

İÇİNDEKİLER

BİLANÇO	3
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	5
NAKİT AKIM TABOSU	6
DİPNOT 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	7
DİPNOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	9
DİPNOT 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	18
DİPNOT 4. FİNANSAL YATIRIMLAR	18
DİPNOT 5. TİCARİ ALACAKLAR – TİCARİ BORÇLAR	18
DİPNOT 6. DİĞER ALACAKLAR – DİĞER BORÇLAR	19
DİPNOT 7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR – DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER	19
DİPNOT 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR	20
DİPNOT 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	21
DİPNOT 10. ERTELENEN VERGİ VARLIK – YÜKÜMLÜLÜKLERİ	22
DİPNOT 11. DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ	22
DİPNOT 12. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER	23
DİPNOT 13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	24
DİPNOT 14. SERMAYE VE SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ FARKLARI	24
DİPNOT 15. FİNANSAL VARLIKLAR DEĞER ARTIŞ FONLARI	25
DİPNOT 16. KARDAN AYRILMIŞ KISITLANMIŞ YEDEKLER	25
DİPNOT 17. GEÇMİŞ YIL KAR ZARARLARI	25
DİPNOT 18. SATIŞ GELİRLERİ	26
DİPNOT 19. FAALİYET GİDERLERİ	26
DİPNOT 20. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER - DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER	26
DİPNOT 21. FİNANSAL GELİRLER – FİNANSAL GİDERLER	27
DİPNOT 22. VERGİ GELİR GİDERİ	27
DİPNOT 23. HİSSE BAŞINA KAR – ZARAR	27
DİPNOT 24. İLİŞKİLİ TARAFLAR	28
DİPNOT 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	29

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN
1 OCAK – 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.

Yönetim Kurulu'na

Giriş

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren döneme ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK)'ca yayımlanan ve Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (UMS/UFRS) ile uyumlu olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (TMS/IFRS)'ye uygun olarak hazırlanmasından 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 yansıtmasını 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 Kurulunca 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 dâhil 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, Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, TMSK'ca yayımlanan TMS/IFRS çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

31.12.2010 tarihli finansal tablolar başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş ve olumlu görüş bildirilmiştir. Dipnot 2.1.5.'te belirtildiği üzere; 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardaki 133.919 TL'lik değer düşüklüğü Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu'nda (Özkaynaklar) raporlanmış ve söz konusu değer düşüklüğü için 8.634 TL'lik ertelenen vergi etkisi raporlanmamıştır. Şirket ekli finansal tablolarda karşılaştırma olarak verilen 31.12.2010 tarihli finansal tablolarında, TMS39 P67 doğrultusunda, bu değer düşüklüğünü "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlanmıştır. Söz konusu düzeltme sonucunda dönem karı 125.285 TL azalarak 1.783.750 TL olmuştur. Görüşümüze göre söz konusu düzeltme uygundur ve doğru bir biçimde uygulanmıştır.

08.03.2012, Ankara

REFERANS BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.

Ali Osman EFLATUN

Sorumlu Ortak Başdenetçi

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
31 Aralık 2011 Tarihli Finansal Durum Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot		Yeniden
	No	31.12.2011	Düzenlenmiş
			31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		9.785.598	8.547.537
Nakit ve Nakit Benzerleri	[3]	675.165	124.273
Finansal Yatırımlar	[4]	8.803.550	8.071.703
Ticari Alacaklar	[5]	254.850	306.127
- <i>İlişkili Taraf</i>		<i>254.850</i>	<i>306.127</i>
Diğer Alacaklar	[6]	2.428	872
Diğer Dönen Varlıklar	[7]	49.605	44.562
Duran Varlıklar		60.629	37.208
Maddi Duran Varlıklar	[8]	21.760	16.829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	[9]	10.685	3.044
Ertelenmiş Vergi Varlığı	[10]	28.184	17.335
Toplam Varlıklar		9.846.227	8.584.745
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		141.300	195.933
Ticari Borçlar	[5]	20.206	18.254
- <i>İlişkili Taraf</i>		<i>11.034</i>	<i>16.224</i>
- <i>Diğer</i>		<i>9.172</i>	<i>2.030</i>
Diğer Borçlar	[6]	64.023	57.529
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	[11]	44.385	114.365
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	[7]	12.686	5.785
Uzun Vadeli Yükümlülükler		117.975	54.400
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkla	[13]	117.975	54.400
Özkaynaklar		9.586.952	8.334.412
Ödenmiş Sermaye	[14]	1.500.000	1.500.000
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	[14]	864.630	864.630
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	[16]	1.549.537	1.549.537
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	[17]	4.420.245	2.636.495
Net Dönem Karı / Zararı		1.252.540	1.783.750
Toplam Kaynaklar ve Özkaynaklar		9.846.227	8.584.745

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2011 Dönemi Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

Kapsamlı Gelir Tablosu	Dipnot No	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.10.2011 31.12.2011	01.10.2010 31.12.2010
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	[18]	3.271.636	3.577.534	746.654	924.151
Brüt Kar (Zarar)		3.271.636	3.577.534	746.654	924.151
Genel Yönetim Giderleri (-)	[19]	-2.273.225	-1.902.948	-612.654	-467.469
Diğer Faaliyet Gelirleri	[20]	18.000			
Diğer Faaliyet Giderleri	[20]	-309.297	-133.920	-172.766	-133.920
Faaliyet Karı (Zararı)		707.114	1.540.666	-38.766	322.762
Finansal Gelirler	[21]	864.083	699.650	240.543	188.932
Finansal Giderler (-)	[21]		-1.619		19.947
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)		1.571.197	2.238.697	201.777	531.641
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir (Gideri)		-318.657	-454.947	-42.352	-107.468
Dönemin Vergi Gideri	[22]	-329.506	-465.403	-46.231	-114.936
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	[22,10]	10.849	10.456	3.879	7.468
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)		1.252.540	1.783.750	159.425	424.173
Hisse Başına Kazanç	[23]	0,008350	0,011892	0,001063	0,002828
		01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.10.2011 31.12.2011	01.10.2010 31.12.2010
Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu					
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim			-49.050		-49.050
Diğer Kapsamlı Gelir (Gider)			-49.050		-49.050
Toplam Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)		1.252.540	1.734.700	159.425	375.123

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2011 Özkaynak Değişim Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	TOPLAM
01.01.2010	1.500.000	864.630	1.549.537	836.538	1.799.957	6.599.713
Dönem karı transferi				1.799.957	-1.799.957	
Finansal varlık değerlemesindeki değişimler					49.051	
Toplam Kapsamlı Gelir					1.734.699	1.734.699
31.12.2010	1.500.000	864.630	1.549.537	2.636.495	1.783.750	8.334.412
01.01.2011	1.500.000	864.630	1.549.537	2.636.495	1.783.750	8.334.412
Dönem karı transferi				1.783.750	-1.783.750	
Dönem karı / zararı					1.252.540	1.252.540
31.12.2011	1.500.000	864.630	1.549.537	4.420.245	1.252.540	9.586.952

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2011 Nakit Akım Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot	01.01.2011	01.01.2010
	No	31.12.2011	31.12.2010
A. Esas Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		560.975	30.586
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit'in vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler;			
Net Dönem Kar (Zararı)		1.252.540	1.783.750
Vergi karşılığı	[22]		465.403
Kıdem tazminatı	[13]	90.919	7.698
Amortismanlar	[8,9]	15.511	16.915
Duran varlık satış karları (zararları)	[8]	-18.000	
Ertelenen vergi	[10]	-10.849	-10.456
Gelir - gider tahakkukları (net)	[6,7]	108.585	39.139
Toplam		1.438.706	2.302.449
İşletme varlık ve yükümlüklerindeki net değişim		-877.731	-2.271.863
Toplam		-877.731	-2.271.863
B. Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışları		-10.083	-2.403
Duran varlık satışlarından elde edilen nakit girişleri	[8]	18.000	
Duran varlık alımlarından nakit çıkışları	[8,9]	-28.083	-2.403
C. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımları			
D. Kur Farklarının Nakit ve Nakit Benzerlerine Etkisi			
E. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		550.892	28.183
F. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[3]	124.273	96.090
G. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[3]	675.165	124.273

DİPNOT 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. (“Şirket”), 13 Şubat 2002 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, SPKr.’dan 26 Kasım 2002 tarihinde almış olduğu yetki belgesi çerçevesinde portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı ve sermaye oranları aşağıdaki gibidir;

Pay Sahibi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Oran -%	Tutar -TL	Oran -%	Tutar -TL
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	50,00	750.000	50,00	750.000
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24,90	373.500	24,90	373.500
Groupama Emeklilik A.Ş.	24,90	373.500	24,90	373.500
Diğer	0,20	3.000	0,20	3.000
Toplam	100,00	1.500.000	100,00	1.500.000

Şirket adresi Türkiye’de faaliyet göstermekte olup Ergenekon Mahallesi Halaskargazi Caddesi No. 1 Kat 1 34373 Şişli – İSTANBUL’dur.

Şirketin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 13’dir. (31.12.2010– 13 kişi)

Şirketin yönettiği fonlar aşağıdaki gibidir;

- T.C. Ziraat Bankası A.Ş.’nin kurucusu olduğu; B Tipi Likit Fon, B Tipi Büyüme Amaçlı Tahvil-Bono Fon, A Tipi Karma Fon, A Tipi İMKB30 Endeks Fon, A Tipi Değişken Başak Fon, A Tipi Değişken Değer Fon, B Tipi Altın Fon, Anapara Korumalı Fon
- Groupama Emeklilik A.Ş.’nin kurucusu olduğu; Kamu Borçlanma (Döviz) Fonu, Esnek Fon, Likit-Kamu Fon, Kamu Borçlanma Fonu, Hisse Fon, Gruplara Yönelik Kamu Borçlanma (Döviz) Fonu, Gruplara Yönelik Esnek Fon, Gruplara Yönelik Kamu Borçlanma Fonu, Gruplara Yönelik Hisse Fon
- Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kurucusu olduğu; A Tipi Değişken Fon, B Tipi Değişken Fon, B Tipi Likit Fon, B Tipi Tahvil Bono Fonu
- Ziraat Hayat Ve Emeklilik A.Ş. ; Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araç. Döviz Fon, Esnek Fon, Büyüme Amaçlı Hisse Fon, Gelir Amaçlı Kamu Borç. Araç. Fon, Likit Kamu Fon, Alternatif Esnek Fon

DİPNOT 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1. Yasal Defterler ve Finansal Tablolar

Şirket, yasal muhasebe kayıtlarını Aracı Kurumlar Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları'na uygun olarak tutmaktadır. Ekli finansal tablolar, yasal kayıtlara Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 29 “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar” tebliğine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları, 08.03.2011 tarihinde Şirket yönetim kurulu tarafından onaylanmıştır. İlişikteki finansal tabloları değiştirme yetkisine, Şirket'in genel kurulu ve/veya yasal otoriteler sahiptir.

2.1.2. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi ;

SPKr., 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu sebeple, Şirket 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

2.1.3. Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

Finansal tablo ve dipnotlarda kullanılan para birimi “TL” dir (Türk Lirası).

2.1.4. Netleştirme / Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyetli olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilmiştir.

2.1.5. Muhasebe Politikalarında, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Hatalar; Finansal tablo kalemlerinin tanınması, değerlendirilmesi, sunulması ve açıklanması sırasında ortaya çıkmaktadırlar. Önceki dönem hataları fark edildikten sonra;

- Hataların yapıldığı döneme ait karşılaştırmalı tutarlarını yeniden düzenleyerek veya
- Hata sunulan en eski finansal tablo döneminden daha önce meydana gelmişse, söz konusu geçmiş döneme ait varlık, yabancı kaynak ve özkaynak açılış tutarlarının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilirler.

Bu kapsamda;

- a) Şirket, portföyünde bulunan Devlet Tahvillerini “Satılmaya Hazır Finansal Varlık” olarak sınıflandırmıştır. Gerçeğe uygun değerinde meydana gelen azalmalar doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen satılmaya hazır bir finansal varlığın değerinin düştüğüne ilişkin tarafsız göstergelerin bulunması durumunda, doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilmiş bulunan toplam zarar, ilgili finansal varlık bilanço dışı bırakılmamış dahi olsa özkaynaktan çıkarılarak kâr veya zararda muhasebeleştirilirler. 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda, satılmaya hazır finansal varlıklarda 133.919 TL’lik bir değer düşüklüğü mevcuttur. Söz konusu değer düşüklüğü “Kapsamlı Gelir Tablosunda” muhasebeleştirilmesi gerekirken negatif olarak “Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (Özkaynaklar)”nda muhasebeleştirilmiştir. Ekli finansal tablolarda 133.919 TL’lik tutar geçmişe dönük olarak düzeltilmiş ve Kapsamlı Gelir Tablosunda raporlanmıştır.
- b) 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda, satılmaya hazır finansal varlıkların muhasebe değeri ile vergi değeri arasında -43.170 TL’lik bir geçici fark mevcut olup bunun ertelenen vergi etkisi 8.634 TL olmaktadır. 31.12.2010 tarihli finansal tablolarda ertelenen vergi varlığı 8.634 TL, ertelenen vergi geliri de 8.634 TL eksik raporlanmıştır. Ekli finansal tablolarda bu tutar geçmişe dönük olarak düzeltilmiş ve ertelenen vergi varlığı ve ertelenen vergi geliri 8.634 TL artırılmıştır.

- c) Şirket mevcut nakitlerinin büyük bir kısmını ters repo yaparak değerlendirmektedir. Önceki dönem finansal tablolarda ters repo yapılan tutarlar satışların maliyeti olarak (31.12.2010– 50.227.562 TL), işlemiş faizli tutarı ise hasılat olarak raporlanmıştır (31.12.2010– 50.245.655 TL). Şirketin ana faaliyet konusu portföy yöneticiliğidir. Şirketin hasılatı, portföy yöneticiliğinden elde edilen komisyon tutarıdır. Ekte karşılaştırma olarak sunulan 31.12.2010 tarihli kapsamlı gelir tablosunda 18.093 TL (50.245.655 – 50.227.562 = 18.093 TL) faiz geliri olarak raporlanmıştır.

2.1.6. Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Muhasebe / Finansal Raporlama Standartları

Şirket, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren başlayan hesap dönemlerinde geçerli olan TFRS 8 (Revize) “Faaliyet Bölümleri” ni yeni uygulamaya başlamıştır. Bu standart, büyük müşterilere ilişkin bilgilerin sunulmasını gerektirmektedir.

TMSK tarafından yayınlanan ve raporlama döneminden sonra başlayacak olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamamıştır.

TFRS 9 Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme;

TFRS 9, TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme'nin yerine kullanılacaktır. Bu Standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlendirilmesini gerektirmektedir. Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur. Şirket, bu standardın uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

2.2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.2.1. Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirketin nakit mevcutları, kasa ve banka mevduatlarından oluşmaktadır. Nakit benzeri ise, yüksek likiditeye sahip ters repolardan oluşmaktadır.

Bilançodaki nakit ile bankadaki mevduatın mevcut değeri, bu varlıkların gerçeğe uygun değerleridir.

Nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmektedir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (ters repo), etkin faiz yöntemi kullanılarak değerlendirilmektedir.

2.2.2. Finansal Yatırımlar

Şirket portföyünde bulunan finansal varlıklarını “satılmaya hazır finansal varlık” olarak nitelendirmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar ilk alımlarında maliyet değeri ile muhasebeleştirilirler ve izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolara alınırlar. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, değerlendirme günündeki, işlem gördüğü borsada oluşan bekleyen en iyi alış, bekleyen en iyi alış fiyatı yoksa son işlem fiyatıdır.

Satılmaya hazır finansal varlıkların etkin faiz yöntemi kullanılarak bulunan değeri ile maliyet değeri arasındaki farklar kapsamlı gelir tablosunda faiz geliri olarak muhasebeleştirilirler.

Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin etkin faiz yöntemi kullanılarak bulunan değerinden fazla olması halinde bu farklar diğer kapsamlı gelir tablosunda (özkaynaklarda), düşük olması halinde ise (bilanço dışı bırakılmamış dahi olsa) diğer giderlerde muhasebeleştirilirler.

2.2.3. Ticari Alacaklar ve Ticari Borçlar

Şirketin faaliyetleri sonucunda oluşan ticari alacakları ve ticari borçları, eğer bir finansman unsuru içeriyorsa iskonto edilmiş net değeri ile finansman unsuru içermiyorsa orijinal değeri ile muhasebeleştirilirler.

2.2.4. Maddi Duran Varlıklar

Şirkette bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınır. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir.

Amortisman oranı olarak Vergi Usul Kanunu Tebliğlerinde belirtilen oranlar esas alınmıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Maddi duran varlıkların amortismanları, aşağıda belirtilen faydalı ömürleri esas alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Makine ve Cihazlar	3 – 10 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Döşeme ve Demirbaşlar	5 – 10 yıl

2.2.5. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirkette bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi olmayan varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınır. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir.

Amortisman oranı olarak Vergi Usul Kanunu Tebliğlerinde belirtilen oranlar esas alınmıştır. Amortisman ayırma yöntemi olarak normal amortisman yöntemi belirlenmiş ve kıst esasa göre amortisman gideri hesaplanmıştır. Maddi olmayan duran varlıkların amortismanları, tahmin edilen faydalı ömürleri (3-5 yıl) esas alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

2.2.6. Varlıklarda Değer Düşüklüğü;

UMS 36 –Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi ve maddi olmayan varlıkların defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitini yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı söz konusu değildir.

2.2.7. Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları;

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle şirketin taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Şirket böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Erkeklerde 25 yıllık hizmet süresini, kadınlarda 20 yıllık hizmet süresini dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Şirket buna uygun şekilde, personelin ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören en uzun vadeli devlet tahvillerinin faiz oranlarıdır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç / zararlar kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç/zararlar kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirilirler.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

2.2.8. Diğer Bilanço Kalemleri

Tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmekte olup, kayıtlı değerlerin gerçeğe uygun değerine eşdeğer olduğu varsayılmaktadır.

2.2.9. Hasılat

Portföy yönetim komisyonları ve portföy yönetim danışmanlık gelirleri, hizmet verildiğinde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

2.2.10. Vergilendirme

İlişikteki finansal tablolarda vergi gideri, dönem cari vergi karşılığı ve ertelenmiş vergiden oluşmaktadır.

Dönem faaliyet sonuçlarından doğacak kurumlar vergisine ilişkin yükümlülükler için bilanço tarihinde geçerli olan yasal vergi oranı (%20) esas alınarak karşılık ayrılmıştır.

Ertelenmiş vergi varlığı/yükümlülüğü, muhasebe değeri ile vergi değeri arasındaki farklardan (zamanlama farklarından) oluşmaktadır. Ertelenen vergi varlığının hesaplanmasında cari vergi oranı esas alınmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü tüm vergilendirilebilir veya indirilebilir geçici farklar için finansal tablolara alınmakta, ancak ertelenmiş vergi varlığı indirilebilir geçici farkların mahsup edilebileceği vergilendirilebilir karların olmasının muhtemel olması durumunda finansal tablolara alınmaktadır. Zamanlama farkları üzerinden ortaya çıkan net ertelenmiş vergi varlıkları, eldeki verilere göre gelecek yıllarda kullanılabileceğinin kesin olmadığı durumlarda, vergi indirimleri oranında azaltılmaktadır.

2.2.11. Hisse Başına Kazanç / (Kayıp)

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

2.2.12. Muhasebe Tahminleri

Finansal tabloların Seri XI; No 29' a göre hazırlanması sırasında Yönetim'in, bilanço tarihi itibarıyla finansal tablolarda yer alan varlıklar ve yükümlülüklerin bilanço değerlerini, bilanço dışı yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları, dönem içerisinde oluşan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımlarda bulunması gerekmektedir. Gerçek sonuçlar, bu tahminlerden farklılık gösterebilmektedir.

Finansal tabloların 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.

Şirket'in finansal tablolarını hazırlarken kullandığı önemli tahminler ve varsayımlar aşağıdaki gibidir;

- Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların faydalı ömürleri
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin olarak; emeklilik süresi, zam oranı, iskonto oranı, kıdem tazminatı almama oranı

2.2.13. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar; Karşılıklar geçmişteki olaylardan kaynaklanan olası bir yükümlülük olması (hukuki veya yapısal yükümlülük), bu yükümlülüğün gelecekte yerine getirilmesi için gerekli aktif kalemlerde bir azalışın muhtemelen söz konusu olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde saptanabilmesi durumunda tahakkuk ettirmektedir. Tahakkuk ettirilen bu karşılıklar her bilanço döneminde gözden geçirilmekte ve cari tahminlerin yansıtılması amacıyla revize edilmektedir.

Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar; Taahhüt ve şarta bağlı yükümlülük doğuran işlemler, gerçekleşmesi gelecekte bir veya birden fazla olayın neticesine bağlı durumları ifade etmektedir. Dolayısıyla, bazı işlemler ileride doğması muhtemel zarar, risk veya belirsizlik taşımaları açısından bilanço dışı kalemler olarak tanınmıştır. Gelecekte gerçekleşmesi muhtemel mükellefiyetler veya oluşacak zararlar için bir tahmin yapılması durumunda bu yükümlülükler Şirket için gider ve borç olarak kabul edilmektedir. Ancak gelecekte gerçekleşmesi muhtemel gözüken gelir ve karlar finansal tablolarda yansıtılmaktadır.

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

2.2.14. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltilmekte, bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen olayların olması halinde ise önemli olması durumunda ilgili dönemde açıklanmaktadır.

2.2.15. İlişkili Taraflar

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar ilişkili kuruluş olarak nitelendirilir.

Şirketin ilişkili tarafları aşağıdaki gibidir;

- Dipnot 1 de belirtilen ortaklar ve bunların kurucusu olduğu fonlar
- Şirketin üst düzey yöneticileri

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir.

Kilit yönetici personellerde şirketin ilişkili tarafı olarak ifade edilmişlerdir.

2.2.15. Faaliyet Bölümleri

Şirketin müşterilerin büyüklüklerine göre hasılat dağılımı aşağıdaki gibidir;

Hizmet Gelirleri (Müşteri Bazında)	01.01 2011		01.01.2010	
	%	Tutar	%	Tutar
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	38,81	1.269.797	47,52	1.699.891
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7,51	245.827	7,18	256.941
Groupama Emeklilik A.Ş.	52,93	1.731.759	43,92	1.571.377
Ziraat Hayat Emeklilik A.Ş.	0,74	24.253		
Diğer			1,38	49.325
Toplam	100	3.271.636	100	3.577.534

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzerlerinin detayları aşağıdaki gibidir;

<u>Nakit ve Nakit Benzerleri</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Kasa	1	728
Vadesiz mevduat-TL	2.209	166
Vadeli mevduat-TL	542.675	
Ters repo	130.280	123.379
Toplam	675.165	124.273

Vadeli mevduatın kalan vadesi 17 gün olup uygulanan faiz oranı %11,30'dur. Ters repoların vadesi 1 gün olup uygulanan faiz oranı % 11,00 'dir. (31.12.2010– Ters repoların vadesi 3 gün olup uygulanan faiz oranı %7,45' tir.)

DİPNOT 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Finansal yatırımlar “ Satılmaya Hazır Finansal Varlık” olarak sınıflandırılmış olup detayları aşağıdaki gibidir;

<u>Finansal Yatırımlar</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Satılmaya hazır finansal varlıklar	8.803.550	8.071.703
<i>Maliyet bedeli</i>	<i>9.239.196</i>	<i>8.201.636</i>
<i>İşlemiş faiz</i>	<i>7.356</i>	<i>3.986</i>
<i>Değer düşüklüğü</i>	<i>-443.002</i>	<i>-133.919</i>
Toplam	8.803.550	8.071.703

Satılmaya hazır finansal varlıkların 60.367 TL'si Takas Bank A.Ş.' ye teminat olarak verilmiş devlet tahvillerinden oluşmaktadır (31.12.2010– 62.491 TL).

DİPNOT 5. TİCARİ ALACAKLAR – TİCARİ BORÇLAR

Ticari alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

<u>Ticari Alacaklar</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Portföy yönetim komisyonları	254.850	306.127
Toplam	254.850	306.127

Portföy yönetim komisyonları alacaklarının tamamı ilişkili taraflardan olan alacaklardır. (31.12.2010– Portföy yönetim komisyonları alacaklarının tamamı ilişkili taraflardan olan alacaklardır)

Ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir;

<u>Ticari Borçlar</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Mal ve hizmet alımından kaynaklanan borçlar	20.206	18.254
Toplam	20.206	18.254

Ticari borçların 11.034 TL'si ilişkili taraflara ait borçlardan oluşmaktadır (31.12.2010– Ticari borçların 16.224 TL'si ilişkili taraflara ait borçlardan oluşmaktadır)

DİPNOT 6. DİĞER ALACAKLAR – DİĞER BORÇLAR

Diğer alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Alacaklar	31.12.2011	31.12.2010
Personelden alacaklar	2.428	872
Toplam	2.428	872

Diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir

Diğer Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
Personele borçlar		327
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	64.023	57.202
Toplam	64.023	57.529

DİPNOT 7. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR – DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2011	31.12.2010
Gelecek aylara ait giderler	45.783	44.562
Gelir Tahakkukları	3.822	
Toplam	49.605	44.562

Gelecek aylara ait giderler; sigorta abonelik vb. giderlerden oluşmaktadır.

Diğer yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Yükümlülükler	31.12.2011	31.12.2010
Gider tahakkukları	12.686	5.785
Toplam	12.686	5.785

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi duran varlıklarda dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir

Maliyet	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Cihazlar	98.166	3.351		101.517
Taşıtlar	43.757		-43.757	
Demirbaşlar	86.389	8.792		95.181
Diğer maddi duran varlıklar	3.186	5.428		8.614
Toplam	231.498	17.571	-43.757	205.312
Amortisman	1 Ocak 2011	A. Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Cihazlar	-83.877	-11.230		-95.107
Taşıtlar	-43.757		43.757	
Demirbaşlar	-85.253	-787		-86.040
Diğer maddi duran varlıklar	-1.782	-623		-2.405
Toplam	-214.669	-12.640	43.757	-183.552
Net Değer	16.829	4.931		21.760
Maliyet	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Cihazlar	96.151	2.015		98.166
Taşıtlar	43.757			43.757
Demirbaşlar	86.002	387		86.389
Diğer maddi duran varlıklar	3.186			3.186
Toplam	229.096	2.402		231.498
Amortisman	1 Ocak 2010	A. Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Cihazlar	-73.070	-10.807		-83.877
Taşıtlar	-43.757			-43.757
Demirbaşlar	-84.863	-390		-85.253
Diğer maddi duran varlıklar	-1.327	-455		-1.782
Toplam	-203.017	-11.652		-214.669
Net Değer	26.079	-9.250		16.829

Duran varlıkların toplam sigorta tutarı 127.717 TL'dir (31.12.2010– 430.987 TL).

Duran varlıklar üzerinde herhangi bir sınırlama yoktur. (31.12.2010– Duran varlıklar üzerinde herhangi bir sınırlama yoktur)

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıklarda dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir

Maliyet	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Özel maliyetler	212.904	10.406		223.310
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	107.453	106		107.559
Toplam	320.357	10.512		330.869
Amortisman	1 Ocak 2011	A. Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Özel maliyetler	-212.268	-613		-212.881
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-105.045	-2.258		-107.303
Toplam	-317.313	-2.871		-320.184
Net Değer	3.044	7.641		10.685
Maliyet	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Özel maliyetler	212.904			212.904
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	107.453			107.453
Toplam	320.357			320.357
Amortisman	1 Ocak 2010	A. Gideri	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Özel maliyetler	-211.942	-326		-212.268
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-100.108	-4.937		-105.045
Toplam	-312.050	-5.263		-317.313
Net Değer	8.307	-5.263		3.044

DİPNOT 10. ERTELENEN VERGİ VARLIK – YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergi hesaplamasına esas geçici farkların detayları aşağıdaki gibidir;

Açıklama (31 Aralık 2011)	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Varlığı	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü
Kıdem tazminatı	117.975	23.595	
Duran varlık değerlendirme farkları	7.681		1.536
Finansal varlık değerlendirme farkları	-30.625	6.125	
Toplam	95.031	29.720	1.536
Net		28.184	

Açıklama (31 Aralık 2010)	Geçici Fark	Ertelenen Vergi Varlığı	Ertelenen Vergi Yükümlülüğü
Kıdem tazminatı	54.400	10.880	
Duran varlık değerlendirme farkları	10.894		2.179
Finansal varlık değerlendirme farkları (*)	-43.168	8.634	
Toplam		19.514	2.179
Net		17.335	

(*) Şirket 31.12.2010 tarihli finansal tablolarında finansal varlık değerlendirme farklarından kaynaklanan 8.634 TL'lik ertelenen vergi varlığını raporlamamıştır. Ekli finansal tablolarda bu tutar geçmişe dönük olarak düzeltilmiş ve finansal tablolarda raporlanmıştır. (Bkz. Dipnot 2.1.5)

Ertelenen vergi hesaplamasında %20 vergi oranı esas alınmıştır (31.12.2010– %20)

DİPNOT 11. DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31.12.2011	31.12.2010
Cari dönem vergi karşılığı	329.506	465.403
Peşin ödenen vergiler	-285.121	-351.038
Toplam	44.385	114.365

Kurumlar vergisi oranı %20' dir. (31.12.2010– %20)

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 12. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2011	31.12.2010
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	60.367	62.491
B Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
C Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer 3. kişilerin borcunu temin amacıyla vermiş olduğu TRİ'ler		
D Diğer verilen TRİ'ler		
- Ana ortak lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
- B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine vermiş olduğu TRİ'ler		
- C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine vermiş olduğu		
Toplam	60.367	62.491

Diğer verilen TRİ' lerin özkaynaklara oranı % 0' dır. (31.12.2010– %0)

Şirketin kendi tüzel kişiliği adına Takasbank' a vermiş olduğu teminatın nominal değeri 60.000 TL olup raporlama tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 60.367 TL'dir (31.12.2010–62.491 TL)

Koşullu Varlıklar	31.12.2011	31.12.2010
Alınan teminat mektupları - TL	7.432	3.756
Toplam	7.432	3.756

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 13. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31.12.2011	31.12.2010
<u>Kıdem Tazminatı Karşılığı</u>	<u>117.975</u>	<u>54.400</u>
Toplam	117.975	54.400

Kıdem tazminatı hesaplamasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir;

	31.12.2011	31.12.2010
<u>Aktüeryal Varsayımlar</u>	<u>E: 25, K:20</u>	<u>Emeklilik yaşı</u>
Hizmet süresi (yıl)	5	6
Zam oranı (%)	8	12
İskonto oranı (%)	-	-
Kıdem tazminatı almama oranı (%)	2.732	2.517
Kıdem tazminatı tavanı		

Kıdem tazminatı karşılığında dönem içinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir;

	31.12.2011	31.12.2010
<u>Dönem İçi Değişimler</u>	<u>54.400</u>	<u>46.702</u>
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	-27.344	-20.308
Ödemeler	5.401	
Faiz maliyeti	21.909	14.960
Cari hizmet maliyeti	63.609	13.046
Aktüeryal kazanç / zarar	117.975	54.400
Dönem sonu kıdem tazminatı yükümlülüğü		

Faiz maliyeti, cari hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç / zararlar kapsamlı gelir tablosunda raporlanmıştır.

DİPNOT 14. SERMAYE VE SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ FARKLARI

Pay Sahibi	31.12.2011		31.12.2010	
	Oran - %	Tutar - TL	Oran - %	Tutar - TL
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	50,00	750.000	50,00	750.000
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24,90	373.500	24,90	373.500
Groupama Emeklilik A.Ş.	24,90	373.500	24,90	373.500
Diğer	0,20	3.000	0,20	3.000
Toplam	100,00	1.500.000	100,00	1.500.000

	31.12.2011	31.12.2010
<u>Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</u>	<u>864.630</u>	<u>864.630</u>
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	864.630	864.630
Toplam	864.630	864.630

DİPNOT 15. FİNANSAL VARLIKLAR DEĞER ARTIŞ FONLARI

<u>Finansal Varlık Değer Artış Fonları</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Açılış		49.051
Değer düşüklüğü nedeniyle iptal edilen kısım		-49.051

Şirket, 31.12.2010 tarihli finansal tablolarında; satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğünden oluşan 133.919 TL'lik tutarı geriye dönük olarak düzeltmiştir. (Bkz. Dipnot 2.1.5)

DİPNOT 16. KARDAN AYRILMIŞ KISITLANMIŞ YEDEKLER

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin yüzde 20' sine ulaşıncaya kadar yasal dönem karının % 5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, SPK düzenlemelerine göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda Şirket sermayesinin % 5' ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/10' u oranında, yasal kayıtlara göre kar dağıtımı yapıldığı durumlarda ise Şirket sermayesinin % 5' ini aşan tüm nakit kar payı dağıtımlarının 1/11' i oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin % 50' sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedeklerin detayları aşağıdaki gibidir;

<u>Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
I. Tertip yasal yedek	300.000	300.000
II. Tertip yasal yedek	1.249.537	1.249.537
Toplam	1.549.537	1.549.537

DİPNOT 17. GEÇMİŞ YIL KAR ZARARLARI

<u>Geçmiş Yıl Kar Zararları</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Olağanüstü yedekler	4.461.285	2.557.431
Geçmiş yıl karları	-41.040	79.064
- Kayıtlı değeri		
- TMS / TFRS düzeltmeleri	-41.040	79.064
Toplam	4.420.245	2.636.495

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 18. SATIŞ GELİRLERİ

Hizmet Gelirleri	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Portföy yönetim gelirleri	3.271.636	3.577.534
Toplam	3.271.636	3.577.534

Hizmet gelirlerinin 3.271.636 TL'si ilişkili taraflardan elde edilmiştir. (31.12.2010– 3.528.209 TL)

DİPNOT 19. FAALİYET GİDERLERİ

Genel Yönetim Giderleri	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Personel ücret ve benzeri giderleri	-1.328.795	-1.055.394
Yönetim ve denetim kurulu ücretleri	-218.689	-182.871
Vergi, harç, komisyon ve benzeri giderler	-214.435	-214.406
Kira giderleri	-158.513	-164.820
Haberleşme, bilgi işlem giderleri	-126.334	-80.646
Amortisman giderleri	-15.509	-15.502
Bakım onarım giderleri	-6.205	-32.133
Danışmanlık ve denetim giderleri	-49.177	-46.817
Diğer yönetim giderleri	-155.568	-110.359
Toplam	-2.273.225	-1.902.948

Genel yönetim giderlerinin 253.187 TL'si ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır (31.12.2010– 253.327 TL)

DİPNOT 20. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER - DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER

Diğer Faaliyet Giderleri	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü karşılığı	-309.082	-133.920
Kur Farkı Giderleri	-215	
Toplam	-309.297	-133.920

Diğer Faaliyet Gelirleri	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Duran varlık satış karları	18.000	
Toplam	18.000	

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 21. FİNANSAL GELİRLER – FİNANSAL GİDERLER

Finansal Gelirler	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Faiz gelirleri	856.649	695.639
Portföy değerlendirme karları	7.434	4.011
Toplam	864.083	699.650

DİPNOT 22. VERGİ GELİR GİDERİ

Dönemin Vergi Geliri / Gideri	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Cari dönem vergi karşılığı	-329.506	-465.403
Ertlenen vergi geliri / gideri	10.849	10.456
<i>Dönem başı ertelenen vergi</i>	<i>-17.335</i>	
<i>Dönem sonu ertelenen vergi</i>	<i>28.184</i>	<i>10.456</i>
Toplam	-318.657	-454.947

Ertelenen vergi hesaplamasında %20 oranı esas alınmıştır (31.12.2010– %20)

DİPNOT 23. HİSSE BAŞINA KAR – ZARAR

Hisse Başına Kar / Zarar	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Cari dönem net karı	1.252.540	1.783.750
Hisse sayısı	150.000.000	150.000.000
Hisse başına kar / zarar	0,008350	0,011892

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 24. İLİŞKİLİ TARAFLAR

İlişkili Taraflardan Alacaklar / Borçlar	31.12.2011	31.12.2010
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	254.850	306.127
İlişkili taraflara ticari borçlar	-11.034	-16.224
Net	243.816	289.903

İlişkili Taraflardan Gelirler / Giderler	01.01.2011	01.01.2010
	31.12.2011	31.12.2010
Hizmet gelirleri	3.271.636	3.528.209
Faaliyet giderleri	-253.187	-253.327
Yönetim ve denetim kurulu giderleri	-218.689	-182.871
Kilit yöneticiye sağlanan menfaatler		
Net Gelir /Gider	2.799.760	3.092.011

Faaliyet giderleri içerisindeki 132.639 TL üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerden oluşmaktadır (31.12.2010–251.372 TL).

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

DİPNOT 25. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kredi Riski;

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

31.12.2011	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardak Mevduat	Türev	Diğer
	İlişkili	Diğer Taraf	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	254.850	0	0	2.428	675.165	0	0
	254.850	0		2.428	675.165		

31.12.2010	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardak Mevduat	Türev	Diğer
	İlişkili	Diğer Taraf	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	306.127	0	0	872	124.273	0	0
	306.127	0		872	124.273		

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in ticari alacaklarının büyük kısmı yönetilen yatırım fonlarının son bir aylık yönetim alacaklarından oluşmaktadır. İlgili tutar devam eden ayın ilk haftası tahsil edilmektedir.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Şirket'in bilanço dışı kredi riski unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

Likidite Riski;

Şirketin önemli miktarda nakdi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Likidite bulundurmayı gerektiren yükümlülükler özellikle dönem karı üzerinden ödenmesi gereken vergiler, müşterilere ödemeler, personele ödemeler, dışardan alacağı fayda ve hizmet giderlerinden oluşmaktadır. Herhangi bir likidite yükümlülüğünü karşılamaya yeterli nakit olmadığı durumlarda dahi sahip olduğu satılmaya hazır finansal varlıkları çok kısa sürede nakde çevrilebilir varlıklar olduğu için nakit sıkıntısı beklenmemektedir. Yükümlülüklerinin beklenen vadeleri aşağıdaki gibidir.

Beklenen Vadeler						
31.12.2011	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	0 - 3 Ay Arası	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	141.300	141.300	141.300	0	0	0
Ticari borçlar	20.206	20.206	20.206			
Diğer borçlar	64.023	64.023	64.023			
Diğer Yükümlülükler	12.686	12.686	12.686			
Vergi Karşılıkları	44.385	44.385	44.385			

Beklenen Vadeler						
31.12.2010	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	0 - 3 Ay Arası	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	195.933	195.933	195.933	0	0	0
Ticari borçlar	18.254	18.254	18.254			
Diğer borçlar	57.529	57.529	57.529			
Diğer Yükümlülükler	5.785	5.785	5.785			
Vergi Karşılıkları	114.365	114.365	114.365			

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık Dönemi Finansal Tablolarına Ait Dipnotlar
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe “TL” (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

Faiz Oranı Riski;

Şirket, sermayesinin önemli bir kısmını Devlet Tahvili ve Hazine Bonosundan oluşan alım satım amaçlı portföye bağlamaktadır. Bu kapsamda da Faiz Oranı Değişim Riski ile karşı karşıya kalmaktadır.

Şirket, faiz duyarlılığını ölçmek için Duration hesaplamalarından yararlanmaktadır. Her bir faizli menkul kıymet bazında yapılan hesaplamalara göre eğer faiz oranları bir baz puan yükselir ise, ticari karı 85.779 TL (31.12.2010 – 78.108 TL) azalacak, eğer faiz oranları bir baz puan azalır ise ticari kar 85.779 TL (31.12.2010 – 78.108 TL) artacaktır. 1 baz puanlık değişimin etkisi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu	31.12.2011	31.12.2010
------------------------	------------	------------

Sabit Faizli Finansal Araçlar			
Finsansal Varlıklar	Gerçeğe Uygun Değeri Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal		
	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	85.779	78.108

Değişken Faizli Finansal Araçlar			
Finansal Varlıklar		0	0
Finansal Yükümlülükler			