

**GARANTİ PORTFÖY  
YÖNETİMİ A.Ş.**

**30 HAZİRAN 2010 TARİHİNDE  
SONA EREN DÖNEME AİT  
FİNANSAL TABLOLAR**

## ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Tel : (212) 366 6000  
Fax : (212) 366 6010  
www.deloitte.com.tr

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

### Giriş

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ekte yer alan 30 Haziran 2010 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

### İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

### Sonuç

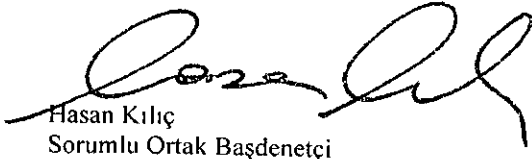
İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

### Diğer husus

Şirket'in 30 Haziran 2009 tarihinde sonra eren altı aylık ara döneme ait finansal tablolarının incelenmesi ve 31 Aralık 2009 tarihinde sonra eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, 30 Haziran 2009 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak 31 Temmuz 2009 tarihli inceleme raporunda Şirket'in 30 Haziran 2009 tarihli ara dönem finansal tablolarının, Şirket'in finansal pozisyonunun, altı aylık döneme ilişkin finansal performansının ve nakit akımlarının, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlamadığını belirtmiş, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar ile ilgili olarak ise 9 Mart 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

İstanbul, 13 Ağustos 2010

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.  
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



Hasan Kılıç  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço**

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız İncelemeden Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>16.368.168</b>	<b>19.761.793</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	11.253.179	12.809.243
Finansal Yatırımlar	5	1.463.491	1.026.870
Ticari Alacaklar		2.719.828	5.043.591
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	1.702.235	4.150.457
-Diğer ticari alacaklar	6	1.017.593	893.134
Diğer Alacaklar		299.808	403.766
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	299.808	403.766
Diğer Dönen Varlıklar	9	631.862	478.323
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>1.145.556</b>	<b>1.615.046</b>
Maddi Duran Varlıklar	10	729.103	965.751
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	47.490	58.512
Ertelenen Vergi Varlıkları	19	368.963	590.783
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>17.513.724</b>	<b>21.376.839</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.033.739</b>	<b>4.485.959</b>
Ticari Borçlar		342.128	370.983
-İlişkili taraflara ticari borçlar	21	216.374	190.010
-Diğer ticari borçlar	6	125.754	180.973
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	19	-	414.368
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	1.078.796	3.000.000
Borç Karşılıkları	8	74.098	67.467
Diğer Borçlar	7	538.717	633.141
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>240.045</b>	<b>107.312</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	240.045	107.312
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>15.239.940</b>	<b>16.783.568</b>
Ödenmiş Sermaye	13	10.000.000	10.000.000
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	13	3.102.960	2.839.483
Geçmiş Yıllar Karları	13	1.352.544	2.009.856
Dönem Karı		784.436	1.934.229
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>17.513.724</b>	<b>21.376.839</b>

**DTT BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE SERBEST MUHASEBECİ MÜLMÜRŞAVİRLİK**  
**ANONİM ŞİRKETİ**

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

Member of DELÖITTE TOUCHE TOHMATSU

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi****30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Kapsamlı Gelir Tablosu**

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 1 Ocak-30 Haziran 2010	Cari Dönem Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan-30 Haziran 2010	Önceki Dönem Bağımsız İncelemeden Geçmiş 1 Ocak-30 Haziran 2009	Önceki Dönem Bağımsız İncelemeden Geçmemiş 1 Nisan-30 Haziran 2009
Hizmet Gelirleri	14	10.594.498	5.274.661	9.067.133	4.953.314
<b>BRÜT KAR</b>		<b>10.594.498</b>	<b>5.274.661</b>	<b>9.067.133</b>	<b>4.953.314</b>
Satış ve Pazarlama Giderleri	15	(977.199)	(642.021)	(949.288)	(498.684)
Genel Yönetim Giderleri	15	(9.582.900)	(5.016.514)	(8.345.828)	(4.260.318)
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	270.576	269.647	280.764	278.025
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>304.975</b>	<b>(114.227)</b>	<b>52.781</b>	<b>472.337</b>
Finansal Gelirler	17	701.281	333.163	896.691	406.614
Finansal Giderler (-)	18	-	-	-	3.925
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>1.006.256</b>	<b>218.936</b>	<b>949.472</b>	<b>882.876</b>
Cari vergi gideri	19	-	-	-	-
Ertelenen vergi gideri	19	(221.820)	(59.783)	(193.410)	(218.508)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>784.436</b>	<b>159.153</b>	<b>756.062</b>	<b>664.368</b>
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>784.436</b>	<b>159.153</b>	<b>756.062</b>	<b>664.368</b>

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM**  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MUŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır. of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Dönemine İlişkin

**Bağımsız İncelemeden Geçmiş Özsermaye Değişim Tablosu**

(Finansal tablolarla birlikte Türkiye Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Özsermaye enflasyon düzeltilmesi farkları	Finansal varlıklar değer artış fonu	Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş yıllar karları	Dönem Karı	Toplam
<b>1 Ocak 2009</b>		10.000.000	-	-	2.788.002	992.837	1.068.500	14.849.339
Dönem karının geçmiş yıllar karlarına aktarımı	13	-	-	-	-	1.068.500	(1.068.500)	-
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer	13	-	-	-	51.481	(51.481)	-	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	756.062	756.062
<b>30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	13	<b>10.000.000</b>	-	-	<b>2.839.483</b>	<b>2.009.856</b>	<b>756.062</b>	<b>15.605.401</b>
<b>1 Ocak 2010</b>		10.000.000	-	-	2.839.483	2.009.856	1.934.229	16.783.568
Dönem karının geçmiş yıllar karlarına aktarımı	13	-	-	-	-	1.934.229	(1.934.229)	-
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer	13	-	-	-	263.477	(263.477)	-	-
Temettü ödemesi	13	-	-	-	-	(2.328.064)	-	(2.328.064)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	784.436	784.436
<b>30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	13	<b>10.000.000</b>	-	-	<b>3.102.960</b>	<b>1.352.544</b>	<b>784.436</b>	<b>15.239.940</b>

**DRT BAĞIMSIZ DENETİM**  
VE SERMAYE MÜHÜRLEME VE MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHATSU

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine İlişkin**  
**Nakit Akım Tablosu**

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		İncelemeden Geçmiş Cari Dönem 30 Haziran 2010	İncelemeden Geçmiş Önceki Dönem 30 Haziran 2009
<b>Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>			
Dönem karı		784.436	756.062
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Vergi gideri	19	221.820	193.410
Personel prim karşılığı	12	1.000.000	1.250.000
Personel prim karşılığı iptali	16	-	(259.147)
Amortisman ve itfa payları	15	187.154	206.294
Maddi duran varlık satış karı	16	(256.126)	(13.404)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	132.733	34.058
Borç karşılıklarındaki artış	8	6.631	395.944
Menkul kıymet değerlendirme (karı)/zararı, net		(104.448)	(8.729)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>			
Ticari alacaklar		(124.459)	(843.352)
Finansal yatırımlar		(332.173)	-
İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar, net		2.576.933	604.907
Ticari borçlar		(55.219)	(165.014)
Diğer varlıklar/borçlar, net		(124.740)	(95.911)
Ödenen kıdem tazminatı	12	-	(4.551)
Ödenen kurumlar vergisi	19	(511.259)	(82.801)
Ödenen personel primleri	12	(2.921.204)	(1.990.853)
<b>Faaliyetlerden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)</b>		<b>480.079</b>	<b>(23.087)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	10 ve 11	(49.204)	(134.603)
Maddi duran varlık satışları		365.846	20.244
<b>Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi / (çıkışı)</b>		<b>316.642</b>	<b>(114.359)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Ödenen temettü	13	(2.328.064)	-
<b>Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</b>		<b>(2.328.064)</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış / (azalış)</b>		<b>(1.531.343)</b>	<b>(137.446)</b>
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	12.726.517	13.181.254
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	4	<b>11.195.174</b>	<b>13.043.808</b>

**DTT BAĞIMSIZ DENETİM**  
**VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK**  
**ANONİM ŞİRKETİ**

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır. Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 1 Şirket'in organizasyonu ve faaliyet konusu

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 5 Haziran 1997 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili düzenlemeler kapsamında faaliyet göstermekte olup, Şirket'in başlıca faaliyet alanını ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yatırım fonlarının ve Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin bireysel emeklilik fonlarının yönetilmesi ile kurumsal ve bireysel müşterilere portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmetleri oluşturmaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla sahip olduğu SPK faaliyet yetki belgeleri aşağıdaki gibidir:

- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi

Şirket'in ortakları ve paylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	99,99%	99,99%
Diğer	0,01%	0,01%
<b>Toplam</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Şirket'in kategorileri itibarıyla personel sayısı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yüksek lisans/doktora	15	12
Lisans/önlisans	47	48
Lise	5	6
İlk/Orta öğrenim	8	7
<b>Toplam</b>	<b>75</b>	<b>73</b>

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup, Emirhan Cad. Barbaros Plaza B Blok No:111 34349 Dikilitaş, Beşiktaş, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar

### 2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

#### Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

Şirket yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

### 2.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi

Şirket'in geçerli para birimi ve raporlama para birimi TL'dir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararına istinaden mali tablolar en son 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla UMS 29 uyarınca (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) enflasyon muhasebesine tabi tutulmuştur. Dolayısıyla, 31 Mart 2010 tarihli bilançoda yer alan parasal olmayan aktif ve pasifler ve sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmiş değerleriyle, bu tarihten sonra oluşan girişler ise nominal değerleriyle dikkate alınmıştır.

### 2.3 Muhasebe Tahminleri

Finansal tabloların Tebliğ XI-29'a uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır. Tahminlerin kullandığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

## 2 Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

### 2.3 Muhasebe Tahminleri (devamı)

- Not 8 – Borç Karşılıkları
- Not 10 – Maddi duran varlıklar
- Not 11 – Maddi olmayan duran varlıklar
- Not 12 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar
- Not 19 – Vergi varlık ve yükümlülükleri

Cari dönemde Şirket'in muhasebe tahminlerinde önceki döneme nazaran önemli bir değişiklik yoktur.

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

#### a) Şirket tarafından uygulanan yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

#### b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar ilk kez 1 Ocak 2010 tarihinden sonra başlayan mali dönemler için zorunludur.

UFRS 3 (revize), "İşletme Birleşmeleri" ve UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar" ve UMS 31, "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standartlarındaki değişiklikler, ileriye dönük olarak 1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan mali dönemlerde meydana gelen işletme birleşmeleri için geçerlidir. Yeni standartlar ile mevcut standartlardaki değişikliklerin uygulanmasının başlıca etkileri aşağıdaki gibi olacaktır:

- a) önceden 'azınlık payları' olarak ifade edilen kontrol gücü olmayan payların gerçeğe uygun değer ile veya kontrol gücü olmayan payların edinilen işletmenin tanımlanabilir net varlıklarının gerçeğe uygun değerdeki payı ile değerlendirilmesinin her işlem bazında ölçümüne izin vermesi,
- b) koşullu bedele ilişkin muhasebeleştirme ve sonraki muhasebe işlemlerine ilişkin şartların değişmesi,
- c) edinim ile ilgili maliyetlerin işletme birleşmelerinden ayrı olarak muhasebeleştirme gerekliliği ve bunun sonucunda bu tür maliyetlerin genellikle oluştukları dönemde gider olarak kaydedilmesi.
- d) aşamalı satın alım işlemlerinde, önceden elde tutulan payların satın alım tarihinde gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi ve yeniden değerlendirilmesinin ortaya çıkan kazanç ya da zararın, gelir tablosunda muhasebeleştirilmesi.

UFRS 3 (Revize) standardı kapsamında işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket, nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

#### b) 2010 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Grup'un nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler, UFRS 5 Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler, UFRS 8 Faaliyet Bölümleri, UMS 1 Mali Tabloların Sunumu, UMS 7 Nakit Akım Tablosu, UMS 17 Finansal Kiralamalar, UMS 18 Hasılat, UMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi, UFRYK 16 Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması. Bu iyileştirmelerin yürürlük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

#### c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

##### UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

##### UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK), Kasım 2009'da UFRS 9'un finansal araçların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili birinci kısmını yayımlamıştır. UFRS 9, UMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

#### UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

Kasım 2009'da UMS 24 "İlişkili Taraf Açıklamaları" güncellenmiştir. Standarda yapılan güncelleme, devlet işletmelerine, yapılması gereken dipnot açıklamalarına ilişkin kısmi muafiyet sağlamaktadır. Bu güncellenen standardın, 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, revize edilen standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UMS 32 ve UMS 1 standartlarındaki değişiklikler, 1 Şubat 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo hazırlayan bir işletmenin fonksiyonel para birimi dışındaki bir para birimini kullanarak ihraç ettiği hakların (haklar, opsiyonlar ya da teminatlar) muhasebeleştirilme işlemleri ile ilgilidir. Önceki dönemlerde bu tür haklar, türev yükümlülükler olarak muhasebeleştirilmekteydi ancak bu değişiklikler, belirli şartların karşılanması doğrultusunda, bu tür ihraç edilen hakların opsiyon kullanım fiyatı için belirlenen para birimine bakılmaksızın, özkaynak olarak muhasebeleştirilmesi gerektiğini belirtmektedir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

#### UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 14 yorumunda yapılan değişiklikler 1 Ocak 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca, isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilir. Şirket, bu değişikliğin finansal tablolarında bir etkisi olmayacağını düşünmektedir.

#### UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

UFRYK 19, 1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerlidir. UFRYK 19 sadece bir yükümlülüğünün tamamını ya da bir kısmını ödemek amacıyla özkaynak araçları ihraç eden işletmelerin kullanacağı muhasebe uygulamalarına açıklık getirir. Şirket, değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

c) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

#### Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 7 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar; UMS 1 Finansal Tablo Sunumu; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde geçerli olacaktır. Şirket, yukarıdaki standartlar ile değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

## 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

### 3.1 Netleştirme

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkının var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

### 3.2 Hizmet Gelirleri

#### - Yönetim Ücreti Gelirleri ve portföy yönetim komisyonları

Yönetim ücreti gelirleri, Şirket tarafından yönetilen yatırım, emeklilik ve alternatif yatırım araçları fonlarının fon toplam değeri üzerinden anlaşma ile belirlenmiş bir oran üzerinden hesaplanan yönetim ücreti ile kurumsal ve bireysel portföy yönetiminden alınan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Yönetim ücreti gelirleri hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilmekte ve gelir olarak kaydedilmektedir.

#### - Performans Ücreti Gelirleri

Performans ücreti gelirleri Şirket tarafından yönetilen emeklilik ve alternatif yatırım araçları fonları ile kurumsal ve bireysel portföy yönetimi müşterilerinden; sözleşme üzerinde belirlenmiş oranlar dahilinde, karşılaştırma ölçütü oranları üzerinden hesaplanarak alınan performans komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Performans ücreti gelirleri ay sonlarında tahakkuk esası uyarınca muhasebeleştirilerek sözleşmede belirtilen ilgili performans dönemlerinde tahsil edilir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 3.3 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır.

##### *Sonradan ortaya çıkan giderler*

Maddi duran varlığa ilişkin olarak sonradan ortaya çıkan harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

##### *Amortisman*

Maddi duran varlıkların tahmini iktisadî ömürleri aşağıdaki gibidir:

Demirbaşlar	5-10 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Özel Maliyetler	5 yıl

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

Özel maliyetler için, normal amortisman yöntemi ile kiralama dönemleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden amortisman ayrılır.

#### 3.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, bilgi işlem ve yazılım programlarını içermektedir. Bilgi işlem ve yazılım programları, satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları, satın alımdan itibaren 5 yılı aşmamak kaydıyla tahmini ekonomik ömürlerine göre eşit tutarlı, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmıştır.

#### 3.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### 3.6 Finansal Araçlar

Finansal araçlar; 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 araçlar; gerçeğe uygun değerlendirme farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal varlıkları sınıflandırma işlemi ilgili finansal varlığın edinilmesi sırasında yapılmaktadır. Şirket finansal araçlarının sınıflamasını TMS 39 "Finansal Araçlar" hükümlerine uygun olarak yapmaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 3.6 Finansal Araçlar (devamı)

*Gerçeğe uygun değerlendirme farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Bu sınıfın iki alt kalemi bulunmaktadır: "Alım satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıklar" ile ilk kayda alınma sırasında "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar".

##### *Alacaklar*

Borçluya para, mal ve hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıkları ifade etmektedir.

Alacaklar sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan ve aktif bir piyasada işlem görmeyen finansal varlıklardır. Alacaklar elde etme maliyeti ile muhasebeleştirilmekte, etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmiş maliyet tutarı üzerinden değerlendirilmektedir.

##### *Nakit ve nakit benzeri değerler*

Nakit ve nakit benzeri değerler, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir ve değer kaybetme riski önemsiz seviyede olan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

##### *Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması*

Şirket, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkartır.

##### *Finansal varlıklarda değer düşüklüğüne ilişkin açıklamalar*

Şirket, her bilanço döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Anılan türden bir göstergenin mevcut olması durumunda Şirket ilgili değer düşüklüğü tutarını tespit eder.

Bir finansal varlık veya finansal varlık grubu, yalnızca, ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden daha fazla olayın ("zarar/kayıp olayı") meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının (veya olaylarının) 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. İleride meydana gelecek olaylar sonucunda oluşması beklenen kayıpların olasılığı yüksek dahi olsa muhasebeleştirilmemektedir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 3.7 Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı para cinsinden yapılan işlemler, işlem tarihindeki yabancı para kuru ile TL'ye çevrilmektedir. Yabancı para parasal varlıklar ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli kur üzerinden dönem sonunda TL'ye çevrilmektedirler. Bu tip işlemlerden kaynaklanan kur farkları, dönem kar / zararına yansıtılmaktadır.

Şirket tarafından kullanılan 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
ABD Doları	1,5747	1,5057
Avro	1,9217	2,1603
İngiliz Sterlini	2,3696	2,3892

#### 3.8 Hisse Başına Kazanç

Hisse Başına Kazanç İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı – TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, ilişikteki finansal tablolarda hisse başına kazanç hesaplanmamıştır.

#### 3.9 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihi ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olaylar mali tabloların düzeltilmesini gerektiriyorsa, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

#### 3.10 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

TMS 37 uyarınca herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için; Şirket'in geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa, Şirket, söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece dipnotlarda açıklanmaktadır.

#### 3.11 Kiralama İşlemleri

##### Finansal Kiralama

Finansal kiralama sözleşmesi altında, sahiplikle ilgili tüm risklerin ve faydaların kiracıya ait olduğu sabit kıymet transferleri, finansal kiralama işlemi olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal kiralama yoluyla elde edilen sabit kıymetler, bilançoda, kira sözleşmesinin başlangıcındaki asgari kira ödemelerinin bilanço tarihi itibarıyla indirgenmiş değeri ile finansal kiralamaya konu malın makul değerinden düşük olanından birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılır. Finansal kiralamadan doğan borçlar, anaparanın ödenmesiyle azalırken, faiz ödemeleri gelir tablosunda yansıtılır.

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 3.11 Kiralama İşlemleri (devamı)

##### Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### 3.12 İlişkili Taraflar

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

#### 3.13 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Vergi karşılığı, cari dönem kurumlar vergisi ve ertelenmiş verginin değişim farkını içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde ödenecek vergi tutarlarında yapacakları tahmin edilen artış ve azalış oranlarında ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır. Ertelenmiş vergi alacağı, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olası durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

#### 3.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

##### Kıdem tazminatı

Türkiye'deki mevcut iş kanunu gereğince, Şirket emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirlenen miktarda ödeme yapmakla yükümlüdür.

İlişikteki finansal tablolarda, Şirket istatistiksel metot kullanarak bir yükümlülük oluşturmuştur ve bilanço tarihi itibarıyla net bugünkü değerini finansal tablolarına yansıtmıştır. 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir;

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
İskonto oranı	%5,92	%5,92
Beklenen maaş/limit artış oranı	%4,80	%4,80
Tahmin edilen emekliliğe hak kazanma oranı	%89	%81

Yukarıdaki maaş/limit artış oranı, hükümetin yıllık enflasyon için gelecekteki hedeflerine göre belirlenmiştir.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ



## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 3 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

#### 3.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalar (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla tavan miktarları sırasıyla 2.427 TL ve 2.356 TL tutarındadır.

#### Emeklilik Planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

#### 3.15 Nakit Akım Tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında finansal tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere, diğer finansal tablolarının ayrılmaz bir parçası olarak, nakit akım tablolarını düzenlemektedir.

#### 3.16 Bölümlere Göre Raporlama

Şirket'in tüm faaliyetleri Türkiye'de gerçekleştiği ve sadece portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunduğu için bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

### 4 Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Mart 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri, aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Bankalar		
- Vadeli mevduat	11.151.005	12.582.726
- Vadesiz mevduat	101.861	226.517
Diğer Hazır Değerler	313	-
	<u>11.253.179</u>	<u>12.809.243</u>
Nakit ve nakit benzeri bakiyeler üzerinde faiz gelir tahakkuku (-)	(58.005)	(82.726)
Nakit akım amaçlı genel toplam	<u>11.195.174</u>	<u>12.726.517</u>

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatının 11.252.814 TL (31 Aralık 2009: 12.809.166 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, bankalardaki TL vadeli mevduatların brüt faiz oranları %9,75, %10 ve %6,5'tur (31 Aralık 2009: %9 ve %9,6) ve vadeleri 1 ay ve daha kısadır.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 5 Finansal Yatırımlar

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

*Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:*

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Yatırım Fonu	1.010.670	937.466
Hisse Senetleri	337.535	-
Kamu Kesimi Tahvil, Bono ve Senetleri	93.326	89.404
VOB	21.960	-
	<u>1.463.491</u>	<u>1.026.870</u>

<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>		<u>Kayıtlı Değeri</u>
	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	87.658	93.326	93.326
<u>Hisse senetleri</u>			
Borsada işlem gören hisse senetleri	342.579	337.535	337.535
Yatırım Fonu	894.613	1.010.670	1.010.670
VOB teminatları	20.075	21.960	21.960
<b>Toplam</b>	<u>1.344.925</u>	<u>1.463.491</u>	<u>1.463.491</u>

<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>31 Aralık 2009</u>		<u>Kayıtlı Değeri</u>
	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	87.658	89.404	89.404
Yatırım Fonu	899.975	937.466	937.466
<b>Toplam</b>	<u>987.633</u>	<u>1.026.870</u>	<u>1.026.870</u>

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla 93.326 TL (31 Aralık 2009: 89.404 TL) tutarındaki 100.000 TL (31 Aralık 2009: 100.000 TL) nominal değerli devlet tahvili SPK'nın ilgili tebliği uyarınca ve Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlemleri nedeniyle İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. nezdinde teminat olarak bulundurulmaktadır.

### 6 Diğer ticari alacaklar ve borçlar

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer ticari alacakları 1.017.593 TL tutarında (31 Aralık 2009: 893.134 TL) fon yönetim komisyon ücreti alacağından oluşmaktadır. 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer ticari borçları 125.754 TL (31 Aralık 2009: 180.973 TL) tutarında hizmet alımı sebebiyle yapılacak ödemelerden oluşmaktadır.

DRY BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 7 Diğer alacaklar ve borçlar

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

<i>Diğer borçlar:</i>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Vergi, resim ve harçlar	483.763	629.183
Diğer	54.954	3.958
	<u>538.717</u>	<u>633.141</u>

### 8 Borç karşılıkları

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Diğer gider karşılıkları	74.098	67.467
	<u>74.098</u>	<u>67.467</u>

### 9 Diğer dönen varlıklar

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

<i>Diğer dönen varlıklar:</i>	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Peşin ödenen giderler	517.396	477.101
Peşin ödenen vergi (Not 19)	96.891	-
Verilen avanslar	17.575	1.222
	<u>631.862</u>	<u>478.323</u>

### 10 Maddi duran varlıklar

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>Cari Dönem</b>				
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girişler</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>
Özel maliyetler	133.843	-	-	133.843
Nakil vasıtaları	636.711	-	(347.432)	289.279
Demirbaşlar	1.666.133	48.497	(8.084)	1.706.546
	<u>2.436.687</u>	<u>48.497</u>	<u>(355.516)</u>	<u>2.129.668</u>
		<b>Cari dönem</b>		
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>amortismanı</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>30 Haziran 2010</u>
Özel maliyetler	(70.923)	(13.385)	-	(84.308)
Nakil vasıtaları	(367.339)	(56.557)	238.438	(185.458)
Demirbaşlar	(1.032.674)	(105.483)	7.358	(1.130.799)
	<u>(1.470.936)</u>	<u>(175.425)</u>	<u>245.796</u>	<u>(1.400.565)</u>
<b>Net</b>	<b>965.751</b>			<b>729.103</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 10 Maddi duran varlıklar (devamı)

<b>Cari Dönem</b>				
<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Girışler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2009</b>
Özel maliyetler	133.843	-	-	133.843
Nakil vasıtaları	656.254	430	(20.353)	636.331
Demirbaşlar	1.539.145	108.473	(1.905)	1.645.713
	<b>2.329.242</b>	<b>108.903</b>	<b>(22.258)</b>	<b>2.415.887</b>
<b>Cari dönem</b>				
<b>Birikmiş amortismanlar</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>amortismanı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2009</b>
Özel maliyetler	(44.154)	(13.385)	-	(57.539)
Nakil vasıtaları	(251.828)	(65.993)	14.926	(302.895)
Demirbaşlar	(831.091)	(101.762)	492	(932.361)
	<b>(1.127.073)</b>	<b>(181.140)</b>	<b>15.418</b>	<b>(1.292.795)</b>
<b>Net</b>	<b>1.202.169</b>			<b>1.123.092</b>

### 11 Maddi olmayan duran varlıklar

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde maddi olmayan duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>Cari dönem</b>				
<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>Girışler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2010</b>
Haklar	906.022	707	-	906.729
<b>Cari dönem</b>				
<b>Birikmiş itfa payı</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>itfa payı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2010</b>
Haklar	(847.510)	(11.729)	-	(859.239)
<b>Net</b>	<b>58.512</b>			<b>47.490</b>

<b>Önceki dönem</b>				
<b>Maliyet</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>Girışler</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2009</b>
Haklar	880.322	25.700	-	906.022
<b>Cari dönem</b>				
<b>Birikmiş itfa payı</b>	<b>1 Ocak 2009</b>	<b>itfa payı</b>	<b>Çıkışlar</b>	<b>30 Haziran 2009</b>
Haklar	(806.445)	(25.154)	-	(831.599)
<b>Net</b>	<b>73.877</b>			<b>74.423</b>

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MÜHÜRLEME MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 12 Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
Kısa vadeli		
- Personel prim karşılıkları	1.078.796	3.000.000
Uzun vadeli		
- Kıdem tazminatı karşılığı	240.045	107.312

#### Kıdem tazminatı

Kıdem tazminat karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtılmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.517 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2010: 2.427 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının 30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>30 Haziran 2009</u>
Dönem başı	107.312	93.218
Dönem içinde ödenen	-	(4.551)
Faiz maliyeti	3.176	5.519
Hizmet maliyeti	129.557	28.539
<b>Dönem sonu</b>	<b>240.045</b>	<b>122.725</b>

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

13

### Özkaynaklar

#### Ödenmiş Sermaye

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 10.000.000 TL'dir (31 Aralık 2009: 10.000.000 TL).

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL (31 Aralık 2009: 1 TL) nominal değerde 10.000.000 (31 Aralık 2009: 10.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir.

Şirket'in sermayesinde imtiyazlı pay sınıfı bulunmamaktadır.

#### Sermaye yedekleri

##### Öz Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları

Bulunmamaktadır.

##### Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

##### Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu (TTK)'nin 466. maddesine göre işletmeler ticari (safı) karın %5 ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar birinci yasal yedek olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında ticari kardan düşülür. TTK'na göre safı kardan pay sahipleri için %5 birinci temettü (kar payı) ayrıldıktan sonra, pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılan kısmın onda biri ikinci yasal yedek olarak ayrılır. Birinci temettü işletmelerin ödenmiş sermayesi üzerinden TTK 466/3. maddesi ve ana sözleşme gereği pay sahipleri ile kara iştirak eden kimselere %5 oranında dağıtılması öngörülmüş kar payıdır.

6 Mayıs 2010 tarihinde yapılan 2009 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2009 yılı faaliyet karının dağıtımı hususunda Şirket ortaklarından T. Garanti Bankası A.Ş. temsilcisi tarafından verilen önerge doğrultusunda 2009 yılı net karından yasal zorunlu karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan 1.438.849 TL ile olağanüstü yedek akçeler hesabından zorunlu karşılıklar ayrıldıktan sonra kalan 889.215 TL'nin dağıtılmasına karar verilmiş olup dağıtım işlemi 25 Haziran 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekleri 3.102.960 TL'dir (31 Aralık 2009: 2.839.483 TL).

##### Geçmiş yıllar karları

30 Haziran 2010 itibarıyla, Şirket'in geçmiş yıl karları 1.352.544 TL tutarındadır (31 Aralık 2009: 2.009.856 TL).

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 14 Hizmet gelirleri

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2009</u>
Fon yönetim ücreti gelirleri	9.287.666	4.742.636	7.954.273	4.215.974
Portföy yönetim komisyonları	325.120	160.877	220.641	80.300
Performans ücreti gelirleri	981.712	371.148	892.219	657.040
	<u>10.594.498</u>	<u>5.274.661</u>	<u>9.067.133</u>	<u>4.953.314</u>

### 15 Faaliyet giderleri

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2009</u>
Genel yönetim giderleri	9.582.900	5.016.514	8.345.828	4.260.318
Satış ve pazarlama giderleri	977.199	642.021	949.288	498.684
Toplam faaliyet giderleri	<u>10.560.099</u>	<u>5.658.535</u>	<u>9.295.116</u>	<u>4.759.002</u>

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2009</u>
<i>Genel yönetim giderleri:</i>				
Personel giderleri	6.798.223	3.521.173	6.048.324	3.101.923
Veri aktarım ve lisans giderleri	809.951	422.599	707.453	367.163
Yazılım ve teknik hizmet giderleri	586.029	297.531	514.974	266.679
Kira giderleri	248.201	132.096	213.261	105.958
Amortisman ve itfa payları	187.154	61.143	206.294	103.706
Taşıtlar giderleri	316.810	185.177	184.573	74.702
Haberleşme giderleri	97.996	53.168	95.059	52.021
Temsil ve ağırlama giderleri	128.339	55.978	92.551	51.582
Stopaj ve diğer vergi, resim ve harçlar	143.203	94.814	72.820	42.590
Danışmanlık giderleri	81.988	36.670	64.694	50.385
Seyahat giderleri	73.346	42.373	26.460	12.190
Bağışlar	56.855	42.355	39.834	28.834
Diğer	54.805	71.437	79.531	2.585
Toplam genel yönetim giderleri	<u>9.582.900</u>	<u>5.016.514</u>	<u>8.345.828</u>	<u>4.260.318</u>

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 15 Faaliyet giderleri (devamı)

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri içerisindeki personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2009</u>
<b>Personel giderleri</b>				
Ücret giderleri	6.304.241	3.258.582	5.678.439	2.903.492
Sosyal yardımlar	223.843	115.814	194.256	90.124
Eğitim giderleri	177.327	133.510	138.273	91.623
Diğer personel giderleri	92.812	13.267	37.356	16.684
<b>Toplam personel giderleri</b>	<b><u>6.798.223</u></b>	<b><u>3.521.173</u></b>	<b><u>6.048.324</u></b>	<b><u>3.101.923</u></b>

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. 30 Haziran 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde oluşan kıdem tazminatı karşılık gideri 132.733 TL tutarındadır (30 Haziran 2009: 34.058 TL).

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait satış ve pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2010</u>	<u>1 Ocak – 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Nisan – 30 Haziran 2009</u>
<b>Satış ve pazarlama giderleri:</b>				
Reklam ve sponsorluk giderleri	821.994	521.800	821.414	422.142
Seyahat giderleri	25.037	14.243	51.635	1.000
Temsil ve ağırlama giderleri	50.164	46.545	37.759	29.042
Pazarlama -satış ürün giderleri	40.817	34.941	33.970	44.979
Haberleşme giderleri	4.108	1.584	4.510	36
Veri aktarım ve lisans giderleri	8.507	6.955	-	-
Danışmanlık giderleri	26.572	15.953	-	-
Ajans tasarım komisyon ve telif giderleri	-	-	-	1.485
<b>Toplam satış pazarlama giderleri</b>	<b><u>977.199</u></b>	<b><u>642.021</u></b>	<b><u>949.288</u></b>	<b><u>498.684</u></b>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

### 30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

#### 16 Diğer faaliyet gelirleri

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Haziran 2010	1 Nisan – 30 Haziran 2010	1 Ocak – 30 Haziran 2009	1 Nisan – 30 Haziran 2009
Personel prim karşılığı iptali	-	-	259.147	259.147
Maddi duran varlık satış karı, net	265.126	265.126	13.404	13.404
Diğer	5.450	4.521	8.213	5.474
	<u>270.576</u>	<u>269.647</u>	<u>280.764</u>	<u>278.025</u>

#### 17 Finansal gelirler

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009	1 Nisan- 30 Haziran 2009
Vadeli hesap faiz geliri	620.538	304.045	886.124	396.047
Menkul kıymet faiz geliri, net	76.669	26.912	8.729	8.729
Kur farkı geliri, net	2.479	1.586	1.838	1.838
Menkul kıymet satış karı	1.595	620	-	-
	<u>701.281</u>	<u>333.163</u>	<u>896.691</u>	<u>406.614</u>

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 18 Finansal giderler

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemlerine ait, finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak -30 Haziran 2010	1 Nisan -30 Haziran 2010	1 Ocak -30 Haziran 2009	1 Nisan -30 Haziran 2009
Diğer	-	-	-	(3.925)
	-	-	-	(3.925)

### 19 Vergi varlık ve yükümlülükleri

#### Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2010 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir (2009: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2010 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilir.

#### Dönem karı vergi yükümlülüğü

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	414.368
Eksi: Peşin ödenen geçici vergi	(96.891)	-
Toplam	(96.891)	414.368

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOMHATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 19 Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

#### Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı 24 Nisan 2003 – 22 Temmuz 2006 tarihleri arasında tüm şirketlerde %10 olarak uygulanmıştır. Bu oran, 22 Temmuz 2006 tarihinden itibaren, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %15 olarak uygulanmaktadır. Dağıtılmayıp sermayeye ilave edilen kar payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Aşağıda dökümü verilen mutabakat, 30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihleri itibarıyla toplam vergi provizyonu ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	30 Haziran 2010	%	30 Haziran 2009	%
Vergi öncesi kar	1.006.256		949.472	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal oran kullanılarak hesaplanan gelir vergisi	201.251		189.894	
İlaveler	32.216		-	
İndirimler	(15.853)		3.516	
Diğer	4.206		-	
<b>Vergi gideri</b>	<b>221.820</b>		<b>193.410</b>	

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	221.820	193.410
<b>Vergi gideri</b>	<b>221.820</b>	<b>193.410</b>

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi karşılığı ile ödenen kurumlar vergisi netleştirildikten sonra kalan tutar "diğer dönen varlıklar" hesabı içindeki peşin ödenen vergi hesabında veya 'dönem karı vergi yükümlülüğü' hesabı içindeki 'ödenen kurumlar vergisi' hesabına kaydedilmektedir.

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 19 Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

#### Ertelenmiş vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülüğü veya alacağı, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadırlar.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları</i></b>		
Personel prim karşılığı	215.759	600.000
Birikmiş vergi zararı	316.420	-
Kıdem tazminatı karşılığı	48.009	21.462
<b><i>Toplam ertelenen vergi varlıkları</i></b>	<b><u>580.188</u></b>	<b><u>621.462</u></b>
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülükleri</i></b>		
Gelir tahakkukları	(186.628)	(162)
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi Kanunları ile yöntem farkları	(24.597)	(30.517)
<b><i>Toplam ertelenen vergi yükümlülükleri</i></b>	<b><u>(211.225)</u></b>	<b><u>(30.679)</u></b>
<b><i>Net ertelenen vergi varlıkları</i></b>	<b><u>368.963</u></b>	<b><u>590.783</u></b>

### 20 Hisse başına kazanç

Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç tutarı hesaplanmamıştır.

### 21 İlişkili taraf açıklamaları

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>30 Haziran 2010</u>	<u>31 Aralık 2009</u>
<b><i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i></b>		
<b><i>Portföy yönetimi ücret alacakları</i></b>		
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları	244.470	2.609.424
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	1.416.765	1.464.348
Garanti Bank International N.V.	-	30.584
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yatırım Fonları	16.294	19.946
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	19.746	19.381
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	2.337	2.330
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.011	2.092
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	612	2.352
	<b><u>1.702.235</u></b>	<b><u>4.150.457</u></b>

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 21 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>		
Personelden alacaklar	256.706	371.218
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	37.342	32.548
Eureko Sigorta A.Ş.	5.760	-
	<b>299.808</b>	<b>403.766</b>

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatlarının 11.252.814 TL (31 Aralık 2009: 12.809.166 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır.

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		
<i>Ticari borçlar</i>		
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	64.584	100.000
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	70.108	30.305
Antur Turizm A.Ş.	14.993	20.881
Garanti Filo Yönetimi A.Ş.	40.634	15.930
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	172	13.367
Eureko Sigorta A.Ş.	40	9.362
Doğuş Holding A.Ş.	22.411	165
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	3.432	-
	<b>216.374</b>	<b>190.010</b>
<i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>		
<i>Borç karşılıkları</i>		
Garanti Bankası A.Ş.	70.108	-
	<b>70.108</b>	<b>-</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 21 İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 30 Haziran 2010	1 Ocak – 30 Haziran 2009
<i>İlişkili taraflarla işlemler</i>		
<i>Repo, vadeli mevduat faizi, ve menkul kıymet satış karları</i>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	-	894.853
<i>Komisyon gelirleri</i>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	7.868.916	6.963.708
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları	1.319.736	895.306
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	130.817	84.746
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	99.614	95.260
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	13.504	10.851
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	15.465	11.963
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	5.755	3.130
<i>Kira giderleri</i>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	197.695	213.261
<i>Reklam ve sponsorluk giderleri</i>		
Doğuş Yayın Grubu A.Ş.	775.259	802.082
<i>Sigorta giderleri</i>		
Eureko Sigorta A.Ş.	195.692	111.573
Garanti Hayat Sigorta A.Ş.	-	697
<i>Seyahat giderleri</i>		
Antur Turizm A.Ş.	81.552	61.373
<i>Komisyon giderleri</i>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	99.763	66.382
Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.	-	7.635
Garanti Hayat Sigorta A.Ş.	2.175	661
<i>Veri Aktarım giderleri</i>		
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	376.332	2.185
<i>Temsil ve ağırlama giderleri</i>		
Göktrans Turizm ve Ticaret A.Ş.	6.789	10.535
Doğuş Holding A.Ş.	22.411	257
<i>Yemek giderleri</i>		
Doğuş Holding A.Ş.	842	681
<i>Taşıt giderleri</i>		
Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.	201.579	86.200
Doğuş Oto Pazarlama ve Tic. A.Ş.	8.677	17.907
<i>Bina giderleri</i>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	23.104	45.944

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi

Şirket finansal araçlardan kaynaklanan risklerinin yönetimini SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ 34") kapsamında yapmaktadır. Şirket Tebliğ 34 kapsamında periyodik olarak Risk karşılığı, Sermaye yeterliliği tabanı ve Likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya göndermekle yükümlüdür.

#### 22.1 Kredi riski

Şirket'in yönettiği yatırım fonlarından ve portföylerden yönetim ücreti alacağı oluşmaktadır. Bu alacaklar, sözleşmeyle belirlenmekte ve zamanında tahsil edilmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

30 Haziran 2010	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Portföyde yer alan varlıkların net defter değeri	1.702.235	1.017.593	299.808	-	11.253.179	1.463.491
Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	1.702.235	1.017.593	299.808	-	11.253.179	1.463.491
Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2009	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Portföyde yer alan varlıkların net defter değeri	4.150.457	893.134	403.766	-	12.809.243	1.026.870
Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	4.150.457	893.134	403.766	-	12.809.243	1.026.870
Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 22.1 Kredi riski (devamı)

Finansal yatırımlar piyasa değerleri ile bilançoya yansıtılmışlardır. Diğer finansal araçların vadelerinin üç aydan uzun olmaması sebebiyle bilanço değerleri gerçeğe uygun değerleri olarak kabul edilmiştir.

### 22.2 Likidite riski

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

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla türev-olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

#### 30 Haziran 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>397.082</b>	<b>397.082</b>	<b>397.082</b>	-	-	-
Ticari borçlar	342.128	342.128	342.128	-	-	-
Diğer borçlar	54.954	54.954	54.954	-	-	-

#### 31 Aralık 2009

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>374.941</b>	<b>374.941</b>	<b>374.941</b>	-	-	-
Ticari borçlar	370.983	370.983	370.983	-	-	-
Diğer borçlar	3.958	3.958	3.958	-	-	-

Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü, Şirket'in en az kısa vadeli borçları kadar cari değerleri ile dikkate alınan dönen varlıklar bulundurmasını ifade eder. Sermaye yeterliliği tabanı hesaplamasında indirilen kalemler ile pozisyon riski veya karşı taraf riski % 100 olarak belirlenen kalemler dönen varlık olarak dikkate alınmaz.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Dönen Varlıklar (A)	15.436.498	14.325.481
Kısa Vadeli Borçlar (B)	2.033.739	4.485.959
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>7,59</b>	<b>3,19</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU



## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

#### 22.3 Piyasa riski

##### Kur riski

Şirket, yabancı para cinsinden varlıklarını, fonksiyonel para birimi olan TL'ye çevirirken işlem tarihindeki kur ile bilanço tarihindeki kur oranlarındaki değişiklikler nedeniyle kur riskine maruz kalmaktadır.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU								
	30 Haziran 2010				31 Aralık 2009			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	CHF	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	CHF
Nakit ve nakit benzerleri	10.110	-	3.298	2.610	4.400	-	1.445	535
Diğer alacaklar	10.908	-	5.676	-	-	-	-	-
<b>Varlıklar</b>	<b>21.018</b>	<b>-</b>	<b>8.974</b>	<b>2.610</b>	<b>4.400</b>	<b>-</b>	<b>1.445</b>	<b>535</b>
Ticari borçlar	(74.043)	(38.445)	(7.027)	-	(159.669)	(106.043)	-	-
<b>Yükümlülükler</b>	<b>(74.043)</b>	<b>(38.445)</b>	<b>(7.027)</b>	<b>-</b>	<b>(159.669)</b>	<b>(106.043)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net yabancı para kısa pozisyonu</b>	<b>(53.026)</b>	<b>(38.445)</b>	<b>1.947</b>	<b>2.610</b>	<b>(155.269)</b>	<b>(106.043)</b>	<b>1.445</b>	<b>535</b>

ORT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

#### 22.3 Piyasa riski (devamı)

##### Kur riski (devamı)

#### DÖVİZ KURU DUYARLILIK ANALİZ TABLOSU

30 Haziran 2010

	Kar/(Zarar)		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(6.054)	6.054	(6.054)	6.054
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(6.054)</b>	<b>6.054</b>	<b>(6.054)</b>	<b>6.054</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	374	(374)	374	(374)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>6-Avro Net Etkisi(4+5)</b>	<b>374</b>	<b>(374)</b>	<b>374</b>	<b>(374)</b>
Diğer Yabancı Paranın %10 değişmesi halinde				
7-Diğer YP net varlık/yükümlülüğü	377	(377)	377	(377)
8- Diğer YP riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>9-Diğer YP Net Etkisi(7+8)</b>	<b>377</b>	<b>(377)</b>	<b>377</b>	<b>(377)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(5.303)</b>	<b>5.303</b>	<b>(5.303)</b>	<b>5.303</b>

31 Aralık 2009

	Kar/(Zarar)		Özkaynak	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun %10 değişmesi halinde				
1-ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(15.967)	15.967	(15.967)	15.967
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(15.967)</b>	<b>15.967</b>	<b>(15.967)</b>	<b>15.967</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	312	(312)	312	(312)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>6-Avro Net Etkisi(4+5)</b>	<b>312</b>	<b>(312)</b>	<b>312</b>	<b>(312)</b>
Diğer Yabancı Paranın %10 değişmesi halinde				
7-Diğer YP net varlık/yükümlülüğü	128	(128)	128	(128)
8- Diğer YP riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>9-Diğer YP Net Etkisi(7+8)</b>	<b>128</b>	<b>(128)</b>	<b>128</b>	<b>(128)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(15.527)</b>	<b>(15.527)</b>	<b>(15.527)</b>	<b>(15.527)</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

## 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

### 22.3 Piyasa riski (devamı)

#### Faiz oranı riski

Şirket, sahip olduğu nakdi günün koşullarına göre menkul kıymet veya banka mevduatı olarak değerlendirmektedir.

FAİZ POZİSYONU TABLOSU		30 Haziran 2010
Sabit faizli finansal araçlar		11.244.331
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	93.326
	Bankalardaki vadeli mevduat	11.151.005
Finansal Yükümlülükler		-

FAİZ POZİSYONU TABLOSU		31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal araçlar		12.672.130
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	89.404
	Bankalardaki vadeli mevduat	12.582.726
Finansal yükümlülükler		-

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faizli finansal aracı bulunmadığı için faiz oranı duyarlılık analizi sunulmamıştır.

### 22.4 Sermaye Yönetimi

Şirket'in, Tebliğ 34 kapsamında portföy yöneticiliği faaliyetleri için ve yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 330.000 TL olmalıdır.

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

#### a) Duran varlıklar;

1) Maddi duran varlıklar (net),

2) Maddi olmayan duran varlıklar (net),

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

4) Diğer duran varlıklar,

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

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

## 22 Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi (devamı)

### 22.4 Sermaye Yönetimi (devamı)

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 11.226.121 TL ve 10.614.299 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerin herhangi birinden az olamaz.

- Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,
- Risk karşılığı,
- Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

#### Risk karşılığı

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

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Pozisyon riski	246.282	361.042
Karşı taraf riski	-	-
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	-
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>246.282</b>	<b>361.042</b>

DRT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

30 Haziran 2010 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait  
Finansal Tablolara İlişkin Notlar

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

### 23 Finansal Araçlar

*Gerçeğe uygun değer açıklamaları*

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini hali hazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Yabancı para cinsinden parasal kalemler bilanço değerinin rayiç değerlerine yakın olması sebebi ile dönem sonu kurları kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Finansal aktiflerin ve pasiflerin kısa vadeli olmalarından dolayı rayiç değerlerinin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir.

*Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması*

Aşağıdaki tabloda gerçeğe uygun değer ile değerlendirilen finansal araçların, değerlendirme yöntemleri verilmiştir. Seviyelere göre değerlendirme yöntemleri şu şekilde tanımlanmıştır:

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;  
Seviye 2: Seviye 1'de 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;  
Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

<b>30 Haziran 2010</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal yatırımlar	1.463.491	-	-	1.463.491
	<b>1.463.491</b>			<b>1.463.491</b>
<b>31 Aralık 2009</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal yatırımlar	1.026.870	-	-	1.026.870
	<b>1.026.870</b>			<b>1.026.870</b>

### 24 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Yoktur.

DNT BAĞIMSIZ DENETİM  
VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK  
ANONİM ŞİRKETİ

Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU