

## Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi

31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Bilanço

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

Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>13,922,732</b>	<b>15,423,267</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4 6,124,759	11,171,973
Finansal Yatırımlar	5 3,696,942	471,269
Ticari Alacaklar	2,481,630	2,754,507
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	21 2,424,706	2,648,589
-Diğer ticari alacaklar	6 56,924	105,918
Diğer Alacaklar	675,590	276,043
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	21 675,590	276,043
Diğer Dönen Varlıklar	9 943,811	749,475
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>3,587,736</b>	<b>3,819,651</b>
Maddi Duran Varlıklar	10 3,294,032	3,455,148
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11 71,483	77,223
Ertelenen Vergi Varlıkları	19 222,221	287,280
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>17,510,468</b>	<b>19,242,918</b>
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1,523,135</b>	<b>3,529,042</b>
Ticari Borçlar	379,105	1,056,580
-İlişkili taraflara ticari borçlar	21 210,889	670,874
-Diğer ticari borçlar	6 168,216	385,706
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12 300,000	1,200,069
Borç Karşılıkları	8 277,524	59,563
Diğer Borçlar	7 566,506	1,212,830
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>262,600</b>	<b>230,989</b>
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12 262,600	230,989
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>15,724,733</b>	<b>15,482,887</b>
Ödenmiş Sermaye	13 10,000,000	10,000,000
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	13 3,102,960	3,102,960
Geçmiş Yıllar Karları	13 2,379,927	1,352,544
Dönem Kârı	241,846	1,027,383
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>17,510,468</b>	<b>19,242,918</b>

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Tepecik Yolu, Denişerli Sok. No:1  
P. 3439 Beşiktaş-İstanbul  
Tel: 0212 252 13 00 Faks: 0212 252 79 09

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

**Garanti Portföy Yönetimi Anonim Şirketi**

31 Mart 2011 Tarihinde Sona Eren Döneme İlişkin Kapsamlı Gelir Tablosu

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

	<b>Dipnot Referansları</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Mart 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Mart 2010</b>
Hizmet Gelirleri	14	5,649,797	5,319,837
<b>BRÜT KAR</b>		<b>5,649,797</b>	<b>5,319,837</b>
Satış ve Pazarlama Giderleri	15	(240,416)	(335,179)
Genel Yönetim Giderleri	15	(5,287,148)	(4,566,387)
Diğer Faaliyet Gelirleri	16	4,106	359
<b>FAALİYET KARI</b>		<b>126,339</b>	<b>418,630</b>
Finansal Gelirler	17	194,329	367,213
Finansal Giderler (-)	18	(13,763)	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR</b>		<b>306,905</b>	<b>785,843</b>
Cari vergi gideri	19	-	-
Ertelenen vergi (gideri)/geliri	19	(65,059)	(162,037)
<b>DÖNEM KARI</b>		<b>241,846</b>	<b>623,806</b>
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>241,846</b>	<b>623,806</b>

**GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
Etiler Mah. Tüyöcek Yolu Kat: 9 No: 34/1  
Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 333 00 00 Faks: 0212 333 29 00

İlişikteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.





## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 ve 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 Mart 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 Mart 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 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Yüksek lisans/doktora	18	17
Lisans/önlisans	42	44
Lise	7	7
İlk/Orta öğrenim	7	7
<b>Toplam</b>	<b>74</b>	<b>75</b>

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No: 1 Beşiktaş 34337 İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılda Emirhan Caddesi Barbaros Plaza B Blok No: 111 Dikilitaş Beşiktaş İstanbul olan kayıtlı adres, 18 Ağustos 2010 tarihli ticaret sicil gazetesinde revize edilmiştir.

#### Finansal Tabloların Onaylanması:

Finansal tablolar, yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 27 Nisan 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Tepecik Yolu Demirkent Sokak No:1  
34337 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272227  
Tic. Sic. No: 272227-000 Faks: 0212 352 20 59

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/FRS") esas alınacaktır.

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

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

### **2.2 Geçerli ve Raporlama Para Birimi**

Şirket'in 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/UFRS 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.  
Etiler Mah. Tepecik Yolu No: 29 Kat: 7  
PK 34397 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272541 No: 00 Faks: 0212 352 29 09

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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.

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

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

UMS 1 Finansal Tabloların 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.

###### *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 (2009) İlişkili Taraf Açıklamaları

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

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

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

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Tepeköy Sok. No: 1  
Kat: 7 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 521 73 00 Faks: 0212 352 29 09



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

##### 2.5 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 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar standardı bilanço dışı faaliyetler ile ilgili yapılan kapsamlı inceleme çalışmalarının bir parçası olarak Ekim 2010 tarihinde değiştirilmiştir. Bu değişiklikler, mali tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına yardımcı olacaktır. Ayrıca bu değişiklikler uyarınca, oransız devir işlemlerinin raporlama dönemi sonunda gerçekleştirilmesi halinde daha fazla açıklama yapılması gerekmektedir. Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

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

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

#### UMS 12 "Gelir Vergisi"

UMS 12 "Gelir Vergisi" standardı, Aralık 2010 tarihinde değişikliğe uğramıştır. UMS 12 uyarınca varlığın defter değerinin kullanımı ya da satışı sonucu geri kazanılıp, kazanılmamasına bağlı olarak varlıkla ilişkilendirilen ertelenmiş vergisini hesaplaması gerekmektedir. Varlığın UMS 40 'Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller' standardında belirtilen gerçeğe uygun değer yöntemi kullanılarak kayıtlara alındığı durumlarda, defter değerinin geri kazanılması işlemi varlığın kullanımı ya da satışı ile olup olmadığının belirlenmesi zorlu ve subjektif bir karar olabilir. Standarda yapılan değişiklik, bu durumlarda varlığın geri kazanılmasının satış yoluyla olacağı tahmininin seçilmesini söyleyerek pratik bir çözüm getirmiştir. Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Tepeköy Caddesi No: 15 Kat: 16:1  
06530 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: +90 312 534 13 00 Faks: 0212 352 29 09

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

### **3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

#### **3.1 Netleştirme**

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

#### **3.2 Hizmet Gelirleri**

*- Yönetim ücreti gelirleri ve portföy yönetim komisyonları*

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

*- Performans Ücreti Gelirleri*

Performans ücreti gelirleri, Şirket tarafından yönetilen emeklilik ve alternatif yatırım araçları fonları ile kurumsal ve bireysel portföy yönetimi müşterilerinden; sözleşme üzerinde belirlenmiş oranlar dahilinde, alternatif (karşılaştırma ölçütü) oranları üzerinden hesaplanarak alınan performans komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Performans ücreti gelirleri aysonlarında tahakkuk esası 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.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

#### 3.3 Maddi Duran Varlıklar (devamı)

##### *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 oluştuğunda 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 aktife 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.

#### 3.4 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

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

#### 3.5 Borçlanma Maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

#### 3.6 Finansal Araçlar

Finansal araçlar; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder. Finansal araçlar; gerçeğe uygun değerlendirme farkı kar/zarara yansıtılan finansal araçlar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Finansal varlıkları sınıflandırma işlemi ilgili finansal varlığın edinilmesi sırasında yapılmaktadır. Şirket finansal araçlarının sınıflamasını TMS 39 "Finansal Araçlar" hükümlerine uygun olarak yapmaktadır.

##### *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 değerlendirme farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar".

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Topkapı Yolu No: 100 Kat: 11  
PK: 33310 Beşiktaş/İstanbul  
Tel: 0212 334 15 00 Faks: 0212 362 29 09

## **GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

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

#### **3.6 Finansal Araçlar (devamı)**

##### *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.

##### *Alacaklar*

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

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

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

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

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

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

##### *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.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

##### 3.7 Kur Değişiminin Etkileri (devamı)

Şirket tarafından kullanılan 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihli kur bilgileri aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
ABD Doları	1,5483	1,5460
Avro	2,1816	2,0491
İngiliz Sterlini	2,4845	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.

##### 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

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

##### 3.11 Kiralama İşlemleri

###### Finansal Kiralama

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

###### Faaliyet Kiralaması

Faaliyet kiralama işlemleri oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 (devamı)

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 alınımından 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.

##### 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla tavan tutarı 2.623 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla yükümlülüğün net bugünkü değer hesaplamasında kullanılan başlıca tahminler aşağıdaki gibidir:

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Faiz oranı	%10	%10
Enflasyon oranı	%5,1	%5,1
Reel faiz oranı	%4,66	%4,66

###### Emeklilik Planları

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

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

#### 3.15 Nakit Akım Tablosu

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

#### 3.16 Bölümlere Göre Raporlama

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

### 4. Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Bankalar		
- Vadeli mevduat	6.041.328	11.063.828
- Vadesiz mevduat	83.376	107.282
Diğer Hazır Değerler	55	863
	<u>6.124.759</u>	<u>11.171.973</u>
	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Mart 2010</u>
Nakit ve nakit benzerleri	6.124.759	13.477.774
Nakit ve nakit benzeri üzerindeki faiz tahakkuku (-)	(31.328)	(89.751)
Nakit akım amaçlı genel toplam	<u>6.093.431</u>	<u>13.388.023</u>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatının 6.124.678 TL (31 Aralık 2010: 11.171.078 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, bankalardaki TL vadeli mevduatların brüt faiz oranları %8,5, %8, 7,5% ve %6 (31 Aralık 2010: 8,25, %8,6 ve %6) ve vadeleri 1 ay ve daha kısadır. 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır.

### 5. Finansal Yatırımlar

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

	<u>31 Mart 2011</u>		
<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	<u>Maliyet</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Makul Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	87.658	99.189	99.189
<u>Yatırım Fonları</u>			
Yatırım Fonu	400.000	391.115	391.115
<b>Toplam</b>	<u>487.658</u>	<u>490.304</u>	<u>490.304</u>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 5. Finansal Yatırımlar (devamı)

<u>Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar</u>	31 Aralık 2010		
	<u>Maliyet</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Makul Değeri</u>
<u>Borçlanma senetleri</u>			
Devlet tahvilleri	87.658	97.768	97.768
<u>Hisse senetleri</u>			
Borsada işlem gören hisse senetleri	371.936	373.501	373.501
<b>Toplam</b>	<b>459.594</b>	<b>471.269</b>	<b>471.269</b>
<u>Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar</u>	31 Mart 2011		
	<u>Maliyet</u>	<u>Defter Değeri</u>	<u>Makul Değeri</u>
Özel Sektör Tahvili	3.168.508	3.206.638	3.180.505
	<b>3.168.508</b>	<b>3.206.638</b>	<b>3.180.505</b>

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 99.189 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in 56.924 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: 105.918 TL) diğer ticari alacaklar fon yönetim komisyon ücreti ve performans ücreti alacağından oluşmaktadır.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer ticari borçları 168.216 TL (31 Aralık 2010: 385.706 TL) tutarında hizmet alımı sebebiyle yapılacak ödemelerden oluşmaktadır.

#### 7. Diğer alacaklar ve borçlar

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

<u>Diğer borçlar:</u>	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Vergi, resim ve harçlar	517.489	1.180.518
Diğer	49.017	32.312
	<b>566.506</b>	<b>1.212.830</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 8. Borç karşılıkları

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

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Diğer gider karşılıkları	277.524	59.563
	<u>277.524</u>	<u>59.563</u>

#### 9. Diğer dönen varlıklar

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

<i>Diğer dönen varlıklar:</i>	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Peşin ödenen giderler	708.030	518.864
Peşin ödenen vergi	217.973	194.723
VOB teminatları	-	31.210
Verilen avanslar	17.297	4.678
Diğer	511	-
	<u>943.811</u>	<u>749.475</u>

#### 10. Maddi duran varlıklar

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

<b>Cari Dönem</b>				
<b><u>Maliyet</u></b>	<b><u>1 Ocak 2011</u></b>	<b><u>Giriler</u></b>	<b><u>Cıkışlar</u></b>	<b><u>31 Mart 2011</u></b>
Özel maliyetler	2.292.601	2.707	-	2.295.308
Nakil vasıtaları	210.585	-	(1.640)	208.945
Demirbaşlar	2.338.476	49.553	(46.300)	2.341.729
	<u>4.841.662</u>	<u>52.260</u>	<u>(47.940)</u>	<u>4.845.982</u>
<b><u>Birikmiş amortismanlar</u></b>	<b><u>1 Ocak 2011</u></b>	<b><u>Cari dönem amortismanı</u></b>	<b><u>Cıkışlar</u></b>	<b><u>31 Mart 2011</u></b>
Özel maliyetler	(169.901)	(114.720)	-	(284.621)
Nakil vasıtaları	(148.996)	(10.447)	1.640	(157.803)
Demirbaşlar	(1.067.617)	(80.318)	38.409	(1.109.526)
	<u>(1.386.514)</u>	<u>(205.485)</u>	<u>40.049</u>	<u>(1.551.950)</u>
<b>Net</b>	<b>3.455.148</b>			<b>3.294.032</b>



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 12. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar

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

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
Kısa vadeli		
- Personel prim karşılıkları	300.000	1.200.069
Uzun vadeli		
- Kıdem tazminatı karşılığı	262.600	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 Mart 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı aylık 2.623 TL (2010: 2.517 TL) tavanına tabidir.

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 Mart 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılık, yıllık %5,1 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 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 ayrılımlar 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 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (2010: 2.623 TL).

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 karşılığının 31 Mart 2011 ve 31 Mart 2010 tarihleri itibarıyla hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
Dönem başı	230.989	107.312
Dönem içinde ödenen	-	-
Faiz maliyeti	2.655	1.565
Hizmet maliyeti	28.956	76.061
Aktüeryal fark	-	-
<b>Dönem sonu</b>	<b><u>262.600</u></b>	<b><u>184.938</u></b>

##### Personel prim karşılığı

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
Dönem başı	1.200.069	3.000.000
Dönem içinde ödenen	(1.200.069)	(2.695.839)
İptal edilen karşılık	-	-
Dönem içindeki artış	300.000	500.000
<b>Dönem sonu</b>	<b><u>300.000</u></b>	<b><u>804.161</u></b>

#### 13. Özkaynaklar

##### Ödenmiş Sermaye

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

31 Mart 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 vedekleri

##### Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları

Bulunmamaktadır.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla  
Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 13. Özkaynaklar (devamı)

#### Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler

##### *Yasal yedekler*

Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 466. maddesine göre işletmeler ticari (safı) karın %5 ini ödenmiş sermayelerinin %20'sini buluncaya kadar birinci yasal yedek olarak ayırırlar. İşletmenin geçmiş yıllar zararları varsa %5'in hesabında ticari kardan düşülür. TTK'na göre 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.

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

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

#### Geçmiş yıllar karları

31 Mart 2011 itibarıyla, Şirket'in geçmiş yıl karları 2.379.927 TL tutarındadır (31 Aralık 2010: 1.352.544 TL).

### 14. Hizmet gelirleri

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

	<b>1 Ocak – 31 Mart 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Mart 2010</b>
Fon yönetim ücreti gelirleri	4.782.471	4.545.030
Portföy yönetim komisyonları	168.713	610.564
Performans ücreti gelirleri	698.713	164.243
	<b>5.649.797</b>	<b>5.319.837</b>

### 15. Faaliyet giderleri

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

	<b>1 Ocak – 31 Mart 2011</b>	<b>1 Ocak – 31 Mart 2010</b>
Genel yönetim giderleri	5.287.148	4.566.387
Satış ve pazarlama giderleri	240.416	335.179
<b>Toplam faaliyet giderleri</b>	<b>5.527.564</b>	<b>4.901.566</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 15. Faaliyet giderleri (devamı)

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
<b>Genel yönetim giderleri:</b>		
Personel giderleri	3.565.561	3.277.050
Veri aktarım ve lisans giderleri	499.537	387.352
Yazılım ve teknik hizmet giderleri	299.313	242.769
Kira ve bina giderleri	248.955	116.105
Amortisman ve itfa payları	211.225	126.011
Taşıt giderleri	194.991	131.633
Haberleşme giderleri	44.575	44.828
Temsil ve ağırlama giderleri	48.796	72.361
Stopaj ve diğer vergi, resim ve harçlar	63.768	48.389
Danışmanlık giderleri	23.364	45.318
Seyahat giderleri	41.072	30.973
Bağışlar	19.258	14.500
Diğer	26.733	29.098
<b>Toplam genel yönetim giderleri</b>	<b><u>5.287.148</u></b>	<b><u>4.566.387</u></b>

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
<b>Personel giderleri</b>		
Ücret giderleri	3.302.849	3.045.709
Sosyal yardımlar	114.286	43.817
Eğitim giderleri	40.387	108.029
Diğer personel giderleri	108.039	79.495
<b>Toplam personel giderleri</b>	<b><u>3.565.561</u></b>	<b><u>3.277.050</u></b>

Şirket, ilişikteki finansal tablolarında giderleri fonksiyon esasına göre sınıflamıştır. 31 Mart 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi içinde oluşan amortisman ve itfa giderleri 211.225 TL tutarındadır (31 Mart 2010: 126.011 TL) ve kıdem tazminatı karşılık gideri 31.611 TL tutarındadır (31 Mart 2010: 77.626 TL).

GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Etiler Mah. Tepecik Yolu Çankaya/Beşiktaş/İstanbul No:1  
P.K. 34397 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 272000 Faks: 212 312 29 09

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 15. Faaliyet giderleri (devamı)

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
<b>Satış ve pazarlama giderleri:</b>		
Reklam ve sponsorluk giderleri	205.803	300.194
Seyahat giderleri	4.951	10.794
Temsil ve ağırlama giderleri	3.969	3.619
Pazarlama - satış ürün giderleri	8.747	5.876
Haberleşme giderleri	1.016	2.524
Veri aktarım ve lisans giderleri	-	1.552
Danışmanlık giderleri	15.930	10.620
<b>Toplam satış pazarlama giderleri</b>	<b><u>240.416</u></b>	<b><u>335.179</u></b>

#### 16. Diğer faaliyet gelirleri

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
Maddi duran varlık satış karı, net	785	-
Diğer	3.321	359
	<b><u>4.106</u></b>	<b><u>359</u></b>

#### 17. Finansal gelirler

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

	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
Vadeli hesap faiz geliri	156.344	316.943
Menkul kıymet faiz geliri	37.985	48.402
Kur farkı geliri, net	-	893
Menkul kıymet satış karı, net	-	975
	<b><u>194.329</u></b>	<b><u>367.213</u></b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 18. Finansal giderler

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

	1 Ocak – 31 Mart 2011	1 Ocak – 31 Mart 2010
Menkul kıymet satış zararı, net	11.846	-
Kur farkı gideri, net	1.917	-
	<b>13.763</b>	-

#### 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.

##### 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.

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

##### 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 (2009:%20).

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

	31 Mart 2011	%	31 Mart 2010	%
Vergi öncesi kar	306.905		785.843	
Yasal vergi oranı		20		20
Yasal oran kullanılarak hesaplanan gelir vergisi	61.381		157.169	
Vergiden muaf gelirler	(3.852)		(4.482)	
Kanunen kabul edilmeyen giderler	7.530		7.430	
Diğer	-		1.921	
<b>Vergi gideri</b>	<b>65.059</b>		<b>162.037</b>	

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

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Cari vergi gideri	-	-
Ertelenen vergi gideri/(geliri)	65.059	162.037
<b>Vergi gideri</b>	<b>65.059</b>	<b>162.037</b>

##### *Dönem kârı vergi yükümlülüğü*

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Cari kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Eksi: Peşin ödenen geçici vergi	-	-
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b><i>Ertelenen vergi varlıkları</i></b>		
Personel prim karşılığı	60.000	240.014
Birikmiş vergi zararı	355.357	105.419
Kıdem tazminatı karşılığı	52.520	46.198
<b>Toplam ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>467.877</b>	<b>391.631</b>
<b><i>Ertelenen vergi yükümlülükleri</i></b>		
Gelir tahakkukları	(139.403)	-
Maddi duran varlık amortismanlarının vergi kanunları ile yöntem farkları	(101.026)	(104.351)
Finansal varlık değerlendirme farkı	(5.227)	-
<b>Toplam ertelenen vergi yükümlülükleri</b>	<b>(245.656)</b>	<b>(104.351)</b>
<b>Net ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>222.221</b>	<b>287.280</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 20. Hisse başına kazanç

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

#### 21. İlişkili taraf açıklamaları

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

	<u>31 Mart 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	808.216	1.082.049
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	1.571.657	1.500.555
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yatırım Fonları	17.223	21.899
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	22.288	21.762
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	2.351	19.548
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.300	2.110
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	671	666
	<u>2.424.706</u>	<u>2.648.589</u>

	<u>31 Mart 2011</u>	<u>31 Aralık 2010</u>
<b><i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i></b>		
Personelden alacaklar	344.140	163.312
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	27.131	79.308
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	4.245	33.349
Eureko Sigorta A.Ş.	74	74
Doğuş Yayın Grubu	300.000	-
	<u>675.590</u>	<u>276.043</u>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in banka mevduatlarının 6.124.678 TL (31 Aralık 2010: 11.171.078 TL) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'deki hesaplarında bulunmaktadır. 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal yatırımlarının 3.206.638 TL (31 Aralık 2010: -) tutarındaki kısmı Şirket'in ana hissedarı olan Türkiye Garanti Bankası A.Ş. tarafından ihraç edilen banka bonosunu içermektedir.

	<u>31 Mart 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.	34.737	605.312
Antur Turizm A.Ş.	9.186	7.014
Garanti Filo Yönetimi A.Ş.	54.406	44.116
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	-	12.818
Eureko Sigorta A.Ş.	33.321	40
Doğuş Holding A.Ş.	-	193
Eureko Sigorta A.Ş. Risk Poliçeleri (USD)	93	823
Eureko Sigorta A.Ş. (1214)	237	558
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	77.846	-
Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	1.063	-
	<u>210.889</u>	<u>670.874</u>
	<u>1 Ocak – 31 Mart 2011</u>	<u>1 Ocak – 31 Mart 2010</u>
<b><i>Repo, vadeli mevduat faizi, ve menkul kıymet satış karları</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	194.329	367.675
<b><i>Komisyon ve fon yönetim ücretleri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Yatırım Fonları	4.389.075	3.862.927
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. Emeklilik Fonları	1.020.788	630.453
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	66.105	74.269
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	55.803	51.649
Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	6.183	7.673
Garanti Ödeme Sistemleri A.Ş.	-	8.758
Garanti Bilişim Teknoloji A.Ş.	1.948	3.986
Gösaş	7.031	-
<b><i>Kira giderleri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	176.972	98.323
<b><i>Organizasyon, Proje &amp; Diğer Personel Gideri</i></b>		
Türkiye Garanti Bankası AŞ	-	45.728
<b><i>Reklam ve sponsorluk giderleri</i></b>		
Doğuş Yayın Grubu A.Ş.	200.000	300.000



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ") kapsamında yapmaktadır. Şirket Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ kapsamında periyodik olarak Risk karşılığı, Sermaye yeterliliği tabanı ve Likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK'ya göndermekle yükümlüdür.

##### 22.1 Kredi riski

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

#### Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri:

31 Mart 2011	Alacaklar				Banka Mevduatı	Finansal Yatırım	VOB teminatı	Diğer Hazır Değerler
	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>2.424.706</b>	<b>56.924</b>	<b>675.590</b>	<b>-</b>	<b>6.124.704</b>	<b>3.696.942</b>	<b>-</b>	<b>55</b>
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıklar net defter değeri	2.424.706	56.924	675.590	-	6.124.704	3.696.942	-	55
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	Diğer Hazır Değerler
	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>	<b>863</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	863
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 Geçmemiş 31 Mart 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre profili aşağıdaki tablodaki gibidir:

##### 31 Mart 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>945.611</b>	<b>945.611</b>	<b>945.611</b>	-	-	-
Ticari borçlar	379.105	379.105	379.105	-	-	-
Diğer borçlar	566.506	566.506	566.506	-	-	-

##### 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>2.269.410</b>	<b>2.269.410</b>	<b>2.269.410</b>	-	-	-
Ticari borçlar	1.056.580	1.056.580	1.056.580	-	-	-
Diğer borçlar	1.212.830	1.212.830	1.212.830	-	-	-

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

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönen Varlıklar (A)	12.177.842	14.673.792
Kısa Vadeli Borçlar (B)	1.522.967	3.529.042
<b>Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)</b>	<b>8,00</b>	<b>4,16</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 risk

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

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU								
	31 Mart 2011				31 Aralık 2010			
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	İngiliz Sterlini	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	AVRO	İngiliz Sterlini
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar	48.585	16.092	9.493	1.191	45.916	1.272	21.448	-
<b>Varlıklar</b>	<b>48.585</b>	<b>16.092</b>	<b>9.493</b>	<b>1.191</b>	<b>45.916</b>	<b>1.272</b>	<b>21.448</b>	<b>-</b>
Ticari borçlar	(232.109)	(114.687)	(25.000)	-	(340.135)	(220.010)	-	-
Diğer borçlar	(26.996)	(17.436)	-	-	-	-	-	-
<b>Yükümlülükler</b>	<b>(259.105)</b>	<b>(132.123)</b>	<b>(25.000)</b>	<b>-</b>	<b>(340.135)</b>	<b>(220.010)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net yabancı para kısa pozisyonu</b>	<b>(210.520)</b>	<b>(116.031)</b>	<b>(15.507)</b>	<b>1.191</b>	<b>(294.219)</b>	<b>(218.738)</b>	<b>21.448</b>	<b>-</b>



## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 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 risk (devamı)

###### Faiz oranı riski

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

FAİZ POZİSYONU TABLOSU		31 Mart 2011
Sabit faizli finansal araçlar		9.347.155
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	99.189
	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	3.206.638
	Bankalardaki vadeli mevduat	6.041.328
Finansal Yükümlülükler		-

FAİZ POZİSYONU TABLOSU		31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal araçlar		11.161.596
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	97.768
	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 99.189 TL tutarındaki borçlanma senedinin rayiç değerinde ve dolayısıyla vergi öncesi dönem karı/zararında 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 103 TL azalış veya 104 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).

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 Geçmemiş 31 Mart 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı sırasıyla 8.350.845 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 Mart 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Seri: V, No: 34 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Pozisyon riski	386.382	266.623
Karşı taraf riski	306.238	558.599
Yoğunlaşma riski	-	-
Döviz kuru riski	-	13.072
<b>Toplam risk karşılığı</b>	<b>692.620</b>	<b>838.294</b>

## GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### Bağımsız Denetimden Geçmemiş 31 Mart 2011 Tarihi İtibarıyla Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

#### 23. Finansal Araçlar

##### *Gerçeğe uygun değer açıklamaları*

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

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

##### *Gerçeğe uygun değer ölçümünün sınıflandırılması*

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

Seviye 1: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;  
Seviye 2: Seviye 1'de yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;  
Seviye 3: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

<b>31 Mart 2011</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal yatırımlar	490.304	-	3.206.638	3.696.942
	<b>490.304</b>		<b>3.206.638</b>	<b>3.696.942</b>
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>	<b>Toplam</b>
Finansal yatırımlar	471.269	-	-	471.269
	<b>471.269</b>			<b>471.269</b>

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

Bulunmamaktadır.