

**GARANTİ PORTFÖY  
YÖNETİMİ A.Ş.**

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE  
SONA EREN YILA İLİŞKİN  
FİNANSAL TABLOLAR

## 1 OCAK – 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

### *Giriş*

Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

Şirket yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşullarının gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İşletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca İşletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

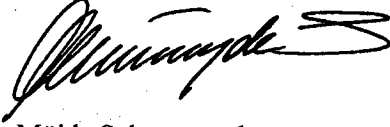
# Deloitte.

## Sonuç

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 16 Şubat 2012

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



Müjde Şehsuvaroğlu  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

<b>BİLANÇOLAR</b> .....	<b>1</b>
<b>KAPSAMLI GELİR TABLOLARI</b> .....	<b>2</b>
<b>ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI</b> .....	<b>3</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOLARI</b> .....	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>5-40</b>
DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....	5
DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-13
DİPNOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ.....	13-19
DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	20
DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR .....	20-21
DİPNOT 6 DİĞER TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	21
DİPNOT 7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR .....	21
DİPNOT 8 BORÇ KARŞILIKLARI .....	21
DİPNOT 9 DİĞER DÖNEN VARLIKLAR .....	22
DİPNOT 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....	22
DİPNOT 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....	23
DİPNOT 12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR .....	23-25
DİPNOT 13 ÖZKAYNAKLAR .....	25
DİPNOT 14 HİZMET GELİRLERİ .....	26
DİPNOT 15 FAALİYET GİDERLERİ.....	26-27
DİPNOT 16 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ .....	27
DİPNOT 17 FİNANSAL GELİRLER .....	28
DİPNOT 18 FİNANSAL GİDERLER .....	28
DİPNOT 19 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....	28-30
DİPNOT 20 HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....	30
DİPNOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....	30-32
DİPNOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....	33-38
DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR .....	39-40
DİPNOT 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR.....	40

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>15,118,770</b>	<b>15,423,267</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	3,966,128	11,171,110
Finansal Yatırımlar	5	3,810,794	471,269
Ticari Alacaklar		6,575,675	2,754,507
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21	6,470,857	2,648,589
-Diğer ticari alacaklar	6	104,818	105,918
Diğer Alacaklar		185,813	276,043
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21	185,813	276,043
Diğer Dönen Varlıklar	9	580,360	750,338
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>2,911,250</b>	<b>3,819,651</b>
Maddi Duran Varlıklar	10	2,820,614	3,455,148
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	72,092	77,223
Ertelenen Vergi Varlığı	19	18,544	287,280
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>18,030,020</b>	<b>19,242,918</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2,368,997</b>	<b>3,529,042</b>
Ticari Borçlar		215,752	1,056,580
-İlişkili taraflara ticari borçlar	21	66,471	670,874
-Diğer ticari borçlar	6	149,281	385,706
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	42,391	1,200,069
Borç Karşılıkları	8	72,774	59,563
Diğer Borçlar	7	2,038,080	1,212,830
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>208,158</b>	<b>230,989</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	208,158	230,989
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>15,452,865</b>	<b>15,482,887</b>
Ödenmiş Sermaye	13	10,000,000	10,000,000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13	3,179,557	3,102,960
Geçmiş Yıllar Karları	13	1,484,884	1,352,544
Net Dönem Kârı		788,424	1,027,383
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>18,030,020</b>	<b>19,242,918</b>

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Kapsamlı Gelir Tablosu

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

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Hizmet Gelirleri	14	24,283,493	22,681,016
<b>BRÜT KAR</b>		<b>24,283,493</b>	<b>22,681,016</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	15	(1,145,260)	(1,986,914)
Genel Yönetim Giderleri (-)	15	(22,895,360)	(21,181,581)
Diğer Faaliyet Gelirleri (-)	16	91,874	486,944
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>334,747</b>	<b>(535)</b>
Finansal Gelirler	17	814,439	1,331,421
Finansal Giderler (-)	18	(92,026)	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>1,057,160</b>	<b>1,330,886</b>
Cari vergi gideri	19	-	-
Ertelenen vergi (gideri)	19	(268,736)	(303,503)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>788,424</b>	<b>1,027,383</b>
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>788,424</b>	<b>1,027,383</b>

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Özsermaye Değişim Tablosu**

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

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Kardan Ayrılan		Gecmiş Yıllar Karları	Net		Toplam
			Kısıtlanmış Yedekler			Dönem Karı		
<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>								
<b>1 Ocak 2010</b>		10,000,000	2,839,483	-	2,009,856	1,934,229	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		-	-	-	(2,328,064)	-	-	(2,328,064)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	1,027,383	1,027,383	1,027,383
<b>31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	13	10,000,000	3,102,960	-	1,352,544	1,027,383	1,027,383	15,482,887
<i>Bağımsız Denetimden Geçmiş</i>								
<b>1 Ocak 2011</b>		10,000,000	3,102,960	1,352,544	1,027,383	1,027,383	1,027,383	15,482,887
Dönem karının geçmiş yıllar karlarına aktarımı	13	-	-	-	1,027,383	(1,027,383)	-	-
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklere transfer	13	-	76,597	-	(76,597)	-	-	-
Temettü ödemesi	13	-	-	-	(818,446)	-	-	(818,446)
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	788,424	788,424	788,424
<b>31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler</b>	13	10,000,000	3,179,557	1,484,884	788,424	788,424	788,424	15,452,865

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**  
**31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait**  
**Nakit Akım Tablosu**

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

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
<b>Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</b>			
Net Dönem Karı		788,424	1,027,383
<b>Düzeltilmeler:</b>			
Vergi gideri	19	268,736	303,503
Personel prim karşılığı	12	-	1,200,069
Personel prim karşılığı iptali		-	(78,796)
Amortisman ve itfa payları	10.11	841,927	573,865
Maddi duran varlık satış karı	16	(57,191)	(323,861)
Kıdem tazminatı karşılığı	12	75,873	130,938
İzin karşılığı	12	42,391	-
Gider karşılıklarındaki (azalış)/artış	8	13,211	(7,904)
Faiz geliri	17.4	(587,340)	(1,104,767)
Menkul kıymet değerlendirme (karı)/zararı, net	5	(142,140)	(11,675)
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler</b>			
Ticari alacaklar	6	1,100	787,216
İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar, net	21	(4,426,670)	2,110,455
Ticari borçlar	6	(236,425)	204,733
Diğer varlıklar/borçlar, net	7	1,085,459	307,675
Ödenen kıdem tazminatı	12	(98,704)	(7,261)
Ödenen kurumlar vergisi		-	(414,368)
Ödenen personel primleri	12	(1,200,069)	(2,921,204)
<b>Faaliyetlerden dolayı net nakit girişi/(çıkışı)</b>		<b>(3,631,419)</b>	<b>1,776,001</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	10.11	(225,106)	(3,345,045)
Maddi duran varlık satışları	10	80,035	586,933
Faiz Geliri	17	600,200	1,172,664
Menkul kıymet satışları/ (alımları)		(3,197,385)	567,276
<b>Yatırım faaliyetlerinden dolayı net nakit girişi / (çıkışı)</b>		<b>(2,742,256)</b>	<b>(1,018,172)</b>
<b>Finansman faaliyetleri</b>			
Ödenen temettü	13	(818,446)	(2,328,064)
<b>Finansman faaliyetlerinden dolayı net nakit çıkışı</b>		<b>(818,446)</b>	<b>(2,328,064)</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış / (azalış)</b>			
1 Ocak itibarıyla nakit ve nakit benzerleri mevcudu	4	11,156,282	12,726,517
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>4</b>	<b>3,964,160</b>	<b>11,156,282</b>

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 31 Aralık 2011 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>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</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>31 Aralık</u> <u>2011</u>	<u>31 Aralık</u> <u>2010</u>
Yüksek lisans/doktora	17	17
Lisans/önlisans	31	44
Lise	6	7
İlk/Orta öğrenim	6	7
<b>Toplam</b>	<b>60</b>	<b>75</b>

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No: 1 Beşiktaş 34337 İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

#### Finansal Tabloların Onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 16 Şubat 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

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

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu("Kurum") kurulmuştur. 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 nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan 'Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri'nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

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 finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/IFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

## **2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

### **2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

### **2.4 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket, cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında değişiklik yapmamıştır.

#### **2.4.1 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi**

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak – 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak – 31 Aralık 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgilerde aşağıdaki sınıflandırma yapılmıştır:

- Daha önce yayımlanan 31 Aralık 2010 tarihli bilançoda "Nakit ve Nakit Benzerleri" içerisinde gösterilen 863 TL tutarındaki bakiye, 31 Aralık 2011 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı sunulan finansal bilgiler içerisinde "Diğer Dönen Varlıklar" kalemi içerisinde gösterilmiştir.

#### **2.4.2 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

*Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar*

UMS 1 (Değişiklikler) *Finansal Tablolar Sunumu (2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak)*

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

## **2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

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

#### *Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar*

Bulunmamaktadır.

#### *2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar*

#### *UMS 24 İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)*

UMS 24 (2009) iki yönden değiştirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını değiştirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiştir. Şirket, devlet bağlantılı kuruluş değildir.

#### *UFRS 3 (Değişiklikler) İşletme Birleşmeleri*

2010 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler'in bir kısmı olarak, UFRS 3, kontrol gücü olmayan paylara satın alma tarihinde uygulanacak değerlendirme yöntemi tercihinin sadece mevcut sahiplik payları bulunan kontrol gücü olmayan paylar ve tasfiye halinde sahiplerine net varlık toplamı ile orantılı pay veren kontrol gücü olmayan payların olması halinde mümkün olduğuna açıklık getirmektedir. Başka Standartlar aksini öngörmediği sürece, geriye kalan bütün kontrol gücü olmayan paylar satın alma tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür. Buna ek olarak, UFRS 3, şirketin çalışanlarının sahip olduğu hisse bazlı ödemeler konusunda yol göstermek amacıyla değiştirilmiştir. Değişiklikler, devir olan şirket çalışanlarının sahip olduğu ve yenisiyle değiştirilmemiş hisse bazlı ödemeler UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler'in öngördüğü şekilde satın alma tarihinde değerlendirilmelidir ('piyasa bazlı ölçüm'). Şirket'te işletme birleşmeleri bulunmamaktadır.

#### *UMS 32 (Değişiklikler) Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması*

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflanmasını öngörmektedir. Yapılan değişikliğe göre; herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar; işletmenin, bunları, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunması durumunda özkaynağa dayalı finansal araç niteliğindedir. UMS 32'ye yapılan değişiklikler öncesi, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar türev işlem olarak muhasebeleştirilmekteydi. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması zorunludur.

Şirket'in bu nitelikte araçları olmadığından, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

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

UFRYK 14 plandan yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19'un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

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

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

#### UFRYK 19 (Değişiklikler) *Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi*

Bu Yorum bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. UFRYK 19 gereği, bu koşullar altında çıkarılan özkaynağa dayalı finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür ve ödenen finansal borcun defter değeri ile ödenen tutar arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Şirket'in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19'un uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.

#### 2010, Yıllık İyileştirmeler

Yukarıda ayrıntılarına yer verilen UMS 1'e yapılan değişiklik haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS'lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

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

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

UFRS 7 (Değişiklikler)	<i>Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>
UFRS 9	<i>Finansal Araçlar</i>
UFRS 10	<i>Konsolide Finansal Tablolar</i>
UFRS 11	<i>Müşterek Anlaşmalar</i>
UFRS 12	<i>Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar</i>
UFRS 13	<i>Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri</i>
UMS 1 (Değişiklikler)	<i>Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu</i>
UMS 12 (Değişiklikler)	<i>Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı</i>
UMS 19 (2011)	<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar</i>
UMS 27 (2011)	<i>Bireysel Finansal Tablolar</i>
UMS 28 (2011)	<i>İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar</i>
UFRYK 20	<i>Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri</i>
UMS 32 (Değişiklikler)	<i>Finansal Araçlar: Sunum - Finansal varlık ve finansal borçların netleştirilmesi</i>

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkin dipnot açıklamalarını artırmayı amaçlamıştır. UFRS 7'ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

## 2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)

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

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

Şirket yönetimi UFRS 7’ye yapılan bu değişikliklerin Şirket’in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7’ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009’da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010’da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

UFRS 9’un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- UFRS 9, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.
- UFRS 9’un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirden sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Hâlbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

UFRS 9’da yapılan değişiklik ile UFRS 9’un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9’un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 “Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar” ve UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar”daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir. Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardından, UFRS 9’a geçişlerde güncellenmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9’u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapamazlar.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

## **2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

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

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

Şirket yönetimi UFRS 9'un, Şirket'in finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket finansal tabloları üzerindeki etkisini Şirket yönetimi henüz belirlememiştir.

Mayıs 2011'de konsolidasyon, müşterek anlaşmalar, iştirakler ve bunların sunumuyla ilgili olarak UFRS 10, UFRS 11, UFRS 12, UMS 27 (2011) ve UMS 28 (2011) olmak üzere beş standart yayınlanmıştır.

Bu beş standardın getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 10, UMS 27 "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardının konsolide finansal tablolar ile ilgili kısmının yerine getirilmiştir. UFRS 10'un yayımlanmasıyla UFRYK 12 "Konsolidasyon – Özel Amaçlı İşletmeler" yorumu da yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 10'a göre konsolidasyon için tek bir esas vardır, kontrol. Ayrıca UFRS 10, üç unsuru içerecek şekilde kontrolü yeniden tanımlamaktadır: (a) yatırım yaptığı işletme üzerinde güce sahip olması (b) yatırım yaptığı işletmeyle olan ilişkisinden dolayı değişken getirilere maruz kalması veya bu getirilerde hak sahibi olması (c) elde edeceği getirilerin miktarını etkileyebilmek için yatırım yaptığı işletme üzerindeki gücünü kullanma imkânına sahip olması. Farklı örnekleri içerek şekilde UFRS 10'nun ekinde uygulama rehberi de bulunmaktadır.

UFRS 11, UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" standardının yerine getirilmiştir. UFRS 11, iki veya daha fazla tarafın müşterek kontrolü olduğu müşterek anlaşmaların nasıl sınıflanması gerektiğini açıklamaktadır. UFRS 11'in yayımlanması ile UFRYK 13 "Müştereken Kontrol Edilen İşletmeler - Ortak Girişimcilerin Parasal Olmayan Katılım Payları" yorumu yürürlükten kaldırılmıştır. UFRS 11 kapsamında müşterek anlaşmalar, tarafların anlaşma üzerinde sahip oldukları hak ve yükümlülüklerine bağlı olarak müşterek faaliyet veya iş ortaklığı şeklinde sınıflandırılır. Buna karşın UMS 31 kapsamında üç çeşit müşterek anlaşma bulunmaktadır: müştereken kontrol edilen işletmeler, müştereken kontrol edilen varlıklar, müştereken kontrol edilen faaliyetler.

Buna ek olarak, UFRS 11 kapsamındaki iş ortaklıklarının özkaynak yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmesi gerekirken, UMS 31 kapsamındaki birlikte kontrol edilen ortaklıklar ya özkaynak yöntemiyle ya da oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir.

UFRS 12 dipnot sunumuna ilişkin bir standart olup bağlı ortaklıkları, müşterek anlaşmaları, iştirakleri ve/veya konsolide edilmeyen yapısal şirketleri olan işletmeler için geçerlidir. UFRS 12'ye göre verilmesi gereken dipnot açıklamaları genel olarak yürürlükteki standartlara göre çok daha kapsamlıdır.

Bu beş standart 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Erken uygulama opsiyonu ancak bu beş standardın aynı anda uygulanması şartıyla mümkündür.

Yukarıda ayrıntılarına yer verilen beş standardın Şirket finansal tablolarında herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

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

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

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değer ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler için zorunlu hale gelecektir.

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 1'e yapılan değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1'e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.

UMS 1'e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

UMS 12'e yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12'ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, Şirket'in defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak geçmiş dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri tutarında düzeltme gerektireceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıklarının gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen "koridor yöntemi"ni ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.



## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

## **2. Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Esaslar (devamı)**

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

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

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

## **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.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

### **3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **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, alternatif (karşılaştırma ölçütü) oranları üzerinden hesaplanarak alınan performans komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Performans ücreti gelirleri ay sonlarında tahakkuk esaslı uyarınca muhasebeleştirilerek sözleşmede belirtilen ilgili performans dönemlerinde tahsil edilir.

##### *- Yatırım Danışmanlığı Gelirleri*

Yatırım danışmanlığı; karşılığında maddi menfaat temin etmek suretiyle, müşterilere sermaye piyasası araçları ile bunları ihraç eden ortaklık ve kuruluşlar hakkında ve sermaye piyasası ile ilgili diğer konularda yönlendirici nitelikte yazılı veya sözlü yorum ve yatırım tavsiyelerinde bulunulması, potansiyel yatırımcıların ve müşterilerin uzun ve kısa vadeli finansal hedefleri, risk tercihleri, nakit gereksinimleri, vergi mevzuatı karşısındaki durumları dikkate alınarak yatırım planlarının oluşturulması faaliyetidir. Yatırım danışmanlığı gelirleri hizmetin verildiği dönemde muhasebeleştirilmekte ve gelir olarak kaydedilmektedir.

#### **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 varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte aktifleştirilebilir. Sonradan ortaya çıkan diğer harcamalar söz konusu varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilir. Tüm diğer giderler oluştuğu gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir.

##### *Amortisman*

Maddi varlıkların tahmini iktisadi ömürleri aşağıdaki gibidir:

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

Maddi duran varlıklara ilişkin amortismanlar, varlıkların faydalı ömürlerine göre aktive giriş veya montaj 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.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **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 UMS 39 "*Finansal Araçlar*" hükümlerine uygun olarak yapmaktadır.

##### *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". Şirket, gerçeğe uygun değerlendirme farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların ilk kaydını elde etme maliyeti ile yapmakta, kayda alınmayı izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değeri ile muhasebeleştirilmektedir.

##### *Vadeye kadar elde tutulan yatırımlar ve kredi ve alacaklara ilişkin açıklama ve dipnotlar*

Şirket'in vadesine kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul kıymetlerden oluşmaktadır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

##### *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.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **3.6 Finansal Araçlar**

##### *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.

##### *Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

##### *Finansal 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.

#### **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 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<b><u>31 Aralık 2011</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>
ABD Doları	1,8889	1,5460
Avro	2,4438	2,0491
İngiliz Sterlini	2,9170	2,3886

#### **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.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **3.9 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun 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**

UMS 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 tablosuna yansıtılır.

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**

Dönem vergi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

##### *Cari vergi*

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

### **3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **3.13 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)**

##### *Ertelenmiş vergi*

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken; indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

##### *Dönem cari ve ertelenmiş vergisi*

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

### **3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)**

#### **3.14 Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

##### *Kıdem tazminatı*

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminat tavanı esas alınarak hesaplanır.

Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tavan tutarı 2.732 TL (31 Aralık 2010: 2.517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için azami yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

İlişikteki finansal tablolarda Şirket söz konusu yükümlülük için istatistiki bir metot kullanarak bir yükümlülük tahmini oluşturmuş ve kayıtlarına yansıtmıştır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yükümlülüğün net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	<b><u>31 Aralık 2011</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>
Faiz oranı	%9,52	%10
Enflasyon oranı	%5,06	%5,1
Reel faiz oranı	%4,25	%4,66

##### *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.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 4. Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, nakit ve nakit benzerleri, aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Bankalar		
- Vadeli mevduat	3.001.968	11.063.828
- Vadesiz mevduat	964.160	107.282
	<u>3.966.128</u>	<u>11.171.110</u>
Nakit ve nakit benzeri üzerindeki faiz tahakkuku (-)	(1.968)	(14.828)
Nakit akım amaçlı genel toplam	<u>3.964.160</u>	<u>11.156.282</u>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatının 3.965.334 TL (31 Aralık 2010: 11.171.078 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, bankalardaki TL vadeli mevduatların brüt faiz oranları %8 ve %11'dir (31 Aralık 2010: %8,25, 8,6 ve %6) ve vadeleri 1 ay ve daha kısadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

#### 5. Finansal Yatırımlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, finansal yatırımlar aşağıdaki gibidir:

<u>Finansal Yatırımlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	420.287	471.269
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	3.390.507	-
Toplam	<u>3.810.794</u>	<u>471.269</u>

#### 31 Aralık 2011

<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	88.471	91.339	91.339
<u>Yatırım Fonları</u>			
Yatırım Fonu	400.000	328.948	328.948
Toplam	<u>488.471</u>	<u>420.287</u>	<u>420.287</u>

#### 31 Aralık 2010

<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Makul Değeri</u>	<u>Kayıtlı Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	87.658	97.768	97.768
<u>Yatırım Fonları</u>			
Yatırım Fonu	371.936	373.501	373.501
Toplam	<u>459.594</u>	<u>471.269</u>	<u>471.269</u>



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 5. Finansal Yatırımlar (devamı)

<u>Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>		
	Maliyet	Makul Değeri	Kayıtlı Değeri
Özel Sektör Tahvili	3.168.508	3.384.978	3.390.507
	<b>3.168.508</b>	<b>3.384.978</b>	<b>3.390.507</b>

31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklarının 3.390.507 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin ihraç ettiği özel kesim tahvillerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 91.339 TL (31 Aralık 2010: 97.768 TL) tutarındaki 100.000 TL (31 Aralık 2010: 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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in 104.818 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 105.918 TL) diğer ticari alacaklar fon yönetim komisyon ücreti ve performans ücreti alacağından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer ticari borçları 149.281 TL (31 Aralık 2010: 385.706 TL) tutarında hizmet alımı sebebiyle yapılacak ödemelerden oluşmaktadır.

#### 7. Diğer alacaklar ve borçlar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Vergi resim ve harçlar	1.590.507	1.180.518
Ödenecek ücretler	435.418	-
Diğer	12.155	32.312
	<b>2.038.080</b>	<b>1.212.830</b>

#### 8. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Gider karşılıkları	72.774	59.563
<b>Toplam</b>	<b>72.774</b>	<b>59.563</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in Türk Telekomünikasyon A.Ş.'ye vermiş olduğu 35.000 TL değerinde teminat mektubu bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 35.000 TL).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla üçüncü kişilerce Şirket'e karşı açılmış bir dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 9. Diğer dönen varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, diğer dönen varlıklar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Peşin ödenen giderler	469.518	518.864
Peşin ödenen vergi	90.030	194.723
Verilen avanslar	20.637	4.678
VOB teminatları	-	31.210
Diğer	175	863
	<u>580.360</u>	<u>750.338</u>

#### 10. Maddi duran varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir.

<b>Cari Dönem</b>				
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Özel maliyetler	2.292.601	81.345	-	2.373.946
Nakil vasıtaları	210.585	-	(41.161)	169.424
Demirbaşlar	2.338.476	125.875	(129.596)	2.334.755
	<u>4.841.662</u>	<u>207.220</u>	<u>(170.757)</u>	<u>4.878.125</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Özel maliyetler	(169.901)	(468.343)	-	(638.244)
Nakil vasıtaları	(148.996)	(38.496)	39.185	(148.307)
Demirbaşlar	(1.067.617)	(312.071)	108.728	(1.270.960)
	<u>(1.386.514)</u>	<u>(818.910)</u>	<u>147.913</u>	<u>(2.057.511)</u>
<b>Net</b>	<b>3.455.148</b>			<b>2.820.614</b>
<b>Önceki Dönem</b>				
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girışler</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Özel maliyetler	133.843	2.319.291	(160.533)	2.292.601
Nakil vasıtaları	636.711	-	(426.126)	210.585
Demirbaşlar	1.666.133	984.993	(312.650)	2.338.476
	<u>2.436.687</u>	<u>3.304.284</u>	<u>(899.309)</u>	<u>4.841.662</u>
<u>Birikmiş amortismanlar</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Cari dönem amortismanı</u>	<u>Çıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Özel maliyetler	(70.923)	(212.455)	113.477	(169.901)
Nakil vasıtaları	(367.339)	(94.852)	313.195	(148.996)
Demirbaşlar	(1.032.674)	(244.508)	209.565	(1.067.617)
	<u>(1.470.936)</u>	<u>(551.815)</u>	<u>636.237</u>	<u>(1.386.514)</u>
<b>Net</b>	<b>965.751</b>			<b>3.455.148</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 11. Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>Cari dönem</b>				
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Girisler</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Haklar	946.783	17.886	-	964.669
<u>Birikmiş itfa payı</u>	<u>1 Ocak 2011</u>	<u>Cari dönem itfa payı</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2011</u>
Haklar	(869.560)	(23.017)	-	(892.577)
<b>Net</b>	<b>77.223</b>			<b>72.092</b>
<b>Önceki dönem</b>				
<u>Maliyet</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Girisler</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Haklar	906.022	40.761	-	946.783
<u>Birikmiş itfa payı</u>	<u>1 Ocak 2010</u>	<u>Cari dönem itfa payı</u>	<u>Cıkışlar</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Haklar	(847.510)	(22.050)	-	(869.560)
<b>Net</b>	<b>58.512</b>			<b>77.223</b>

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla işletme içerisinde oluşturulmuş maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

#### 12. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kısa vadeli		
- Personel prim karşılıkları	-	1.200.069
- Kullanılmamış izin karşılığı	42.391	-
Uzun vadeli		
- Kıdem tazminatı karşılığı	208.158	230.989

#### Kıdem tazminatı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 2.732 TL (2010: 2.517 TL) tavanına tabidir.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 12. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)

##### Kıdem tazminatı (devamı)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı Şirket'in çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"). Şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarda karşılıklar geleceğe ilişkin çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılık yıllık %5,06 enflasyon ve %9,52 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,25 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: yıllık %5,1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2011: 2.623 TL).

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Dönem başı	230.989	107.312
Dönem içinde ödenen	(98.704)	(7.261)
Faiz maliyeti	10.769	5.001
Hizmet maliyeti	65.104	119.913
Aktüeryal fark	-	6.024
<b>Dönem sonu</b>	<b>208.158</b>	<b>230.989</b>

##### Personel prim karşılığı

Personel prim karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Dönem başı	1.200.069	3.000.000
Dönem içinde ödenen (*)	(1.200.069)	(2.921.204)
İptal edilen karşılık	-	(78.796)
Dönem içindeki artış	-	1.200.069
<b>Dönem sonu</b>	<b>-</b>	<b>1.200.069</b>

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

#### **12. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (devamı)**

##### **Kullanılmamış izin karşılığı**

İzin karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b><u>31 Aralık 2011</u></b>	<b><u>31 Aralık 2010</u></b>
Dönem başı	-	-
Dönem içindeki artış	42.391	-
Dönem sonu	<b><u>42.391</u></b>	<b><u>-</u></b>

#### **13. Özkaynaklar**

##### **Ödenmiş Sermaye**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 10.000.000 TL'dir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL (31 Aralık 2010: 1 TL) nominal değerinde 10.000.000 (31 Aralık 2010: 10.000.000) adet hisseden meydana gelmiştir.

Şirket'in sermayesinde imtiyazlı pay sınıfı bulunmamaktadır.

##### **Sermaye yedekleri**

##### **Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları**

Bulunmamaktadır.

##### **Yasal yedekler**

Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 466. maddesine göre işletmeler ticari (safi) 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 safi 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.

25 Temmuz 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2010 yılı net karından 44.752 TL'si birinci tertip yasal yedek akçe, 31.845 TL'si ikinci tertip yasal yedek akçe olmak üzere toplam 76.597 TL'nin zorunlu yasal karşılıklar olarak ayrılmasından sonra, kalan 818.446 TL tutarındaki dağıtılabilir karın Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. hissedarlarına dağıtılmasına karar verilmiştir. Bu suretle 1 TL nominal değerinde beher hisse için nakit temettü tutarı 0,0818 tam TL'dir. Nakit temettü ödemelerinin hissedarlara dağıtımı 16 Eylül 2011 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekleri 3.179.557 TL'dir (31 Aralık 2010: 3.102.960 TL).

##### **Geçmiş yıllar karları**

31 Aralık 2011 itibarıyla, Şirket'in geçmiş yıl karları 1.484.884 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 1.352.544 TL).

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 14. Hizmet gelirleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hizmet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
Fon yönetim ücreti gelirleri	18.811.457	19.350.797
Performans ücreti gelirleri	4.753.057	990.010
Portföy yönetim komisyonları	718.979	665.209
Yatırım danışmanlığı geliri	-	1.675.000
	<b>24.283.493</b>	<b>22.681.016</b>

#### 15. Faaliyet giderleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
Genel yönetim giderleri	22.895.360	21.181.581
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	1.145.260	1.986.914
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>24.040.620</b>	<b>23.168.495</b>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
<b>Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel giderleri	15.706.000	14.956.808
Veri aktarım ve lisans giderleri	1.902.107	1.736.468
Yazılım ve teknik hizmet giderleri	1.282.785	1.162.840
Kira ve bina giderleri	1.231.513	741.252
Amortisman ve itfa payları	841.927	573.865
Taşıtlar giderleri	826.860	692.995
Haberleşme giderleri	221.884	269.049
Temsil ve ağırlama giderleri	224.502	251.505
Stopaj ve diğer vergi, resim ve harçlar	263.964	261.581
Danışmanlık giderleri	111.385	147.425
Seyahat giderleri	114.551	121.498
Bağışlar	85.860	117.101
Diğer	82.022	149.194
<b>Toplam genel yönetim giderleri</b>	<b>22.895.360</b>	<b>21.181.581</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 15. Faaliyet giderleri (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla genel yönetim giderleri içerisindeki personel giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
<b>Personel giderleri</b>		
Ücret giderleri	14.808.420	13.581.500
Sosyal yardımlar	429.669	468.722
Eğitim, organizasyon ve proje giderleri	326.817	776.218
Diğer personel giderleri	141.094	130.368
<b>Toplam personel giderleri</b>	<b>15.706.000</b>	<b>14.956.808</b>

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla satış ve pazarlama giderleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
<b>Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri:</b>		
Reklam ve sponsorluk giderleri	891.608	1.636.531
Temsil ve ağırlama giderleri	86.602	130.263
Pazarlama - satış ürün giderleri	70.818	90.637
Danışmanlık giderleri	71.136	58.529
Seyahat giderleri	21.020	41.506
Haberleşme giderleri	4.076	9.906
Veri aktarım ve lisans giderleri	-	19.542
<b>Toplam giderleri</b>	<b>1.145.260</b>	<b>1.986.914</b>

#### 16. Diğer faaliyet gelirleri

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
Maddi duran varlık satış karı, net	57.191	323.861
Konusu kalmayan karşılıklar	13.309	-
Personel prim karşılığı iptali	-	78.796
Diğer	21.374	84.287
	<b>91.874</b>	<b>486.944</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 17. Finansal gelirler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal gelirler aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Aralık 2010</u>
Vadeli hesap faiz geliri	587.340	1.172.664
Menkul kıymet faiz geliri	227.099	11.267
Kur farkı geliri, net	-	14.402
Menkul kıymet satış karı, net	-	133.088
	<u><b>814.439</b></u>	<u><b>1.331.421</b></u>

#### 18. Finansal giderler

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal giderler aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 31 Aralık 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Aralık 2010</u>
Menkul kıymet reeskont gideri	71.052	-
Kur farkı gideri, net	16.448	-
Menkul kıymet satış zararı, net	4.526	-
	<u><b>92.026</b></u>	<u><b>-</b></u>

#### 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) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.

2011 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20’dir (2010: %20).

Türkiye’de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20’dir (2010: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, azami 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.



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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.

##### Ertelenmiş vergi

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir (2010:%20).

Aşağıda dökümü verilen mutabakat 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla toplam vergi gideri ile yasal vergi oranının vergi öncesi kar rakamına uygulanmasıyla hesaplanan miktar arasındaki farkları göstermektedir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>%</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>%</b>
Vergi öncesi kar	1.057.160		1.330.886	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal oran kullanılarak hesaplanan gelir vergisi	211.432		266.177	
İlaveler	62.819		58.274	
İndirimler	(5.515)		(20.948)	
<b>Vergi gideri</b>	<b>268.736</b>		<b>303.503</b>	

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık 2010</b>
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	268.736	303.503
<b>Vergi gideri</b>	<b>268.736</b>	<b>303.503</b>
<i>Dönem kârı vergi yükümlülüğü</i>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen geçici vergi	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 19. Vergi varlık ve yükümlülükleri (devamı)

##### Ertelenmiş vergi (devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları</i></b>		
Birikmiş vergi zararı	66.183	105.419
Kıdem tazminatı karşılığı	41.632	46.198
Kullanılmamış izin karşılığı	8.478	-
Personel prim karşılığı	-	240.014
<b><i>Toplam ertelenen vergi varlıkları</i></b>	<b>116.293</b>	<b>391.631</b>
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülükleri</i></b>		
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi Kanunları ile yöntem farkları	(97.749)	(104.351)
<b><i>Toplam ertelenen vergi yükümlülükleri</i></b>	<b>(97.749)</b>	<b>(104.351)</b>
<b><i>Net ertelenen vergi varlıkları</i></b>	<b>18.544</b>	<b>287.280</b>

#### 20. Hisse başına kazanç

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

#### 21. İlişkili taraf açıklamaları

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla, ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</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	5.073.621	1.082.049
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	1.364.139	1.500.555
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Memur ve Müstahdemleri Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	11.827	-
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yatırım Fonları	8.349	21.899
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	21.762
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	4.918	19.548
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	4.557	2.110
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	3.446	666
	<b>6.470.857</b>	<b>2.648.589</b>
<b><i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i></b>		
Personelden alacaklar	82.941	163.312
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	57.317	33.349
Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.	10.260	-
Antur Turizm A.Ş.	35.295	-
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	79.308
Eureko Sigorta A.Ş.	-	74
	<b>185.813</b>	<b>276.043</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 21. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatının 3.965.334 TL (31 Aralık 2010: 11.171.078 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklarının 3.390.507 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin ihraç ettiği özel kesim tahvillerinden oluşmaktadır.

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<b><i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i></b>		
<b><i>Ticari borçlar</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	23.750	605.312
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	27.671	-
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	14.160	12.818
Antur Turizm A.Ş.	-	7.014
Garanti Filo Yönetimi A.Ş.	-	44.116
Eureko Sigorta A.Ş.	-	40
Doğuş Holding A.Ş.	-	193
Eureko Sigorta A.Ş. Risk Poliçeleri (USD)	-	823
Eureko Sigorta A.Ş. (1214)	-	558
Personele borçlar	890	-
	<u>66.471</u>	<u>670.874</u>

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili taraflarla işlemler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<b><i>Repo, vadeli mevduat faizi, menkul kıymet faiz geliri ve menkul kıymet satış karı</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	809.339	1.330.855
<b><i>Komisyona, performans gelirleri ve fon yönetim ücretleri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	17.095.084	16.215.239
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları	6.246.787	3.660.434
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	231.163	272.209
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	152.635	21.719
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	37.257	25.558
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	41.043	45.672
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	13.629	9.429
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Memur ve Müstahdemleri Emekli ve Yardım Sandığı Vakfı	11.264	-
<b><i>Yatırım danışmanlığı geliri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	-	1.675.000
<b><i>Kira giderleri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	702.429	339.011
<b><i>Organizasyon, Proje &amp; Diğer Personel Gideri</i></b>		
Antur Turizm A.Ş.	60.711	239.662
Arena Giyim San. Turizm A.Ş.	12.210	-

**GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.****Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

**21. İlişkili taraf açıklamaları (devamı)**

	<u>31 Aralık 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<b><i>Reklam ve sponsorluk giderleri</i></b>		
Doğuş Yayın Grubu A.Ş.	700.498	1.543.287
<b><i>Sigorta giderleri</i></b>		
Eureko Sigorta A.Ş.	-	175.117
<b><i>Seyahat giderleri</i></b>		
Antur Turizm A.Ş.	45.968	274.393
<b><i>Komisyon giderleri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	204.726	202.592
Garanti Hayat Sigorta A.Ş.	-	38.791
<b><i>Yazılım ve teknik hizmet giderleri</i></b>		
Garanti Bilişim Teknoloji AŞ	840.292	1.055.479
<b><i>Temsil ve ağırlama giderleri</i></b>		
Göktrans Turizm ve Ticaret AŞ	16.380	8.459
Doğuş Holding AŞ	-	22.411
<b><i>Yemek giderleri</i></b>		
Doğuş Holding AŞ	1.186	2.103
<b><i>Taşıt giderleri</i></b>		
Garanti Filo Yönetim Hizmetleri AŞ	498.367	453.813
Doğuş Oto Pazarlama ve Tic. AŞ	8.237	22.968
Doğuş Otomotiv Servis Tic. A.Ş.	169	-

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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 "Araç Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: V. No: 34 sayılı Tebliği") kapsamında yapmaktadır. Şirket Seri: V. No: 34 sayılı Tebliği kapsamında periyodik olarak Risk karşılığı, Sermaye yeterliliği tabanı ve Likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya bildirmekle 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:

31 Aralık 2011	Alacaklar				Banka Mevduatı	Finansal Yatırım	VOB teminatı
	Ticari Alacaklar		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>6.470.857</b>	<b>104.818</b>	<b>185.813</b>	<b>-</b>	<b>3.966.128</b>	<b>3.810.794</b>	<b>-</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	6.470.857	104.818	185.813	-	3.966.128	3.810.794	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

31 Aralık 2010	Alacaklar				Banka Mevduatı	Finansal Yatırım	VOB teminatı
	Ticari Alacaklar		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>2.648.589</b>	<b>105.918</b>	<b>276.043</b>	<b>-</b>	<b>11.171.110</b>	<b>471.269</b>	<b>31.210</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	2.648.589	105.918	276.043	-	11.171.110	471.269	31.210
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

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

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

##### 22.2 Likidite riski

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

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

##### 31 Aralık 2011

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>635.654</b>	<b>635.654</b>	<b>635.654</b>	-	-	-
Ticari borçlar	215.752	215.752	215.752	-	-	-
Diğer borçlar	419.902	419.902	419.902	-	-	-

##### 31 Aralık 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>1.088.892</b>	<b>1.088.892</b>	<b>1.088.892</b>	-	-	-
Ticari borçlar	1.056.580	1.056.580	1.056.580	-	-	-
Diğer borçlar	32.312	32.312	32.312	-	-	-

Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ kapsamında likidite yükümlülüğü, Şirket'in en az kısa vadeli borçları kadar cari değerleri ile dikkate alınan dönen varlıklar bulundurmasını ifade eder. Ancak yukarıda anlatılan sermaye yeterliliği tabanı hesaplamasında indirilen kalemler ile pozisyon riski veya karşı taraf riski % 100 olarak belirlenen kalemler dönen varlık olarak dikkate alınmaz.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar (A)	15.118.770	15.423.267
Kısa Vadeli Borçlar (B)	2.368.997	3.529.042
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>6,38</b>	<b>4,37</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU							
	31 Aralık 2011				31 Aralık 2010		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	GBP	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO
Nakit ve nakit benzerleri	6.667	2.858	100	351	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-	-	45.916	1.272	21.448
<b>Varlıklar</b>	<b>6.667</b>	<b>2.858</b>	<b>100</b>	<b>351</b>	<b>45.916</b>	<b>1.272</b>	<b>21.448</b>
Ticari borçlar	(141.999)	(75.042)	100	-	(340.135)	(220.010)	-
<b>Yükümlülükler</b>	<b>(141.999)</b>	<b>(75.042)</b>	<b>(100)</b>	<b>-</b>	<b>(340.135)</b>	<b>(220.010)</b>	<b>-</b>
<b>Net yabancı para (kısa) / uzun pozisyonu</b>	<b>(135.332)</b>	<b>(72.184)</b>	<b>-</b>	<b>351</b>	<b>(294.219)</b>	<b>(218.738)</b>	<b>21.448</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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

	31 Aralık 2011		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	(13.636)	13.636	(13.636)	13.636
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(13.636)</b>	<b>13.636</b>	<b>(13.636)</b>	<b>13.636</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>6-Avro Net Etkisi(4+5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Diğer Yabancı Paranın %10 değişmesi halinde				
7-Diğer YP net varlık/yükümlülüğü	102	(102)	102	(102)
8- Diğer YP riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>9-Diğer YP Net Etkisi(7+8)</b>	<b>102</b>	<b>(102)</b>	<b>102</b>	<b>(102)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(13.534)</b>	<b>13.534</b>	<b>(13.534)</b>	<b>13.534</b>
31 Aralık 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	(33.817)	33.817	(33.817)	33.817
2-ABD Doları riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>3-ABD Doları Net Etkisi(1+2)</b>	<b>(33.817)</b>	<b>33.817</b>	<b>(33.817)</b>	<b>33.817</b>
Avro kurunun %10 değişmesi halinde				
4-Avro net varlık/yükümlülüğü	4.395	(4.395)	4.395	(4.395)
5-Avro riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>6-Avro Net Etkisi(4+5)</b>	<b>4.395</b>	<b>(4.395)</b>	<b>4.395</b>	<b>(4.395)</b>
Diğer Yabancı Paranın %10 değişmesi halinde				
7-Diğer YP net varlık/yükümlülüğü	-	-	-	-
8- Diğer YP riskinden korunan kısım(-)	-	-	-	-
<b>9-Diğer YP Net Etkisi(7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(29.422)</b>	<b>29.422</b>	<b>(29.422)</b>	<b>29.422</b>



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(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		
31 Aralık 2011		
	<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>6.483.814</b>
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan fin.	91.339
Finansal Varlıklar	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	3.390.507
	Bankalardaki vadeli mevduat	3.001.968
Finansal Yükümlülükler		-

FAİZ POZİSYONU TABLOSU		
31 Aralık 2010		
	<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>	<b>11.161.596</b>
	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan fin.	97.768
Finansal Varlıklar	Bankalardaki vadeli mevduat	11.063.828
Finansal yükümlülükler		-

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı borçlanma senetleri faiz değişimlerine bağlı olarak faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 91.339 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla vergi öncesi dönem karı/zararında 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 697 TL azalış veya 708 TL artış oluşmaktadır (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 97.768 TL tutarındaki borçlanma senetlerinin rayiç değerinde ve dolayısıyla vergi öncesi dönem karı/zararında 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 327 TL azalış veya 332 TL artış oluşmaktadır).

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde % 10 oranında bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket'in net kar/zararında 32.895 TL artış veya 32.895 TL azalış oluşmaktadır. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla İMKB Hisse Senedi Piyasası Endeksleri'nde %10 oranında bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Şirket'in net kar/zararında 37.350 TL artış veya 37.350 TL azalış oluşmaktadır.)

#### 22.4 Sermaye Yönetimi

Şirket'in, Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ kapsamında portföy yöneticiliği faaliyetleri için ve yatırım danışmanlığı faaliyeti için sahip olması gereken asgari özsermaye yükümlülüğü 360.000 TL olmalıdır.

Ayrıca, Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ'de getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve Şirket'in net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden özsermayelerinden aşağıda sayılan varlık kalemlerinin indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder:

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

##### 22.4 Sermaye Yönetimi (devamı)

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 bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 12.355.800 TL ve 8.738.604 TL'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip olunan yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermaye.

b) Risk karşılığı.

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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 Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ'de belirtilen oranlar çerçevesinde risk karşılığı hesaplamaktadır. Risk karşılığı, pozisyon riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve döviz kuru riski olarak Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde hesaplanan tutarların toplamını ifade eder.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Seri: V. No: 34 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	591.202	266.623
Karşı taraf riski	198.306	558.599
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	13.072
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>789.508</b>	<b>838.294</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 23. Finansal Araçlar

<u>31 Aralık 2011</u>	<u>Defter değeri</u>	<u>Gerçeğe uygun değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	3.966.128	3.966.128
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	420.287	420.287
Vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar	3.390.507	3.384.978
Ticari alacaklar	6.575.675	6.575.675
Diğer alacaklar	185.813	185.813
Diğer dönen varlıklar	490.330	490.330
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	215.752	215.752
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	250.549	250.549
Borç karşılıkları	72.774	72.774
Diğer borçlar	447.573	447.573
<u>31 Aralık 2010</u>	<u>Defter değeri</u>	<u>Gerçeğe uygun değeri</u>
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	11.171.110	11.171.110
Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar	471.269	471.269
Ticari alacaklar	2.754.507	2.754.507
Diğer alacaklar	276.043	276.043
Diğer dönen varlıklar	555.615	555.615
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	1.056.580	1.056.580
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.431.058	1.431.058
Borç karşılıkları	59.563	59.563
Diğer borçlar	32.312	32.312

#### 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 çevrilmiştir. 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).

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 23. Finansal Araçlar (devamı)

31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar	420.287	-	-	420.287
	<b>420.287</b>			<b>420.287</b>

31 Aralık 2010	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3	Toplam
Finansal yatırımlar	471.269	-	-	471.269
	<b>471.269</b>			<b>471.269</b>

#### 24. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan hususlar

Bulunmamaktadır.