toplamı					
Alınan krediler	440,153	456,601	175,693	222,654	58,254	-	-
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	57,448	57,448	57,448	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>497,601</b>	<b>514,049</b>	<b>233,141</b>	<b>222,654</b>	<b>58,254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 23 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.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı tutarları yabancı para cinslerine göre (TL karşılığı olarak) aşağıdaki gibidir:

<b>31 Mart 2012</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>	<b>Diğer</b>	<b>Toplam</b>
Bankalar	14,859	19,357	-	34,216
Finansal kiralama alacakları, net	216,460	225,066	-	441,526
Diğer aktifler	37	99	-	136
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>231,356</b>	<b>244,522</b>	<b>-</b>	<b>475,878</b>
Alınan krediler	208,968	204,374	-	413,342
Muhtelif borçlar	26,877	38,527	593	65,997
Diğer yabancı kaynaklar	410	2,138	-	2,548
Borç ve gider karşılıkları	308	-	-	308
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>236,563</b>	<b>245,039</b>	<b>593</b>	<b>482,195</b>
<b>Net yabancı para pozistonu</b>	<b>(5,207)</b>	<b>(517)</b>	<b>(593)</b>	<b>(6,317)</b>

<b>31 Aralık 2011</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>	<b>Toplam</b>
Bankalar	7,871	14,646	22,517
Finansal kiralama alacakları, net	225,890	207,857	433,747
Diğer aktifler	19	14	33
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>233,780</b>	<b>222,517</b>	<b>456,297</b>
Alınan krediler	212,211	193,044	405,255
Muhtelif borçlar	20,752	26,121	46,873
Diğer yabancı kaynaklar	560	1,579	2,139
Borç ve gider karşılıkları	328	-	328
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>233,851</b>	<b>220,744</b>	<b>454,595</b>
<b>Net yabancı para pozistonu</b>	<b>(71)</b>	<b>1,773</b>	<b>1,702</b>

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### Piyasa riski (devamı)

#### Döviz kuru riski duyarlılık analizi

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer değişikliğinin 31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla konsolide gelir tablosunda ve özkaynaklarda (vergi etkisi hariç) oluşturacağı etki aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>31 Mart 2012</b>				
<b>ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(521)	521	(521)	521
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>(521)</b>	<b>521</b>	<b>(521)</b>	<b>521</b>
<b>Avro kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	(52)	52	(52)	52
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6-Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>(52)</b>	<b>52</b>	<b>(52)</b>	<b>52</b>
<b>Diğer kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
6-Diğer net varlık/yükümlülüğü	(59)	59	(59)	59
7-Diğer riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>8-Diğer net etkisi (6+7)</b>	<b>(59)</b>	<b>59</b>	<b>(59)</b>	<b>59</b>
<b>TOPLAM (3+6+8)</b>	<b>(632)</b>	<b>632</b>	<b>(632)</b>	<b>632</b>

(\*)Özkaynak etkisi kar / zarar etkisini içermektedir.

	Kar / (Zarar)		Özkaynak (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>31 Mart 2011</b>				
<b>ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	120	(120)	120	(120)
2-ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları net etkisi (1+2)</b>	<b>120</b>	<b>(120)</b>	<b>120</b>	<b>(120)</b>
<b>Avro kurunun %10 değişmesi halinde</b>				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	225	(225)	225	(225)
5-Avro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6-Avro net etkisi (4+5)</b>	<b>225</b>	<b>(225)</b>	<b>225</b>	<b>(225)</b>
<b>TOPLAM (3+6)</b>	<b>345</b>	<b>(345)</b>	<b>345</b>	<b>(345)</b>

(\*)Özkaynak etkisi kar / zarar etkisini içermektedir.

#### 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.

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### Piyasa riski (devamı)

#### Maruz kalınan faiz oranı riski (devamı)

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Grup'un faize duyarlı finansal araçları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
<b>Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler</b>		
Vadeli mevduat	34,853	26,555
Finansal kiralama alacakları, net	537,696	507,216
Alınan krediler	436,241	427,930
<b>Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler</b>		
Özel sektör borçlanma senedi	881	907
Alınan krediler	11,955	12,223

#### Faiz oranı riski duyarlılık analizi

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Mart 2012 ve 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ve değişken faizli alım-satım amaçlı olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin net faiz gelirine (vergi etkileri hariç) olan etkisidir.

31 Mart 2012	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(2)	2	(2)	2
Değişken faizli finansal yükümlülükler	-	-	-	-
<b>Toplam, net</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>

31 Mart 2011	Gelir tablosu		Özkaynak <sup>(*)</sup>	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Satılmaya hazır finansal varlıklar	(4)	4	(4)	4
Değişken faizli finansal yükümlülükler	(28)	28	(28)	28
<b>Toplam, net</b>	<b>(32)</b>	<b>32</b>	<b>(32)</b>	<b>32</b>

(\*) Özkaynak etkisi gelir tablosu etkisini içermektedir.

## 23 Finansal araçlardan kaynaklanan risklerin niteliği ve düzeyi (devamı)

### 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.

2012 yılında Grup'un stratejisi değişmemekle birlikte, özkaynakların borçlara oranı %21 (31 Aralık 2011: %21) olarak gerçekleşmiştir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, özkaynakların borçlara oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alınan krediler	448,196	440,153
Muhtelif borçlar	77,328	55,082
Diğer yabancı kaynaklar	3,295	2,366
<b>Toplam Borçlar</b>	<b>528,819</b>	<b>497,601</b>
Nakit Değerler ve Bankalar (-)	(36,555)	(28,930)
<b>Net borç</b>	<b>492,264</b>	<b>468,671</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>102,307</b>	<b>100,410</b>
Özkaynak/borç oranı	%21	%21

## 24 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, bankalar, muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar gibi maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Gerçeğe uygun değer
<b>Finansal varlıklar</b>				
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yasıtılan finansal varlıklar	917	917	1,885	1,885
Finansal kiralama alacakları, net	537,696	514,971	507,216	490,572
Nakit Değerler ve Bankalar	36,555	36,555	28,930	28,930
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Alınan krediler	448,196	448,151	440,153	443,447
Muhtelif borçlar ve diğer yabancı kaynaklar	80,623	80,623	57,448	57,448

## 24 Finansal araçlar (devamı)

### Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

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

Bu çerçevede 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Yatırım fonları	-	917	-	917
Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler (*)	-	-	3,017	3,017
Özel sektör borçlanma senetleri	-	881	-	881
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>1,798</b>	<b>3,017</b>	<b>4,815</b>

31 Aralık 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:				
Yatırım fonları	-	1,885	-	1,885
Satılmaya hazır finansal varlıklar finansal varlıklar:				
Sermayede payı temsil eden menkul değerler (*)	-	-	3,017	3,017
Özel sektör borçlanma senetleri	-	907	-	907
<b>Toplam Finansal Varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>2,792</b>	<b>3,017</b>	<b>5,809</b>

(\*) 3. sırada izlenen satılmaya hazır finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer tespiti bağımsız değerlendirme kuruluşları tarafından yapılan sermayede payı temsil eden menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerini içermektedir.

## 25 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bulunmamaktadır.