



01.01.2012 – 31.12.2012
DÖNEMİ

FAALİYET RAPORU

**VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN
28.03.2013 TARİHİNDE YAPILACAK OLAN 2012 YILINA AİT OLAĞAN GENEL KURUL
TOPLANTI GÜNDEMİ**

- 1- Açılış ve Toplantı Başkanlığı'nın seçimi.
- 2- Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması için Toplantı Başkanlığı'na yetki verilmesi.
- 3- Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetim Kurulu Raporunun okunması, müzakeresi ve onaylanması.
- 4- Bağımsız Dış Denetim Raporunun okunması.
- 5- 2012 yılı bilanço ve gelir tablosunun okunması, müzakeresi, tasdiki ve kar dağıtımının görüşülerek karara bağlanması.
- 6- Yıl içinde Yönetim Kurulu Üyeliklerine yapılan atamaların onaylanması.
- 7- Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetim Kurulu Üyelerinin ayrı ayrı ibra edilmeleri.
- 8- Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergenin müzakeresi tescil ve ilanı.
- 9- Şirket esas sözleşmesinin 5,7,9,10,14,16,18,20,21,22,23,24,25,30,31,32. maddesinin tadil edilmesi ile ilgili esas sözleşme değişikliğinin karara bağlanması.
- 10- Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi ve ücretlerinin saptanması.
- 11- Şirketin 2013 yılı hesaplarının denetimi için, bağımsız denetim firmasının seçimi ve ücretinin belirlenmesi.
- 12- Dilek ve temenniler.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
01.01.2012 – 31.12.2012 DÖNEMİ YILLIK FAALİYET RAPORU

1- GENEL BİLGİLER

Raporun ait olduğu dönem: 01.01.2012 – 31.12.2012

Ticaret unvanı: Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Ticaret sicil numarası: 465656- 412238

Merkez adresi: Gülbahar Mahallesi Avni Dilligil Sokak Çelik İş Merkezi A Blok No:9 D:19
Mecidiyeköy / Şişli / İstanbul

Şube adresi: Şirketin şubesi bulunmamaktadır.

Telefon no: 212 275 43 03

Fax no: 212 275 46 99

E- posta adresi: pys@ vakifportfoy.com.tr

İnternet sitesi adresi: vakifportfoy.com.tr

Sermaye ve ortaklık yapısı:

Şirket 22.10.2001 tarihinde 1,000,000 TL sermaye ile kurulmuş olup, ödenmiş sermaye; 2002 yılında 500,000 TL nakit sermaye artışı ile 1,500,000 TL'ye ve 2009 yılında yedeklerden yapılan 1,500,000 TL sermaye artışı ile 3,000,000 TL'ye çıkarılmıştır.

Şirket ortaklarının unvanları ve ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı / unvanı	31.12.2012	
	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (A Grubu)	51.0000	1,530,000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. (B Grubu)	48.9996	1,469,988
Diğer (B Grubu)	0.0004	12
Toplam	100	3,000,000

Şirket' in sermayesi 3,000,000 TL olup her biri 1 Kuruş değerinde 300.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 100,000 (Yüz bin) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır.

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

Dönem içerisinde esas sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

Yönetim Kurulu:

<u>Adı / Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Halim KANATCI	Başkan	27.07.2009 - 20.04.2012
Serdar TUNÇBİLEK	Başkan V.	26.03.2010 - 09.04.2012
Serkan ÖZCAN	Üye	21.07.2010 - 18.05.2012
Haluk TARAKCIOĞLU	Üye	09.04.2012 - 20.04.2012
Ali Fuat TAŞKESENLIOĞLU	Başkan	20.04.2012 - Devam Ediyor
Sadık TILTAK	Başkan V.	20.04.2012 - Devam Ediyor
Serdar SATOĞLU	Üye	01.01.2011 - Devam Ediyor
Mehmet Lütfi AKYOL	Üye	13.06.2011 - Devam Ediyor
Mehmet Emre ALPAR	Üye	18.05.2012 - Devam Ediyor

Denetim Kurulu:

<u>Adı / Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Hazım AKYOL	Üye	03.05.2010 – 28.03.2012
Rifat TÜRKER	Üye	25.05.2005 - Devam Ediyor
Belma Naime ÖZKAYA	Üye	28.03.2012 - Devam Ediyor

Yönetici personelin adı, soyadı ve meslek tecrübesi:

<u>Adı / Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Mehmet AKYOL	Genel Müdür	27.08.2007 - Devam Ediyor	22 Yıl
Şener AKBULUT	Müdür	01.11.2001 - Devam Ediyor	17 Yıl
Özkan BALCI	Müdür	28.11.2007 - Devam Ediyor	20 Yıl
Cavit DEMİR	Müdür	26.11.2007 - Devam Ediyor	17 Yıl

Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirkette halen 8 personel çalışmaktadır. Yıl içerisinde işe başlayan ve işten ayrılan personel olmamıştır.

Toplu iş sözleşmesi uygulaması yoktur. Vergi usul kanunu hükümlerine uygun olarak kıdem tazminatı karşılığı ayrılmaktadır. Yemek ve sağlık sigortası yardımı yapılmakta olup, bireysel emeklilik sigortası primlerinin % 50'si Şirket tarafından ödenmektedir.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar	(TL)
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	204,030
Yönetim Kurulu huzur hakkı	194,169
Denetim Kurulu ücretleri	56,209
Toplam	454,408

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları:**

Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları bulunmamaktadır.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

Şirketimizin yer aldığı sektörde, 31.12.2012 tarihi itibarıyla 35 şirket faaliyet göstermektedir.

Portföy yönetim şirketlerinin 31.12.2012 tarihi itibarıyla yönettiği toplam portföy büyüklüğü 56.3 milyar TL'dir. Bu tarih itibarıyla Şirketimizin yönettiği portföy büyüklüğü 1.3 milyar TL'dir. 2012 Yılı içerisinde sektörün yönetmiş olduğu portföy büyüklüğü %17.8 oranında artarken, Şirketimizin yönetmiş olduğu portföy büyüklüğü %46 oranında artmıştır. Şirketimizin sektördeki pazar payı %2'dir. Pazar payının düşük olmasının nedeni, sektördeki bankalara ait yatırım fonlarının grup portföy yönetim şirketleri tarafından yönetiliyor olmasına rağmen Vakıfbank yatırım fonlarının Şirketimiz tarafımızca yönetiliyor olmamasıdır.

Sektördeki portföy yönetimi, ağırlıklı olarak kurumsal bazda gerçekleşmektedir. Şirketimiz, Vakıf Emeklilik A.Ş.'ne ait aşağıda unvanı bulunan 13 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini yapmaktadır.

Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Para Piyasası Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Uluslararası Karma Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Türk Eurobond Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Grup Devlet İç Borçlanma Senetleri Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Grup Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Grup Likit Emeklilik Yatırım Fonu
Gelir Amaçlı Gelire Endeksli Senetler Emeklilik Yatırım Fonu
Büyüme Amaçlı Katılım Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Büyüme Amaçlı Grup Katılım Emeklilik Yatırım Fonu

Portföy yönetim şirketlerinin 31.12.2012 tarihi itibarıyla yönettiği emeklilik yatırım fonlarının büyüklüğü 20,3 milyar TL, Şirketimizin yönetimini yaptığı Vakıf Emeklilik A.Ş.'ne ait fonların büyüklüğü 1.3 milyar TL, pazar payı ise %6.4'tür.

Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

İlgili dönemde İç Kontrol Sisteminden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak; Serkan ÖZCAN (21.07.2010 - 18.05.2012) ve Mehmet Emre ALPAR (18.05.2012 - Devam Ediyor) görev yapmış olup, herhangi bir olumsuzluk bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

İlgili dönemde herhangi bir kişi veya kuruma bağış yapılmamış ve sosyal sorumluluk çerçevesinde bir harcama yapılmamıştır.

Hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim

şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

Tarafımızca bilinen verilere göre; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler değerlendirilmiştir.

Bu kapsamda, Şirketimizin 2012 yılı içerisinde, hakim şirket ve bağlı şirketler ile yaptığı hukuki işlemler emsallerine uygun olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle, Şirketimiz 2012 faaliyet dönemi içinde grup içi işlemler nedeniyle herhangi bir zararı veya kaybı söz konusu değildir. Hakim Şirket tarafından denkleştirmeye konu işlem veya Şirketimizin sağladığı menfaatlere ilişkin olarak bir bağlı şirkete eşdeğerde bir karışı istem hakkı bulunmamaktadır.

5- FİNANSAL DURUM

Finansal yapıya ilişkin bilgiler:

Şirketin VUK göre düzenlenmiş 31.12.2012 tarihli mali tablolarındaki;
Brüt Dönem Karı: 2,702,049.19 TL
Kurumlar Vergisi Karşılığı: 546,301.80 TL
Net Dönem karı: 2,155,747.39 TL'dir.

Kar payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kar dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan karın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketin 28.03.2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar gereği; 2011 yılı dönem karından 445,716.43.-TL brüt temettü 30.05.2012 tarihinde ortaklara ödemiştir.

VUK'na göre 2012 yılı dönem karı olan 2,702,049.19 TL'dan; 546,301.80 TL kurumlar vergisi, 107,787.37 TL birinci tertip yasal yedek, 2,047,960.02 TL olağanüstü yedek olarak ayrılması hususunun, Genel Kurula teklif edilmesine karar verilmiştir.

Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI; No 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak hazırlanmış 31.12.2012 tarihli mali tabloları:

Finansal Büyüklükler: (TL)	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenmiş Sermaye	3,000,000	3,000,000
Özkaynaklar	7,849,549	6,160,179
Toplam Aktifler	8,196,743	6,398,128
Net Dönem Karı	2,135,087	1,560,622
Finansal Oranlar:	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Likidite oranı	33.60	37.95
Toplam Borçlar / Özkaynaklar	0.04	0.04
Toplam Borçlar / Toplam Varlıklar	0.04	0.04
Kısa Vadeli Borçlar / Toplam Varlıklar	0.03	0.03
Uzun Vadeli Borçlar / Toplam Varlıklar	0.01	0.01
Özkaynaklar / Toplam Varlıklar	0.96	0.96
Sermaye Karlılığı %	71.17	52.02
Özkaynak Karlılığı %	27.20	25.33
Aktif Karlılık %	26.05	24.39
Hisse Başına Kar (Bir Adet Hisse 1 Krş)	0.00712	0.00520

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu, nakit akım tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme 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, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun 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 yansıtıp 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 hileden 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, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme 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.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Vakıf Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü etkilemeyen husus

19 no'lu finansal tablo dipnotunda belirtildiği üzere Şirket, satış gelirlerinin büyük kısmını ilişkili şirketlerden sağlamaktadır. İstanbul, 27 Şubat 2013

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

Erdal Tıkmak, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

VARLIKLAR	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
DÖNEN VARLIKLAR		8,153,992	6,368,188
Nakit ve nakit benzerleri	3	7,704,617	6,007,453
Ticari alacaklar	5	335,579	254,184
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	19	335,579	254,184
- Diğer ticari alacaklar	5	--	--
Finansal yatırımlar	4	97,793	91,339
Diğer dönen varlıklar	11	16,003	15,212
- İlişkili taraflardan	19	16,003	14,960
- Diğer dönen varlıklar		--	252
DURAN VARLIKLAR		42,751	29,940
Diğer alacaklar	6	7,600	7,600
Maddi duran varlıklar	7	2,353	4,594
Maddi olmayan duran varlıklar	8	2,961	--
Ertelenmiş vergi varlığı	17	29,837	17,746
TOPLAM VARLIKLAR		8,196,743	6,398,128
KAYNAKLAR			
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		242,643	167,825
Ticari borçlar	5	359	10,772
Dönem karı vergi yükümlülüğü	17	131,771	80,421
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	71,860	43,055
Borç karşılıkları	9	1,248	1,115
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	37,405	32,462
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		104,551	70,124
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	104,551	70,124
ÖZKAYNAKLAR		7,849,549	6,160,179
Ödenmiş sermaye	12	3,000,000	3,000,000
Sermaye düzeltmesi olumlu farkları		15,507	15,507
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	662,125	554,358
Geçmiş yıllar karları	12	2,036,830	1,029,692
Net dönem karı		2,135,087	1,560,622
TOPLAM KAYNAKLAR		8,196,743	6,398,128

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GELİR TABLOSU	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız	Bağımsız
		denetimden geçmiş	denetimden geçmiş
		1 Ocak -31	1 Ocak -31
		Aralık 2012	Aralık 2011
Esas Faaliyetlerden Gelirler	13	3,449,460	2,803,220
Brüt kar		3,449,460	2,803,220
Genel yönetim giderleri	14	(1,491,006)	(1,453,898)
Diğer faaliyet giderleri	15	--	(965)
Faaliyet karı		1,958,454	1,348,357
Finansal gelirler	16	716,084	606,720
Finansal giderler	16	(5,240)	(3,772)
Vergi öncesi net dönem karı	17	2,669,298	1,951,305
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	17	(534,211)	(390,683)
- <i>Dönem vergi gideri</i>	17	(546,302)	(397,377)
- <i>Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)</i>	17	12,091	6,694
NET DÖNEM KARI	18	2,135,087	1,560,622

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak -31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak -31 Aralık 2011
NET DÖNEM KARI	2,135,087	1,560,622
Diğer Kapsamlı Gelir:		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	-	-
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	-	-
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	-	-
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	-	-
DIĞER KAPSAMLI GELİR	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2,135,087	1,560,622

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Ödenmiş sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Değer artış fonları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı	Toplam
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	380,810	1,026,221	1,376,158	5,798,696
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	1,560,622	1,560,622
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	1,560,622	1,560,622
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	173,548	1,202,610	(1,376,158)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(1,199,139)	-	(1,199,139)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	173,548	3,471	(1,376,158)	(1,199,139)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla	3,000,000	15,507	-	554,358	1,029,692	1,560,622	6,160,179
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	554,358	1,029,692	1,560,622	6,160,179
<i>Toplam kapsamlı gelir</i>							
Net dönem karı	-	-	-	-	-	2,135,087	2,135,087
Diğer kapsamlı gelirler	-	-	-	-	-	-	-
Kapsamlı gelir toplamı	-	-	-	-	-	2,135,087	2,135,087
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen ortaklarla gerçekleştirilen</i>							
Yedeklere transfer	-	-	-	107,767	1,452,855	(1,560,622)	-
Dağıtılan temettü	-	-	-	-	(445,717)	-	(445,717)
Ortaklarla yapılan işlemler toplamı	-	-	-	107,767	1,007,138	(1,560,622)	(445,717)
31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	3,000,000	15,507	-	662,125	2,036,830	2,135,087	7,849,549

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	<i>Dipnotlar</i>	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2012	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2011
<u>Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Net dönem karı		2,135,087	1,560,622
Düzeltilmeler:			
Cari dönem vergi karşılığı	17	546,302	397,377
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	17	(12,091)	(6,694)
Amortisman ve itfa payları	14	4,499	5,276
Kıdem tazminatı karşılığı gideri/(geliri)	10	34,427	17,260
Kullanılmayan izin karşılık gideri	10	26,207	15,500
Diğer karşılıklar	9	133	-
Personel ikramiye karşılıkları	10	2,598	(1,048)
Faiz gelirleri	16	(687,490)	(550,634)
İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet		2,049,672	1,437,659
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
Ticari alacaklardaki (artış)/azalış		(81,395)	(38,647)
Diğer varlıklardaki (artış)/azalış		(791)	(2,745)
Ticari borçlardaki (artış)/azalış		(10,413)	9,776
Diğer yükümlülükteki (artış)/azalış		4,943	3,227
Alınan faizler		697,464	545,797
Ödenen vergiler	17	(494,952)	(381,397)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		2,164,528	1,573,670
<u>Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları</u>			
Finansal yatırımlardaki (artış)/azalış		(6,454)	5,811
Maddi duran varlık alımları	7	(1,099)	
Maddi olmayan duran varlık alımları		(4,120)	
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(11,673)	5,811
<u>Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit</u>			
Dağıtılan Temettü		(445,717)	(1,199,139)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(445,717)	(1,199,139)
Nakit ve nakit benzerleri değerlerindeki artış		1,707,138	380,342
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri	3	5,982,009	5,601,667
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri	3	7,689,147	5,982,009

İlişikteki notlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 22 Ekim 2001 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle vekil sıfatı ile yönetmektedir. Şirket, bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ("SPK") 11 Şubat 2002 tarihinde Yetki Belgesi almıştır.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölgede (Türkiye) ve tek bir sektörde (Portföy Yöneticiliği) yürütmektedir.

Şirket'in Genel Müdürlüğü Gülbahar Mahallesi Avni Dilligil Sokak Çelik İş Merkezi A Blok No:9 D:19 Mecidiyeköy - Şişli adresindedir. Şirket'in ayrıca şubesi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	1,530,000	51.00	1,530,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.99	1,469,988	48.99	1,469,988
Diğer	B	0.01	12	0.01	12
Toplam		100.00	3,000,000	100.00	3,000,000

Şirket' in sermayesi 3,000,000 TL olup her biri 1 Kuruş değerinde 300.000.000 hisseye ayrılmıştır. Hisselerin tamamı nama yazılıdır. Yönetim ve Denetim Kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 100,000 (Yüz bin) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 oy hakkına sahiptir. Sermaye artırımlarında A grubu hisse senetleri karşılığında A grubu, B grubu hisse senetleri karşılığında B grubu hisse senedi çıkarılır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in çalışan sayısı 8 kişidir (31 Aralık 2011: 8 kişi).

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma ilişkin temel esaslar

2.1.1. Uygunluk beyanı

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

2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. Sunuma ilişkin temel esaslar (devamı)

2.2.1. Uygunluk beyanı (devamı)

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in yasal kayıtlarına dayanarak yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile finansal tabloların gerçeği yansıtması ilkesi doğrultusunda SPK tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır. Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, finansal tablolarını 9 Nisan 2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren SPK'nın Seri: XI, No: 29, "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne (Tebliğ XI-29) göre hazırlamıştır. SPK Muhasebe Standartları'na göre raporlama yapan şirketler finansal tablolarını Tebliğ XI-29 kapsamında Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe Standartları'na ("UMS")/ Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UFRS") göre hazırlayacaklardır. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlanan UMS/UFRS'den farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMSK tarafından yayımlanan UMS/UFRS'ler uygulanır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınmaktadır.

Bu çerçevede, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin, UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, ilişikteki finansal tablolar Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ çerçevesinde UMS/UFRS esas alınarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından yayımlanan raporlama formatına uygun olarak sunulmuştur.

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

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu ve bu tarihte sona eren hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, 27 Şubat 2013 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un ve ilgili yasal kuruluşların yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları ve bu finansal tabloları tashih etme hakkı vardır.

2.1.2. Finansal tabloların hazırlanış şekli

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal tablo ve dipnotların hazırlanmasında, SPK'nın 17 Nisan 2008 tarih ve 11/467 sayılı kararı ile açıklanan "SPK Seri: XI, No: 29 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Uyarınca Düzenlenecek Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru"da belirtilen esaslar kullanılmıştır.

2.1.3. Geçerli ve raporlama para birimi

Şirket'in geçerli ve raporlama para birimi TL olup, tüm finansal bilgiler aksi belirtilmedikçe TL olarak gösterilmiştir.

2.1.4. Karşılaştırmalı bilgiler

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla, önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Finansal tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem finansal tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılmakta ve bu hususlara ilişkin olarak açıklama yapılmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.2. Muhasebe politikalarındaki değişiklikler

Uygulanan değerlendirme ilkeleri ve muhasebe politikaları sunumu yapılan tüm dönem bilgilerinde tutarlı bir şekilde uygulanmıştır. Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir.

2.3. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler

Finansal tabloların Seri: XI No: 29 numaralı Tebliğ'e uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınmaktadır.

Tahminlerin kullanıldığı başlıca notlar aşağıdaki gibidir:

Not 10 – Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

2.4. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla uygulanan ve henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

2.4.1. 2012 yılında yürürlüğe giren standartlar ve yorumlar

Şirket, 31 Aralık 2012 tarihinde geçerli ve uygulanması zorunlu olan UMSK tarafından çıkarılan tüm standartları ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumlama Komitesi'nin ("UFRYK") tüm yorumları uygulamıştır.

2.4.2. 31 Aralık 2012 tarihinde henüz yürürlükte olmayan standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Henüz yürürlükte olmayan bu düzenlemelerin finansal tablolara önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan önemli muhasebe politikaları aşağıda açıklanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.1. Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Gelirler Şirket'in kendine ait menkul kıymetlerin satışından, portföy yönetim komisyon gelirlerinden ve faiz ve temettü geliri gibi diğer faaliyet gelirlerinden oluşmaktadır. Hasılat, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Komisyon ve diğer hizmet gelirleri ilgili olduğu dönemde tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır.

2.5.2. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih olarak kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer kayıpları düşülerek ilişikteki alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Amortisman

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

Maddi duran varlıkların tahmini ekonomik ömürleri aşağıdaki gibidir:

Duran Varlık Cinsi	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı
Demirbaşlar	4	%25
Özel maliyetler	5	%20

Sonraki maliyetler

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten dolayı oluşan giderler, temel bakım ve onarım giderleri de dahil olmak üzere, aktifleştirilebilirler. Sonradan ortaya çıkan diğer masraflar söz konusu maddi duran varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğu kapsamlı gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması sonucu oluşan kar veya zarar, satıştan elde edilen hasılat ile ilgili duran varlığın defter değerinin karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5.3. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, edinilmiş bilgi sistemleri ve yazılım programlarını içermektedir. 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla, enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden sonra alınan kalemler satın alım maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ile kalıcı değer kayıpları düşülerek yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklara ilişkin itfa payları kar veya zararda, ilgili varlıkların tahmini faydalı ömürleri olan 3 yıl üzerinden, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanması sonucu muhasebeleştirilmektedir.

Maddi olmayan varlıklar edinilmiş bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.4. Varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama dönemi sonunda varlıklarının defter değerine ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirmektedir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, değer düşüklüğü tutarını belirleyebilmek için o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilmektedir. Varlığın tek başına geri kazanılabilir tutarının hesaplanmasının mümkün olmadığı durumlarda, o varlığın ait olduğu nakit üreten biriminin geri kazanılabilir tutarı hesaplanmaktadır.

Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımındaki değer büyük olanıdır. Kullanımdaki değer hesaplanırken, geleceğe ait tahmini nakit akışları, paranın zaman değeri ve varlığa özgü riskleri yansıtan vergi öncesi bir iskonto oranı kullanılarak bugünkü değerine indirilmektedir.

Varlığın (veya nakit üreten birimin) geri kazanılabilir tutarının, defter değerinden daha az olması durumunda, varlığın (veya nakit üreten birimin) defter değeri, geri kazanılabilir tutarına indirilmektedir. Bu durumda oluşan değer düşüklüğü kayıpları kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

2.5.5. Finansal araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ve ticari alacaklardan; finansal yükümlülükleri ise ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerden oluşmaktadır.

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 toplamını, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal varlıklar

Şirket, mevduatlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Diğer bütün finansal varlıklar, Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

Türev olmayan finansal varlıklar finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek piyasa değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir:

Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit ve nakit benzeri varlıklar, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları ile ters repo işlemlerinden alacaklar ve borsa para piyasasından alacakları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. Bankalardaki vadeli mevduatlar işlem tarihinde elde etme maliyeti ile kayda alınmakta kayda alınmalarını takiben etkin faiz oranı kullanılarak iskonto edilmiş değerleri üzerinden izlenmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarar'a yansıtılan finansal varlıklar, "Alım satım amaçlı finansal varlıklar", "Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıklar" ve "Alım satım amaçlı türev finansal varlıklar" olmak üzere üçe ayrılmaktadır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar, finansal durum tablosuna ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılmakta ve kayda alınmalarını müteakiben gerçeğe uygun değerleri ile değerlemeye tabi tutulmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir.

Riskten korunma aracı olarak tanımlanmayan türev finansal araçlar da, alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıflandırılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, ticari ve diğer alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların müteakip değerlemesi rayiç değerleri üzerinden yapılmaktadır. Ancak, rayiç değerleri güvenilir bir şekilde tespit edilemiyorsa, sabit bir vadesi olanlar için iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş bedel üzerinden; sabit bir vadesi olmayanlar için gerçeğe uygun değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akış teknikleri kullanılarak değerlendirilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkul kıymetlerin etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kar veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabı altında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklar elden çıkarılmaları durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, dönem kar/zararına yansıtılmaktadır.

Vadesine kadar elde tutulacak finansal varlıklar

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve banka kaynaklı krediler ile alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler, iç verim oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti ile değerlemeye tabi tutulmakta ve varsa değer azalışı için karşılık ayrılmaktadır.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerlerden kazanılan faiz gelirleri faiz gelir tablosunda faiz geliri olarak muhasebeleştirilir.

Finansal araçlarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal araçlarda değer düşüklüğü (devamı)

Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile kayıtlı değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla kayıtlı değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler dönem kar zararında muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve çıkarılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu olduğu takdirde finansal durum tablosuna yansıtmaktadır. Şirket finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkartır. Şirket finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğün ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıtlardan çıkartmaktadır.

Ticari alacaklar

Ticari alacaklar, ilk kayıt tarihinde gerçeğe uygun değerleri ile muhasebeleştirilmektedir. İlk kayıt tarihinden sonraki raporlama dönemlerinde, etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden gösterilmektedir. Ödenmesi gereken meblağların tahsil edilemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için tahmini tahsil edilmeyecek tutarları için karşılık ayrılarak, kar veya zarar hesabına kaydedilir. Söz konusu karşılık tutarı, alacağın defter değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Şirket yöneticileri ticari alacaklar ile diğer alacakların bilançodaki mevcut değerlerinin, gerçeğe uygun değerlerine yaklaştığını düşünmektedir.

İlişkili taraflardan alacaklar/borçlar

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin yakın akrabaları ile Şirket'in doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebildiği kuruluşlar, ilişkili kuruluş olarak tanımlanmaktadır.

İlişkili taraflardan alacaklar ve borçların defter değerleri, gerçeğe uygun değerine yakındır.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm borçları düştükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.5. Finansal araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler (devamı)

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsamaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilmektedir.

2.5.6 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 gösterilebilmektedir.

2.5.7 Borçlanma maliyeti

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Şirket'in cari ve önceki dönemde aktifleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

2.5.8 Kur değişiminin etkileri

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (geçerli para birimi) ile sunulmuştur.

Şirket'in finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri TL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar raporlama dönemi sonundaki döviz kurları kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin TL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

2.5.9. Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.9. Hisse başına kazanç (devamı)

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, finansal tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

2.5.10. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama dönemi sonu ile finansal durum tablosunun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade etmektedir. Raporlama döneminden sonraki olaylar ikiye ayrılmaktadır:

- raporlama dönemi sonu itibarıyla ilgili olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektiren olaylar); ve
- ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıktığını gösteren deliller olması (raporlama döneminden sonra düzeltme gerektirmeyen olaylar).

Raporlama dönemi sonu itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların raporlama döneminden sonra ortaya çıkması durumunda ve bu olayların finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmesi durumunda, Şirket finansal tablolarını yeni duruma uygun şekilde düzeltmektedir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyor ise, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

2.5.11. Karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler

Şirket’in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün 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 durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelip gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınmaktadır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.12. Kiralama işlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemi, finansal kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Diğer bütün kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket'in tüm kiralama işlemleri faaliyet kiralaması niteliğindedir.

Kiraya veren konumunda Şirket

Şirketin kiraya veren konumunda olduğu kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Kiracı durumunda Şirket

Faaliyet kiralama giderleri, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kiralamanın gerçekleşmesi ve müzakere edilmesinde katlanılan doğrudan başlangıç maliyetleri de aynı şekilde kiralanana varlığın maliyetine dahil edilir ve doğrusal yöntem ile kira süresi boyunca itfa edilmektedir.

2.5.13. İlişkili taraflar

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

2.5.14. Finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması

Faaliyet bölümü, Şirket'in diğer kısımları ile yapılan işlemlere ilişkin hasılat ve giderler de dahil olmak üzere, hasılat elde edebildiği ve harcama yapabildiği, işletme faaliyetlerinde bulunan, faaliyet sonuçlarının, bölüme tahsis edilecek kaynaklara ilişkin kararların alınması ve bölümün performansının değerlendirilmesi amacıyla işletmenin faaliyetlere ilişkin karar almaya yetkili mercii tarafından düzenli olarak gözden geçirildiği ve hakkında ayrı finansal bilgilerin mevcut olduğu bir kısımdır.

Şirket, sadece portföy yönetimi hizmetleri alanında faaliyet gösterdiğinden faaliyet bölümlerine göre raporlama yapılmamıştır.

2.5.15. Vergilendirme

Dönemin vergi karşılığı, cari dönem vergisi ve ertelenmiş vergiyi içermektedir. Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü içermektedir.

Ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, raporlama dönemi sonunda geçerli olan vergi oranları dikkate alınarak ilişikteki finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Ertelenmiş vergi, gelecek dönemlerde vergi avantajının sağlanması olasılığının olduğu durumlarda kaydedilir. Bu alacaktan artık yararlanılamayacağı anlaşıldığı oranda ilgili aktiften silinir. Ertelenmiş verginin hesaplanmasında, söz konusu geçici farklılıkların ortadan kalkacağı ilerideki dönemlerde geçerli olacağı tahmin edilen vergi oranları kullanılmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi alacakları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri finansal tablolarda netleştirilerek gösterilmektedir. Ancak, konsolide finansal tablolarda konsolidasyona tabi farklı bağlı ortaklıklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükler finansal tablolarda netleştirilmeden aktifte ve pasifte ayrı ayrı gösterilmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5. Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5.15. Vergilendirme (devamı)

İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar kar/zararda muhasebeleştirilmişse, bunlarla ilgili oluşan cari dönem kurumlar vergisi veya ertelenmiş vergi geliri veya gideri de kar/zararda muhasebeleştirilmektedir. İlgili finansal varlıkların değerlemesi sonucu oluşan farklar doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

2.5.16. Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve kanunda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in çalışanların emeklilikleri dolayısıyla oluşacak gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması, hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, tavan tutarları sırasıyla 3,034 TL ve 2,732 TL tutarındadır.

Şirket kıdem tazminatı yükümlülüğü yanında, kullanılmamış izinler için de iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden karşılık ayırmaktadır.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalara ilişkin karşılıklar

Şirket finansal tablolarında TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı uyarınca, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş tutarlar üzerinden çalışanlara sağlanan diğer faydalar için karşılık ayırmaktadır.

2.5.17. Nakit akım tablosu

Şirket, net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akışlarının 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. Nakit akım tablosunun hazırlanmasına esas teşkil eden nakit ve nakde eşdeğer varlıklar, kasa, yatırım fonları, ters repo ve borsa para piyasasından alacaklar ile 3 aydan kısa vadeli bankalar mevduatını içermektedir.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kasa	208	14
Bankalar-Vadesiz mevduat	218	390
Bankalar-Vadeli mevduat	7,663,149	5,971,627
Yatırım fonları (B tipi likit)	41,042	35,422
Borsa para piyasalarından alacaklar	-	-
Finansal durum tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	7,704,617	6,007,453
Nakit ve nakit benzerlerine ait faiz reeskontlar	(15,470)	(25,444)
Nakit akış tablosunda yer alan toplam nakit ve nakit benzerleri	7,689,147	5,982,009

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalar mevduatı üzerinde blokaj bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadeli mevduatın detayları aşağıdaki gibidir:

	Tutar	Faiz oranı (%)	Vade aralığı
31 Aralık 2012			
TL	7,663,149	8.10	40-45 gün
31 Aralık 2011			
TL	5,971,627	11.90 – 12.00	32-50 gün

Vadeli mevduatın tamamı (31 Aralık 2011: 2,153,575 TL) ve vadesiz mevduatın tamamı (31 Aralık 2011: 367 TL) ilişkili kuruluş bakiyesidir (Not 19).

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal varlıklar gerçeğe uygun değer farkı kar / zarar yansıtılan menkul kıymetlerden oluşmaktadır:

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2012		
	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri (*)	90,851	97,793	97,793
	90,851	97,793	97,793

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	31 Aralık 2011		
	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Devlet tahvilleri	87,009	91,339	91,339
	87,009	91,339	91,339

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı elde tutulan borçlanma senedinin piyasadaki yıllık faiz oranı % 6.10'dur.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Teminattaki Menkul Kıymetler (*)	97,793	91,339
Toplam	97,793	91,339

(*) Nominal Değeri 100.000-TL olan Devlet Tahvili İMKB Takas ve Saklama Bankası nezdinde SPK adına bloke edilmiştir. Bloke edilen Devlet Tahvilinin vadesi 15 Mayıs 2013'dür. Gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal yatırım olarak değerlendirilen devlet tahvili, makul değer ile değerlemeye ilişkin hükümlere göre raporlama dönemi itibarıyla İMKB tarafından açıklanan ağırlıklı ortalama ile değerlendirilmiş ve değerlendirme farkı gelir tablosuna yansıtılmıştır.

5. TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Portföy yönetimi komisyon alacağı - Vakıf Emeklilik Fonları	335,579	254,184
Toplam	335,579	254,184

Uzun vadeli ticari alacaklar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Güneş Sigorta AŞ	-	10,772
Diğer	359	-
Toplam	359	10,772

Uzun vadeli ticari borçlar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli ticari borçları bulunmamaktadır.

6. DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Kısa vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.

Uzun vadeli diğer alacaklar

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli diğer alacakları 7,600 TL tutarında olup verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 7,600 TL).

Kısa vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli diğer borcu bulunmamaktadır.

Uzun vadeli diğer borçlar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli diğer borçları bulunmamaktadır.

7.

MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde, maddi duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<i>Maliyet</i>	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Demirbaşlar	70,260	1,099	-	71,359
Özel maliyetler	6,762	-	-	6,762
Toplam	77,022	1,099	-	78,121
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Demirbaşlar	(67,223)	(1,984)	-	(69,207)
Özel maliyetler	(5,205)	(1,356)	-	(6,561)
Toplam	(72,428)	(3,340)	-	(75,768)
<i>Net defter Değeri</i>	4,594			2,353

<i>Maliyet</i>	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Demirbaşlar	70,260	-	-	70,260
Özel maliyetler	6,762	-	-	6,762
Toplam	77,022	-	-	77,022
<i>Birikmiş amortisman</i>				
Demirbaşlar	(63,395)	(3,828)	-	(67,223)
Özel maliyetler	(3,853)	(1,352)	-	(5,205)
Toplam	(67,248)	(5,180)	-	(72,428)
<i>Net defter Değeri</i>	9,774			4,594

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta tutarı 85,000 TL'dir (31 Aralık 2011: 88,300 TL).

8.

MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlerde maddi olmayan duran varlıkların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

<i>Maliyet</i>	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık
Haklar	44,726	4,120	(6,618)	42,228
Toplam	44,726	4,120	(6,618)	42,228
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(44,726)	(1,159)	6,618	(39,267)
Toplam	(44,726)	(1,159)	6,618	(39,267)
<i>Net defter Değeri</i>	-			2,961

<i>Maliyet</i>	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Haklar	44,726	-	-	44,726
Toplam	44,726	-	-	44,726
<i>Birikmiş itfa payları</i>				
Haklar	(44,630)	(96)	-	(44,726)
Toplam	(44,630)	(96)	-	(44,726)
<i>Net defter Değeri</i>	96			-

9. KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla karşılıklar detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Diğer borç ve gider karşılıkları	1,248	1,115
Toplam	1,248	1,115

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in şarta bağlı varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

SPK'nın Seri: V No:59 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde" belirtilen asgari öz sermaye yükümlülüğününün 15%'inin karşılığı olarak, nominal değeri 100,000 TL ve gerçeğe uygun değeri 97,793 TL (31 Aralık 2011:nominal değeri 100,000 TL ve gerçeğe uygun değeri 91,339 TL) tutarındaki devlet tahvili İMKB Takas ve Saklama Bankası nezdinde SPK adına bloke edilmiştir.

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Uzun vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	104,551	70,124
Toplam	104,551	70,124

Kısa vadeli yükümlülükler	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kullanılmayan izin karşılığı	41,707	15,500
Personel ikramiye karşılığı	30,153	27,555
Toplam	71,860	43,055

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emeklilikleri nedeniyle oluşacak ve Türk İş Kanunu'na göre hesaplanmış gelecekteki muhtemel yükümlülüklerinin bugünkü değerini göstermektedir. Kıdem tazminatı karşılığı, çalışanlar hak ettikçe tahakkuk esasına göre hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından belirlenen kıdem tazminatı tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı sırasıyla 3,034 TL ve 2,732 TL'dir.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı, işletmenin kıdem tazminatı karşılığı yükümlülüğününün tespit edilmesinde aktüeryal değerlendirme metodlarının geliştirilmesini gerektirmektedir. İlişikteki finansal tablolardaki kıdem tazminatı yükümlülüğününün hesaplanmasında, 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan başlıca aktüeryal tahminler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı	% 1.91	%3.77
Beklenen maaş/limit artış oranı	% 5.00	%5.00
Tahmin edilen kıdem tazminatına hak kazanma oranı	% 100	% 100

10. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (devamı)

Kıdem tazminatı karşılığınının 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı bakiyesi	70,124	52,864
Faiz maliyeti	5,240	3,772
Hizmet maliyeti	18,086	13,972
Aktüeryal Fark	11,101	(484)
Dönem sonu bakiyesi	104,551	70,124

Aktüeryal fark, oluştuğu tarihte giderleştirilmektedir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla faiz maliyeti finansal giderlerde, hizmet maliyeti ile aktüeryal fark ise genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmiştir.

11. DİĞER DÖNEN /DURAN VARLIKLAR VE KISA/ UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

DİĞER dönen varlıklar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları gelecek aylara ait giderlerden oluşmakta olup aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Peşin ödenen sağlık sigortası gideri	16,003	14,960
Diğer peşin ödenen giderler	-	252
Toplam	16,003	15,212

DİĞER duran varlıklar

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer duran varlıkları bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

DİĞER kısa vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri ödenecek vergi, harç ve diğer kesintilerden oluşmakta olup aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Ödenecek ücret vergileri ve SGK primleri	19,363	17,969
Banka sigorta muamele vergisi	16,025	12,754
Stopaj kesintileri	1,450	1,363
Sorumlu sıfatıyla ödenen KDV	567	376
Toplam	37,405	32,462

DİĞER uzun vadeli yükümlülükler

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

12. ÖZKAYNAKLAR

12.1 Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi aşağıdaki gibidir:

		31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
		Pay oranı %	Pay tutarı	Pay oranı %	Pay tutarı
T Vakıflar Bankası TAO	A	51.00	1,530,000	51.00	1,530,000
T Vakıflar Bankası TAO	B	48.99	1,469,988	48.99	1,469,988
Diğer	B	0.01	12	0.01	12
Toplam		100.00	3,000,000	100.00	3,000,000

Esas sermaye sistemine tabi olan Şirket'in ödenmiş sermayesi 3,000,000 TL (31 Aralık 2011: 3,000,000 TL) olup, her biri 1 Kuruş nominal değerli 300.000.000 adet hisseye bölünmüştür. Bu hisse senetlerinden A grubu hisse senedi sahiplerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 100.000 oy hakkına, B grubu payların her biri ise 1 oy hakkına sahiptir.

12.2. Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin % 20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın % 5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin % 5'ini aşan dağıtılan karın % 10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin % 50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri yasal yedeklerden oluşmaktadır ve 662,125 TL tutarındadır (31 Aralık 2011: 554,358 TL).

12.3. Kar dağıtımı

28 Mart 2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında alınan kararla Şirket'in 2011 yılı net dönem karından aşağıda belirtildiği gibi 30 Mayıs 2012 tarihinde dağıtım yapılmıştır:

	Tutar
1. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/1) %5	78,196
Ortaklara birinci temettü	150,000
2. tertip kanuni yedek akçe (TTK 466/2)	29,571
Ortaklara ikinci temettü	295,717
Geçmiş Yıl Karları	1,007,138
Dağıtılan 2011 yılı net dönem karı	1,560,622

12.4. Geçmiş yıllar karları

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Olağanüstü yedekler	2,030,362	1,019,929
Geçmiş yıllar karları/zararları	6,468	9,763
Dönem sonu	2,036,830	1,029,692

13. SATIŞLAR

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait esas faaliyet gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Portföy yönetimi komisyon gelirleri	3,449,460	2,803,220
Toplam hizmet gelirleri	3,449,460	2,803,220

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Araştırma ve geliştirme giderleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderleri bulunmamaktadır.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait pazarlama, satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır.

Genel yönetim giderleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait genel yönetim giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Personel ücret ve giderleri	871,179	784,476
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı	194,169	175,538
Kira giderleri	95,598	88,583
Vergi, resim ve harç giderleri	52,489	179,665
Taşıt Giderleri	44,029	41,353
Denetim Kurulu Ücretleri	56,209	50,235
Temizlik Gideri	30,240	27,534
Avukatlık Hizmet Giderleri	14,160	13,240
Tasdik Giderleri	13,733	12,449
Amortisman ve İtfa Payları	4,499	5,276
Diğer	114,701	75,549
Toplam	1,491,006	1,453,898

Personel giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Maaşlar ve ücretler	599,161	549,727
Personel ikramiye gideri	139,033	138,045
SSK işveren payı	58,203	52,342
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	29,187	13,488
İzin Karşılığı Gideri	26,207	15,500
Personel yemek gideri	19,388	15,374
	871,179	784,476

15. DİĞER FAALİYET GELİRLERİ / GİDERLERİ

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gelirleri yoktur (31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gelirleri yoktur).

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla diğer faaliyet gideri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: 965 TL).

16. FİNANSAL GELİRLER / FİNANSAL GİDERLER

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal gelirler ve giderler aşağıdaki gibidir:

<i>Finansal Gelirler</i>	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Vadeli mevduat faiz geliri	687,490	550,634
Menkul kıymet alım satım karı	-	44,193
Finansal varlık değer artışları	6,942	4,330
Ters repo işlemlerinden alınan faiz gelirleri	-	1,315
Fon alım satım karı	21,652	6,248
Toplam	716,084	606,720

Finansal Giderler

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal giderler hesabı 5,240 TL olup kıdem tazminatı karşılığına ilişkin faiz giderlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 3,772 TL).

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 32’nci maddesi gereği olarak kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir.

Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13’üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmektedir. 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ”de uygulamadaki detaylar belirlenmiştir.

Eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, o zaman ilgili karların transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14’üncü gününe kadar beyan edip 17’nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o hesap dönemine ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka finansal borca da mahsup edilebilir.

17. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 15 ve 30’uncu maddelerinde yer alan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye’de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde % 10 oranında uygulanan stopaj oranı % 15’e çıkarılmıştır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulamasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan stopaj oranları da göz önünde bulundurulur.

Türkiye’de vergi konusunda yetkili makamlar ile nihai mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri ilgili oldukları yılı takip eden dördüncü ayın on beşinci günü akşamına kadar vergi dairelerine teslim edilir. Ancak, vergi incelemesine yetkili makamlar geriye dönük olarak beş yıllık muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve/veya vergi ile ilgili görüşlerini değiştirebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen finansal zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla dönem karı vergi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Önceki dönemden devir	80,421	64,441
Kurumlar vergisi karşılığı	546,302	397,377
Peşin ödenen vergiler	(494,952)	(381,397)
Dönem karı vergi yükümlülüğü	131,771	80,421

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait kapsamlı gelir tablosundaki vergi kalemleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Cari dönem vergi karşılığı gideri	(546,302)	(397,377)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	12,091	6,694
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(534,211)	(390,683)

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü	Geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlığı/ yükümlülüğü
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	146,257	29,251	85,624	17,125
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	2,927	586	3,106	621
Ertelenmiş vergi varlığı	149,184	29,837	88,730	17,746

17 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (devamı)

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	Oran (%)	31 Aralık 2011	Oran (%)
Vergi öncesi kar	2,669,298		1,951,305	
Yasal oran kullanılarak hesaplanan vergi	(533,860)	(20.00)	(390,261)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(351)	(0.01)	(422)	(0.02)
Vergi gideri	(534,211)	(20.01)	(390,683)	(20.02)

18. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazancın, 31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllara ait hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Net dönem karı /(zararı)	2,135,087	1,560,622
Ağırlıklı ortalama hisse adedi	300,000,000	300,000,000
Hisse başına kazanç /(kayıp)	0.00712	0.00520

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

19.1 İlişkili taraflardan alacaklar ve borçlar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İlişkili taraflardan alacaklar		
Bankalar (Vadesiz)		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	203	367
Diğer nakit benzeri varlıklar		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ (Not 3)	15	22
Türkiye Vakıflar Bankası TAO B Tipi Likit Fonu (Not 3)	41,042	35,422
Bankalar (Vadeli)		
Türkiye Vakıflar Bankası TAO (Not 3)	7,663,149	2,153,575
Komisyon alacakları ^(*)		
Vakıf Emeklilik AŞ (Not 5)	335,579	254,184
Diğer dönen varlıklar		
Güneş Sigorta AŞ (Not 11)	16,003	14,960
Toplam alacaklar	8,055,991	2,458,530

(*) İlişkili taraflardan olan alacakların tamamı portföy yönetim komisyon gelirinden oluşmakta olup ticari niteliklidir. İlişkili taraflarla olan işlemler teminatsız olarak gerçekleştirilmektedir.

19. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

19.2 İlişkili taraflardan gelir ve giderler

Gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<i>İlişkili taraflardan komisyon gelirleri</i>		
Vakıf Emeklilik A.Ş. (Fonlar)	3,449,460	2,783,507
<i>İlişkili taraflardan faiz gelirleri</i>		
T Vakıflar Bankası TAO	572,212	110,828
Toplam gelirler	4,021,672	2,894,335

Şirket gelirlerinin tamamına yakını ilişkili kuruluşlardan elde etmiştir.

Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	18,637	15,430
Toplam giderler	18,637	15,430
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	204,030	205,147
Yönetim Kurulu huzur hakkı	194,169	175,538
Denetim Kurulu ücret ve giderleri	56,209	50,235
Toplam	454,408	430,920

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Bu not, aşağıda belirtilen her bir risk için Şirket'in maruz kaldığı riskler, Şirket'in bu risklerini yönetmek ve ölçmek için belirlediği politikaları hakkında bilgi vermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski,
- likidite riski,
- piyasa riski,
- operasyonel risk.

20.1 Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Bu risk, kredi değerlendirmeleri ve tek bir karşı taraftan toplam riskin sınırlandırılması ile kontrol edilir.

Şirket, kurumsal müşterileri adına çeşitli portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmakta olup, faaliyetleri arasında çeşitli menkul kıymet alım-satım işlemlerini de yapmaktadır. Bu faaliyetler sırasında Şirket, karşı tarafın anlaşmalarda belirlenen şartları yerine getirmemesi durumunda anlaşmada belirlenen menkul kıymetin satın alınmasından veya satılmasından dolayı ortaya çıkabilecek zarara maruz kalabilmektedir. Böyle bir işlem zararını kontrol etmek veya azaltmak amacıyla Şirket, müşterilerinden hesaplarında nakit veya nakde eşdeğer varlıklarını bulundurmalarını istemektedir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.1 Kredi riski (devamı)

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

31 Aralık 2012	Alacaklar				Bankalarda ki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer ^(*)	Toplam	
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar						
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	335,57	9	-	-	7,600	7,663,352	97,793	41,057	8,145,381
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	335,57	9	-	-	7,600	7,663,352	97,793	41,057	8,145,381
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 41,042 TL tutarındaki yatırım fonları "Diğer" sütununda gösterilmiştir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)
20.1 Kredi riski (devamı)

31 Aralık 2011	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar	Diğer ^(*)	Toplam	
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar						
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer Taraf					
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	254,18	4	-	-	7,600	5,971,995	91,339	35,444	6,360,562
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	254,18	4	-	-	7,600	5,971,995	91,339	35,444	6,360,562
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) 35,422 TL tutarındaki yatırım fonları "Diğer" sütununda gösterilmiştir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.2 Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in finansal borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir. Şirket'in likidite yönetimi yaklaşımı, her dönem yeterli likiditeye sahip olup vadeleri geldiğinde yükümlülüklerini hem olağan hem de zor koşullarda herhangi bir kabul edilemez bir zarara ve Şirket'in piyasadaki ismine zarar vermeden karşılamaktır.

Aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlar raporlama tarihi itibarıyla sözleşmeye bağlı iskonto edilmemiş nakit çıkışlarını göstermektedir.

31 Aralık 2012	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	359	359	359	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	37,405	37,405	37,405	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	37,764	37,764	37,764	-	-	-

31 Aralık 2011	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<i>Türev olmayan finansal yükümlülükler</i>						
Ticari borçlar	10,772	10,772	10,772	-	-	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	32,462	32,462	32,462	-	-	-
Toplam finansal yükümlülükler	43,234	43,234	43,234	-	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in SPK'nın Tebliğ 34 kapsamında likidite yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönen Varlıklar (A)	8,040,196	6,261,637
Kısa Vadeli Borçlar (B)	242,643	152,325
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Borçlar (A/B)	33.14	41.11

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

20.3 Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket bu riski, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle yönetmektedir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.3 Piyasa riski (devamı)

Döviz Kuru Riski

Yabancı para cinsinden varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden yapılan işlemleri bulunmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

Şirket faiz oranlarındaki değişikliklerin faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerine olan etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla değişken faiz bileşenine sahip finansal araçları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in sabit faiz bileşenine sahip finansal araçları aşağıda gösterilmiştir:

<i>Sabit faizli finansal kalemler</i>	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Bankalar – vadeli mevduat	7,663,149	5,971,627
Finansal yatırımlar – devlet iç borçlanma senetleri	97,793	91,339

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
<i>Finansal varlıklar</i>				
Bankalar - vadeli mevduat	TL	% 8.10	TL	% 11.95
Finansal yatırımlar – devlet iç borçlanma senetleri	TL	% 6.10	TL	% 8.39

Varlıkların faize duyarlılığı:

Gelir tablosunun faize duyarlılığı, aşağıda varsayılan nispetlerde faiz oranlarındaki değişimin; 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal yatırımların gerçeğe uygun değerlerine olan (vergi etkileri hariç) etkisidir.

Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

Bu analiz, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bankalar mevduatı ve finansal yatırımlar için hesaplanmıştır.

	Kar / (Zarar)		Kapsamlı Gelir Tablosu (*)	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
31 Aralık 2012	(338)	343	(338)	343
31 Aralık 2011	2,123	(2,123)	2,123	(2,123)

(*) Kar /zarar etkisini içermektedir.

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.4 Operasyonel risk

Kredi, piyasa ve likidite gibi dışsal riskler haricinde, Şirket'in süreçleri, çalışanları, teknoloji ve altyapı gibi çeşitli sebeplerden oluşabilecek doğrudan ve dolaylı riskleri ifade eden ve yasal düzenleyicilerin zorunluluklarından oluşan risklere operasyonel risk denir. Operasyonel risk Şirket'in faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Şirket, finansal zararlardan uzak durmak amacıyla operasyonel riskini yönetmektedir. Bu bağlamda Şirket aşağıdaki konularda Şirket içi süreç ve kontroller belirlemiştir;

- İşlemlerin bağımsız yetkilendirilmesini içeren, uygun görev dağılımları,
- İşlemlerin mutabakatı ve kontrolü,
- Yasal ve diğer düzenleyicilerin zorunluluklarına uygunluk,
- İşlem ve kontrollerin dokümantasyonu,
- Karşılaşılan operasyonel risklerin periyodik değerlendirilmesi ve belirlenen riskleri karşılayacak şekilde oluşturulan kontrol ve prosedürlerin yeterliliği,
- Acil durum planlarının geliştirilmesi
- Eğitim ve mesleki gelişim
- Etik ve iş standartları
- Etkili olabilecek alanlarda sigortaların da dahil olabileceği riski azaltıcı önlemler.

20.5 Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini etkin portföy yönetimiyle riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetmeye

çalışmaktadır. Şirket'in amacı; gelir elde eden bir işletme olarak faaliyetlerini devam ettirirken pay

sahiplerinin faydasını gözetmek ve verimli sermaye yapısını sürekli kılmaktır. Yürürlükteki mevzuat

çerçevesinde hazırlanan kar payı dağıtım tekliflerinde pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyüme

gereği arasındaki hassas denge ve Şirket'in karlılık durumu dikkate alınmaktadır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V, No:59 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği" (" Seri: V, No: 59") ve Seri: V, No:34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği"ne (" Seri: V, No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Bu kapsamda portföy yönetim şirketlerinin bulundurmaları zorunda oldukları asgari özsermaye yükümlülüğü sırasıyla 397,000 TL ve 360,000 TL olmalıdır.

Ayrıca, Şirket'in sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ 34'te 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:

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,

20. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

20.5 Sermaye Yönetimi (devamı)

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 2012 tarihi itibarıyla sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı 7,478,819 TL (31 Aralık 2011: 5,883,655 TL)'dir. Sermaye yeterliliği tabanı yükümlülüğü aşağıda belirtilen kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

a) Sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari özsermayeleri,

b) Risk karşılığı,

c) Değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu sermaye yeterliliği tabanı yukarıdaki kalemlerin üzerindedir.

Risk karşılığı

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

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Tebliğ 34 hükümleri çerçevesinde hesaplanan risk karşılığı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2012
Pozisyon riski	39,339	32,234
Karşı taraf riski	383,168	298,601
Döviz kuru riski	-	-
Yoğunlaşma riski	-	-
Toplam risk karşılığı	422,507	330,835

21 FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bir varlığın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satımına konu olan fiyatını ifade eder.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesi hem muhasebe politikası hem de dipnot sunumları açısından gereklidir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar gerçeğe uygun değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın gerçeğe uygun değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Kısa vadeli olmaları nedeniyle kasa ve bankalardan alacakların ve ticari alacakların kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

Bilançoda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen yatırım fonları ve menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmaktadır.

Finansal yükümlülükler

Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin kısa vadeli olmaları nedeniyle kayıtlı değerlerinin gerçeğe uygun değerine yakın olduğu varsayılmaktadır.

21. FİNANSAL ARAÇLAR (devamı)

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

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

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2012	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	41,042	-	-	41,042
Finansal yatırımlar:				
Devlet iç borçlanma senetleri	97,793	-	-	97,793
Toplam finansal varlıklar	138,835	-	-	138,835
31 Aralık 2011	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Yatırım fonları	-	35,422	-	35,422
Finansal yatırımlar:				
Devlet iç borçlanma senetleri	91,339	-	-	91,339
Toplam finansal varlıklar	91,339	35,422	--	126,761

22 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

Yoktur.

Sorumluluk Beyanı

Şirketimizin “2012 Yılı Faaliyet Raporu” tarafımızca incelenmiş olup, Şirketimizdeki görev ve sorumluluk alanlarında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde raporun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya yanıltıcı olması sonucu doğabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini, Raporun ilişkin olduğu dönem itibarıyla, finansal tabloların ve rapordaki diğer finansal konulardaki bilgilerin, Şirketin finansal durumu hakkında karşı karşıya olduğu önemli riskler ve belirsizlikler ile birlikte dürüstçe ve gerçeği doğru biçimde yansıttığını, kabul ve beyan ederiz.

VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Sadık TILTAK
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Serdar SATOĞLU
Üye

Mehmet Lütüf AKYOL
Üye

Mehmet Emre ALPAR
Üye