

Rapor Sayısı : BAĞIMSIZ-2014/D.Y.- 24

ANKARA
17.03.2014

**ZİRAAT PORTFÖY
YÖNETİMİ A.Ş.**

İÇİNDEKİLER

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

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'NİN
1 OCAK – 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 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 Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya 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 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Şirket, önceki dönem finansal tablolarında çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında ortaya çıkan Aktüeryal Kazanç/Zararları ile ertelenen vergi etkisini "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlarken, TMS 19 P57 gereğince bu muhasebe politikasını değiştirerek söz konusu Aktüeryal Kazanç/Zararları "Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlamaya başlamıştır. Muhasebe politikalarında yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmıştır. Bu politika değişikliği sonucunda 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli finansal tablolarındaki dönem karları sırasıyla 50.887 TL ve 7.221 TL artmıştır. (Bkz. Dipnot 2.1.5) Görüşümüze göre söz konusu düzeltme uygundur ve doğru bir biçimde uygulanmıştır.

Şirketin 2012 yılı finansal tabloları başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmiş olumlu görüş verilmiştir.

Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378. Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem gören şirketlerde, yönetim kurulu, şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla, uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle yükümlüdür. Aynı kanunun 398. Maddesinin 4. fıkrasına göre, denetçinin, yönetim kurulunun şirketi tehdit eden veya edebilecek nitelikteki riskleri zamanında teşhis edebilmek ve risk yönetimini gerçekleştirebilmek için 378 inci maddede öngörülen sistemi ve yetkili komiteyi kurup kurmadığını, böyle bir sistem varsa bunun yapısı ile komitenin uygulamalarını açıklayan, esasları KGK tarafından belirlenecek, ayrı bir rapor düzenleyerek, denetim raporuyla birlikte, yönetim kuruluna sunması gerekmektedir. Denetimimiz, bu riskleri yönetmek için Şirket Yönetimi'nin, gerçekleştirdiği faaliyetlerin operasyonel etkinliği ve yeterliliğini değerlendirmeyi kapsamamaktadır. Bilanço tarihi itibarıyla KGK tarafından henüz bu raporun esasları hakkında bir açıklama yapılmamıştır. Dolayısıyla bu konuya ilişkin ayrı bir rapor hazırlanmamıştır.

17.03.2014, Ankara
GÜNCEL BAĞIMSIZ DENETİM DANIŞMANLIK VE YMM A.Ş.



GÜNCEL
BAĞIMSIZ DENETİM
DANIŞMANLIK VE YMM A.Ş.

Yılmaz SEZER
Sorumlu Ortak Başdenetçi

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
31 Aralık 2013 Tarihli Finansal Durum Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot No	31.12.2013	31.12.2012
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	[3]	9.159.822	570.773
Finansal Yatırımlar	[4]	93.968	8.443.102
Ticari Alacaklar	[5]	233.243	122.772
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>		233.243	122.772
Diğer Alacaklar	[6]	2.291	1.671
Peşin Ödenmiş Giderler	[7]	77.026	64.930
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	[8]	55.292	192.956
Diğer Dönen Varlıklar	[9]	-	50.516
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		9.621.642	9.446.720
 Maddi Duran Varlıklar	[10]	65.370	74.982
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	[11]	37.207	45.338
Ertelenmiş Vergi Varlığı	[12]	30.445	22.524
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		133.022	142.844
TOPLAM VARLIKLAR		9.754.664	9.589.564
 KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar	[5]	68.320	48.226
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>		25.232	16.538
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>		43.088	31.688
Diğer Borçlar	[6]	97.576	69.400
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	[13]	61.382	174.382
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	[9]	8.102	2.427
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		235.380	294.435
 Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	[14]	181.699	150.284
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		181.699	150.284
 ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		9.337.585	9.144.845
Ödenmiş Sermaye	[16]	8.500.000	1.500.000
Sermaye Düzeltme Farkları	[16]	-	864.630
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş	[17]	-56.215	-58.108
Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler			
<i>Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları</i>		-56.215	-58.108
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	[18]	973.613	1.656.586
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	[19]	-270.660	4.471.132
Net Dönem Karı/Zararı		190.847	710.605
TOPLAM ÖZKAYNAKALAR		9.337.585	9.144.845
TOPLAM KAYNAKLAR		9.754.664	9.589.564

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2013 Dönemi Kapsamlı Gelir Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

Kapsamlı Gelir Tablosu	Dipnot	01.01.2013	01.01.2012	01.10.2013	01.10.2012
No		31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Hasılat	[20]	2.411.140	2.254.686	807.571	396.542
BRÜT KAR/ZARAR		2.411.140	2.254.686	807.571	396.542
Genel Yönetim Giderleri (-)	[21]	-2.838.108	-2.445.945	-758.843	-596.506
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	[22]	629	8.169	438	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	[22]	-2	-5.410	-2	-67
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		-426.341	-188.500	49.164	-200.031
Finansman Gelirleri	[23]	670.176	1.080.952	208.272	175.827
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI		243.835	892.452	257.436	-24.204
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	[24]	-52.988	-181.847	-55.270	4.031
Dönem Vergi Gideri/Geliri	[24,12]	-61.382	-174.382	-57.798	16.933
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		8.394	-7.465	2.528	-12.902
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		190.847	710.605	202.166	-20.173
DÖNEM KARI/ZARARI		190.847	710.605	202.166	-20.173
Pay Başına Kazanç	[25]	0,000420	0,004737	0,000450	0,002325
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç					
DÖNEM KARI/ZARARI		190.847	710.605	202.166	-20.173
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		1.893	-7.941	-3.144	2.251
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	[14]	2.366	-9.026	-3.930	-9.773
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		-473	1.085	786	1.955
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	[12]	-473	1.085	786	1.955
DİĞER KAPSAMLI GELİR		1.893	-7.941	-3.144	2.251
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		192.740	702.664	199.022	-17.922



GÜNCEL
SAĞLAM SİZ OYNATIYOR
BANKACILIĞI VE YATIM A.Ş.

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2013 Özkaynak Değişim Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

Dipnot No	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / Zararı	TOPLAM
01.01.2012	1.500.000	864.630		1.549.537	4.420.245	1.252.540	9.586.952
Muhasebe politikalarındaki değişikliklere ilişkin düzeltmeler	-	-	-50.887	-	-	50.887	-
01.01.2012 (Düzeltilmiş)	1.500.000	864.630	-50.887	1.549.537	4.420.245	1.303.427	9.586.952
Dönem kan transferi	-	-	-	107.049	1.196.378	-1.303.427	-
Temettü ödemeleri	-	-	-	-	1.145.491	-	-1.145.491
Aktüeryal değişimler (net)	-	-	-7.221	-	-	-	-7.221
Dönem karı / zararı	-	-	-	-	-	710.605	710.605
31.12.2012	1.500.000	864.630	-58.108	1.656.586	4.471.132	710.605	9.144.845
01.01.2013	1.500.000	864.630		1.656.586	4.420.245	703.384	9.144.845
Muhasebe politikalarındaki değişikliklere ilişkin düzeltmeler	-	-	-58.108	-	50.887	7.221	-
01.01.2013 (Düzeltilmiş)	1.500.000	864.630	-58.108	1.656.586	4.471.132	710.605	9.144.845
Dönem kan transferi	-	-	-	-	710.605	-710.605	-
Sermaye artırımları	7.000.000	-864.630	-	-682.973	-5.452.397	-	-
Aktüeryal değişimler (net)	-	-	1.893	-	-	-	1.893
Dönem karı / zararı	-	-	-	-	-	190.847	190.847
31.12.2013	8.500.000	0	-56.215	973.613	-270.660	190.847	9.337.585



ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.'nin
01 Ocak – 31 Aralık 2013 Nakit Akım Tablosu
(Tutarlar, aksi belirtilmedikçe "TL" (Türk Lirası) olarak ifade edilmiştir)

	Dipnot No	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
A. Esas Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		8.611.256	1.156.408
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit'in vergi öncesi kar ile mutabakatına yönelik düzeltmeler;			
Net Dönem Kar (Zararı)		190.847	710.605
Vergi karşılığı	[24]	61.382	174.381
Kıdem tazminatı	[14]	33.781	17.612
Amortismanlar	[10,11]	39.950	22.235
Duran varlık satış karları (zararları)	[22]	-	5.199
Ertelenen vergi	[12]	-8.394	7.465
Gelir - gider tahakkukları (net)	[9]	170.502	117.610
Toplam		488.068	1.003.459
İşletme varlık ve yükümlüklerindeki net değişim		8.123.188	152.949
Toplam		8.123.188	152.949
B. Yatırım Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akışları		-22.207	-115.309
Duran varlık alımlarından nakit çıkışları	[10,11]	-22.207	-116.755
C. Finansman Faaliyetlerinden Sağlanan Nakit Akımları		-	-1.145.491
Temettü Ödemeleri		-	-1.145.491
D. Kur Farklarının Nakit ve Nakit Benzerlerine Etkisi		-	-
E. Faaliyetlerden Sağlanan Nakit Akımları		8.589.049	-104.392
F. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[3]	570.773	675.165
G. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu	[3]	9.159.822	570.773

DİPNOT 1. ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

Şirketin ortaklık yapısı ve sermaye oranları aşağıdaki gibidir;

Pay Sahibi	31.12.2013		31.12.2012	
	Oran - %	Tutar - TL	Oran - %	Tutar - TL
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	74,90	6.366.500	50,00	750.000
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24,90	2.116.500	24,90	373.500
Groupama Emeklilik A.Ş.	–	–	24,90	373.500
Diğer	0,20	17.000	0,20	3.000
Toplam	100	8.500.000	100	1.500.000

5 Nisan 2013 tarihinde Groupama Emeklilik A.Ş. Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.' ndeki %24,90 oranındaki payını T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'ne devretmiştir.

Şirket cari dönemde 7.000.000 TL sermaye artırımını yaparak sermayesini 8.500.000 TL'na çıkartmıştır. Söz konusu artırımın tamamı iç kaynaklardan yapılmıştır.

Şirket adresi Türkiye'de faaliyet göstermekte olup Osmanağa Mahallesi Rıhtım Caddesi No:4 Kat:4 34714 Kadıköy - İSTANBUL' dur.

Şirketin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 16' dir. (31.12.2012– 13 kişi)

Şirketin yönettiği fonlar aşağıdaki gibidir;

- T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu: B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono 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 Fonlar (2 adet), Enflasyona Endeksli Fon, B Tipi Likit Fon, Büyüyen Çocuk Fonu
- Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kurucusu olduğu: A Tipi Değişken Fon, B Tipi Değişken Fon, B Tipi Kısa Vadeli Tahvil Bono 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 Karma Kamu Fon, Alternatif Esnek Fon, Katkı Emeklilik Yatırım Fonu, Alternatif Katkı Emeklilik Fonu ve Standart Emeklilik Fonu, Altın Emeklilik 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 tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır.

Ekli finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Seri II, 14.1 nolu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir.

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları, 17.03.2014 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"(Türk Lirası)'dir.

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

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir:

- a) Bir TMS/IFRS tarafından gerekli kılınyorsa veya
- b) İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Bu kapsamda;

Şirket, önceki dönem finansal tablolarında çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında ortaya çıkan Aktüeryal Kazanç/Zararları ve ertelenen vergi etkisini "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlarken, TMS 19 P57 gereğince bu muhasebe politikasını değiştirerek söz konusu Aktüeryal Kazanç ve Zararları "Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlamaya başlamıştır. Muhasebe politiklarında yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmıştır.

Yapılan bu değişiklik sonucunda ilgili yılların finansal tablolarında aşağıdaki gibi değişiklik olmuştur;

Finansal Tablo Tarihi	Aktüeryal Kazanç / Zararlar	Ertelenen Vergi Etkisi	Net Etki	Düzeltilme Öncesi Kapsamlı Gelir	Düzeltilme Sonrası Kapsamlı Gelir
31.12.2011	63.609	-12.722	50.887	1.252.540	1.303.427
30.06.2012	8.419	-1.684	6.735	596.941	603.676
31.12.2012	9.026	-1.805	7.221	703.384	710.605

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 "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık" olarak nitelendirmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ilk alımlarında maliyet değeri ile muhasebeleştirilirler ve izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değeri ile finansal tablolara alınırlar. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri, değerlendirme günündeki, işlem gördüğü borsada oluşan bekleyen en iyi alış, bekleyen en iyi alış fiyatı yoksa son işlem fiyatıdır.

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 alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilirler.

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 alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilirler.

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 tespitinin 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 kısımdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve kapsamlı gelir tablosunda, aktüeryal kazanç/zararlar ise diğer 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.

Hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı, dönem boyunca ihraç edilen ve zaman ağırlık faktörüyle (hisselerin mevcut olduğu gün sayısının dönemin toplam gün sayısına bölünmesi sonucu bulunan oran) çarpılan adi hisse senedi sayısı ile düzeltilmiş dönem başı adi hisse senedi sayısını ifade eder.

2.2.12. Muhasebe Tahminleri

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
- Ertelenen vergi faiz oranları

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 ettirilmektedir. 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.

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.

2.2.16. Faaliyet Bölümleri

Şirketin müşterilerin büyüklüklerine göre hasılat dağılımı aşağıdaki gibidir;

Hizmet Gelirleri (Müşteri Bazında)	01.01.2013 31.12.2013		01.01.2012 31.12.2012	
	%	Tutar	%	Tutar
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	78,06	1.882.170	48,71	1.098.245
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6,35	153.125	4,51	101.745
Groupama Emeklilik A.Ş.	–	–	36,79	829.456
Ziraat Hayat Emeklilik A.Ş.	15,59	375.845	9,99	225.240
Toplam	100	2.411.140	100	2.254.686

DİPNOT 3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Nakit ve nakit benzerlerinin detayları aşağıdaki gibidir;

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2013	31.12.2012
Kasa	1.077	199
Vadesiz mevduat-TL	4.332	6.494
Vadeli mevduat-TL	9.057.699	550.699
Ters repo	96.714	13.381
Toplam	9.159.822	570.773

Vadeli mevduatın kalan vadesi 7 gün olup uygulanan faiz oranı %9 'dur. Ters repoların vadesi 1 gün olup uygulanan faiz oranı % 7'dir. (31.12.2012– Vadeli mevduatın vadesi 30 gün olup uygulanan faiz oranı %11,30 'dur. Ters repoların vadesi 1 gün olup uygulanan faiz oranı % 6,5'dir)

DİPNOT 4. FİNANSAL YATIRIMLAR

Finansal yatırımlar " Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kapsamlı Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Varlık" olarak sınıflandırılmış olup detayları aşağıdaki gibidir;

Finansal Yatırımlar	31.12.2013	31.12.2012
Satılmaya hazır finansal varlıklar;		
Maliyet bedeli	–	8.827.100
İşlemiş faiz	–	9.635
Değer artışı / düşüklüğü	–	-393.633
Gerçeğe uygun değer farkı kar zarar yansıtılan finansal varlıklar;		
Maliyet bedeli	94.837	–
Değer artışı / düşüklüğü	-869	–
Toplam	93.968	8.443.102

Finansal varlıkların 94.837 TL'si Takas Bank A.Ş.' ye teminat olarak verilmiş devlet tahvillerinden oluşmaktadır (31.12.2012– 73.589 TL).

DİPNOT 5. TİCARİ ALACAKLAR – TİCARİ BORÇLAR

Ticari alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

Ticari Alacaklar	31.12.2013	31.12.2012
Portföy yönetim komisyonları	233.243	122.772
Toplam	233.243	122.772

Portföy yönetim komisyonları alacaklarının tamamı ilişkili taraflardan olan alacaklardır. (31.12.2012– Portföy yönetim komisyonları alacaklarının tamamı ilişkili taraflardan olan alacaklardır)

Ticari borçların detayları aşağıdaki gibidir;

Ticari Borçlar	31.12.2013	31.12.2012
Mal ve hizmet alımından kaynaklanan borçlar	68.320	48.226
Toplam	68.320	48.226

Ticari borçların içindeki 25.232 TL'lik kısım ilişkili taraflara ait tutardan oluşmaktadır. (31.12.2012– Ticari borçların 16.538 TL'si ilişkili taraflara ait borçlardan oluşmaktadır)

DİPNOT 6. DİĞER ALACAKLAR – DİĞER BORÇLAR

Diğer alacakların detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Alacaklar	31.12.2013	31.12.2012
Personelden alacaklar	2.237	1.670
Verilen avanslar	–	1
Diğer	54	–
Toplam	2.291	1.671

Diğer borçların detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Borçlar	31.12.2013	31.12.2012
Ödenecek vergi harç ve diğer kesintiler	97.470	69.400
Personele borçlar	106	–
Toplam	97.576	69.400

DİPNOT 7. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER

Peşin ödenmiş giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2013	31.12.2012
Gelecek aylara ait giderler	77.026	64.930
Toplam	77.026	64.930

Gelecek aylara ait giderler; sigorta, harç ve abonelik vb. giderlerden oluşmaktadır

DİPNOT 8. CARİ DÖNEM VERGİSİYLE İLGİLİ VARLIKLAR

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31.12.2013	31.12.2012
Peşin ödenen vergiler	55.292	174.382
Geçici Vergi	–	18.574
Toplam	55.292	192.956

DİPNOT 9. DİĞER DÖNEN VARLIKLAR – DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıkların detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2013	31.12.2012
Gelir tahakkukları	–	50.516
Toplam	–	50.516

Diğer yükümlülüklerin detayları aşağıdaki gibidir;

Diğer Yükümlülükler	31.12.2013	31.12.2012
Gider tahakkukları	8.102	2.427
Toplam	8.102	2.427

DİPNOT 10. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi duran varlıklarda dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir

Maliyet	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31.12.2013
Cihazlar	160.783	13.116	–	173.899
Demirbaşlar	105.398	–	–	105.398
Diğer maddi duran varlıklar	3.186	–	–	3.186
Toplam	269.367	13.116	–	282.483
Amortisman	1 Ocak 2013	A. Gideri	Çıkışlar	31.12.2013
Cihazlar	-102.394	-18.728	–	-121.122
Demirbaşlar	-89.260	-3.545	–	-92.805
Diğer maddi duran varlıklar	-2.731	-455	–	-3.186
Toplam	-194.385	-22.728	–	-217.113
Net Değer	74.982	-9.612	–	65.370
Maliyet	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	31.12.2012
Cihazlar	101.517	60.638	-1.372	160.783
Taşıtlar	–	–	–	–
Demirbaşlar	95.181	10.217	–	105.398
Diğer maddi duran varlıklar	8.614	–	-5.428	3.186
Toplam	205.312	70.855	-6.800	269.367
Amortisman	01.01.2012	A. Gideri	Çıkışlar	31.12.2012
Cihazlar	-95.107	-7.313	26	-102.394
Taşıtlar	–	–	–	–
Demirbaşlar	-86.040	-3.220	–	-89.260
Diğer maddi duran varlıklar	-2.405	-455	129	-2.731
Toplam	-183.552	-10.988	155	-194.385
Net Değer	21.760	59.867	-6.645	74.982

Duran varlıkların toplam sigorta tutarı 177.151 TL'dir (31.12.2012– 170.991 TL).

Duran varlıklar üzerinde herhangi bir sınırlama yoktur. (31.12.2012– Duran varlıklar üzerinde herhangi bir sınırlama yoktur)

DİPNOT 11. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıklarda dönem içi hareketler aşağıdaki gibidir

Maliyet	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31.12.2013
Özel maliyetler	226.967	7.009	-	233.976
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	149.802	2.082	-	151.884
Toplam	376.769	9.091	-	385.860
Amortisman	1 Ocak 2013	A. Gideri	Çıkışlar	31.12.2013
Özel maliyetler	-215.827	-4.257	-	-220.084
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-115.604	-12.965	-	-128.569
Toplam	-331.431	-17.222	-	-348.653
Net Değer	45.338	-8.131	-	37.207

Maliyet	01.01.2012	Girişler	Çıkışlar	31.12.2012
Özel maliyetler	223.310	3.657	-	226.967
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	107.559	42.243	-	149.802
Toplam	330.869	45.900	-	376.769
Amortisman	01.01.2012	A. Gideri	Çıkışlar	31.12.2012
Özel maliyetler	-212.881	-2.946	-	-215.827
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-107.303	-8.301	-	-115.604
Toplam	-320.184	-11.247	-	-331.431
Net Değer	10.685	34.653	-	45.338

DİPNOT 12. ERTELENEN VERGİ VARLIK – YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Ertelenen vergi hesaplamasına esas geçici farkların detayları aşağıdaki gibidir;

Geçici Farkın Nedeni (31.12.2013)	Geçici Fark	Vergi Varlığı	Vergi Yükümlülüğü
Kıdem tazminatı	181.699	36.340	–
Duran varlık değerleme farkları	29.477	–	5.895
Toplam	211.176	36.340	5.895
NET		30.445	

Geçici Farkın Nedeni (31.12.2012)	Geçici Fark	Vergi Varlığı	Vergi Yükümlülüğü
Kıdem tazminatı	150.284	30.057	–
Duran varlık değerleme farkları	30.735	–	6.147
Finansal varlık değerleme farkları	6.931	–	1.386
Toplam	187.950	30.057	7.533
NET		22.524	

Ertelenen vergi hesaplamasında %20 vergi oranı esas alınmıştır (31.12.2012– %20)

DİPNOT 13. DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31.12.2013	31.12.2012
Cari dönem vergi karşılığı	61.382	174.382
Toplam	61.382	174.382

Kurumlar vergisi oranı %20' dir. (31.12.2012– %20)

DİPNOT 14. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE KOŞULLU YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2013	31.12.2012
A Kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'ler	94.559	70.781
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 TRİ'ler	-	-
Toplam	94.559	70.781

Diğer verilen TRİ'lerin özkaynaklara oranı % 0' dır (31.12.2012- %0).

Şirketin kendi tüzel kişiliği adına Takasbank' a vermiş olduğu teminatın maliyet değeri 95.427TL olup raporlama tarihi itibariyle gerçeğe uygun değeri 94.559 TL'dir (31.12.2012-70.781 TL)

Koşullu Varlıklar	31.12.2013	31.12.2012
Alınan teminat mektupları - TL	4.000	10.932
Toplam	4.000	10.932

DİPNOT 15. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	31.12.2013	31.12.2012
Kıdem tazminatı karşılığı	181.699	150.284
Toplam	181.699	150.284

Kıdem tazminatı hesaplamasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıdaki gibidir;

Aktüeryal Varsayımlar	31.12.2013	31.12.2012
Hizmet süresi (yıl)	E: 25, K:20	E: 25, K:20
Zam oranı (%)	5	5
İskonto oranı (%)	8	8
Kıdem tazminatı almama oranı (%)	–	–
Kıdem tazminatı tavanı	3.254	3.034

Kıdem tazminatı karşılığında dönem içinde gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir;

Dönem İçi Değişimler	31.12.2013	31.12.2012
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	150.284	117.975
Ödemeler	-7.846	-11.212
Faiz maliyeti	11.340	5.937
Cari hizmet maliyeti	30.287	28.558
Aktüeryal kazanç / zarar	-2.366	9.026
Dönem sonu kıdem tazminatı yükümlülüğü	181.699	150.284

Faiz maliyeti ve cari hizmet maliyeti kapsamlı gelir tablosunda, aktüeryal kazanç / zararlar diğer kapsamlı gelir tablosunda raporlanmıştır (Bkz.Dp. 2.1.5)

DİPNOT 16. SERMAYE VE SERMAYE ENFLASYON DÜZELTMESİ FARKLARI

Pay Sahibi	31.12.2013		31.12.2012	
	Oran - %	Tutar - TL	Oran - %	Tutar - TL
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	74,90	6.366.500	50,00	750.000
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24,90	2.116.500	24,90	373.500
Groupama Emeklilik A.Ş.	-	-	24,90	373.500
Diğer	0,20	17.000	0,20	3.000
Toplam	100	8.500.000	100	1.500.000

<u>Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	-	864.630
Toplam	-	864.630

Şirket cari dönemde 7.000.000 TL sermaye artırımını yaparak sermayesini 8.500.000 TL'na çıkartmıştır. Söz konusu artırımın tamamı iç kaynaklardan yapılmıştır.

DİPNOT 17. KAR VEYA ZARARDA YENİDEN SINIFLANDIRILMAYACAK BİRİKMiŞ DiĞER KAPSAMLI GELİRLER VEYA GİDERLER

Aktüeryal Kazanç/Zararlar	31.12.2013	31.12.2012
Aktüeryal kazanç /zararlar	-70.269	-72.635
Aktüeryal kazanç /zararların ertelenen vergi etkisi	14.054	14.527
Toplam	-56.215	-58.108

Şirket, önceki dönem finansal tablolarında çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında hesaplanan kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında ortaya çıkan Aktüeryal Kazanç/Zararları ve ertelenen vergi etkisini "Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlarken, TMS 19 P57 gereğince bu muhasebe politikasını değiştirerek söz konusu Aktüeryal Kazanç ve Zararları "Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu"nda raporlamaya başlamıştır. Muhasebe politikalarında yapılan değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmıştır.

Yapılan bu değişiklik sonucunda ilgili yılların finansal tablolarında aşağıdaki gibi değişiklik olmuştur;

Finansal Tablo Tarihi	Aktüeryal Kazanç / Zararlar	Ertelenen Vergi Etkisi	Net Etki	Düzeltilme Öncesi Kapsamlı Gelir	Düzeltilme Sonrası Kapsamlı Gelir
31.12.2011	63.609	-12.722	50.887	1.252.540	1.303.427
30.06.2012	8.419	-1.684	6.735	596.941	603.676
31.12.2012	9.026	-1.805	7.221	703.384	710.605

DİPNOT 18. 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;

Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	31.12.2013	31.12.2012
I. Tertip yasal yedek	300.673	300.673
II. Tertip yasal yedek	672.940	1.355.913
Toplam	973.613	1.656.586

DİPNOT 19. GEÇMİŞ YIL KAR ZARARLARI

Geçmiş Yıl Kar Zararları	31.12.2013	31.12.2012
Olağanüstü yedekler	-	4.815.380
Geçmiş yıl karları	-270.660	-344.248
- Kayıtlı değeri	-393.632	-
- TMS / TFRS düzeltmeleri	122.972	-344.248
Toplam	-270.660	4.471.132

DİPNOT 20. SATIŞ GELİRLERİ

Hasılat	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
Portföy yönetim gelirleri	2.411.140	2.254.686
Toplam	2.411.140	2.254.686

Hizmet gelirlerinin tamamı ilişkili taraflardan elde edilmiştir. (31.12.2012– 2.254.686 TL).

Hizmet gelirlerinin müşteriler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir;

Hizmet Gelirleri (Müşteri Bazında)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
	% Tutar	% Tutar
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	78,06 1.882.170	48,71 1.098.245
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	6,35 153.125	4,51 101.745
Groupama Emeklilik A.Ş.	– –	36,79 829.456
Ziraat Hayat Emeklilik A.Ş.	15,59 375.845	9,99 225.240
Toplam	100 2.411.140	100 2.254.686

DİPNOT 21. FAALİYET GİDERLERİ

Genel Yönetim Giderleri	01.01.2013	01.01.2012
	31.12.2013	31.12.2012
Personel ücret ve benzeri giderleri	-1.615.063	-1.412.276
Yönetim ve denetim kurulu ücretleri	-272.647	-205.321
Vergi, harç, komisyon ve benzeri giderler	-223.047	-158.253
Kira giderleri	-190.556	-152.405
Haberleşme, bilgi işlem giderleri	-253.016	-110.589
Amortisman giderleri	-39.950	-22.235
Bakım onarım giderleri	-38.088	-36.442
Reklam ve ilan giderleri	-33.887	-78.648
Danışmanlık ve denetim giderleri	-57.189	-52.371
Diğer yönetim giderleri	-114.665	-217.405
Toplam	-2.838.108	-2.445.945

Faaliyet giderlerinin 620.190 TL'si ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır (31.12.2012– 323.272 TL)

DİPNOT 22. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER - DİĞER FAALİYETLERDEN GİDERLER

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderleri (-)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Satılmaya hazır finansal varlık değer düşüklüğü karşılığı	-	-
Kur Farkı Giderleri	-	-168
Duran varlık satış zararları	-	-5.199
Diğer Giderler	-2	-43
Toplam	-2	-5.410

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Sigorta tazminat gelirleri	-	1.030
Diğer gelirler	629	7.139
Toplam	629	8.169

DİPNOT 23. FİNANSAL GELİRLER – FİNANSAL GİDERLER

Finansman Gelirleri	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Faiz gelirleri	670.157	1.071.315
Portföy değerlendirme karları	19	9.637
Toplam	670.176	1.080.952

Finansal Gelirlerin 414.124 TL'lik kısmı ilişkili taraflardan kaynaklanmaktadır. (31.12.2012 - 62.167 TL)

DİPNOT 24. VERGİ GELİR GİDERİ

Finansman Giderleri (-)	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Cari dönem vergi karşılığı	-61.382	-174.382
Ertelenen vergi geliri / gideri	8.394	-7.465
Dönem başı ertelenen vergi	-22.524	-28.184
Dönem sonu ertelenen vergi	30.445	22.524
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen ertelenen vergi	473	-1.805
Toplam	-52.988	-181.847

Ertelenen vergi hesaplamasında %20 oranı esas alınmıştır (31.12.2012– %20)

DİPNOT 25. HİSSE BAŞINA KAR – ZARAR

Hisse Başına Kar / Zarar	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Cari dönem net karı	190.847	710.605
Hisse sayısı (*)	454.383.561	150.000.000
Hisse başına kar / zarar	0,000420	0,004737

(*) Hisse sayısı, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısı dönem boyunca ihraç edilen ve zaman ağırlık faktörüyle (hisselerin mevcut olduğu gün sayısının dönemin toplam gün sayısına bölünmesi sonucu bulunan oran) çarpılan adi hisse senedi sayısı ile düzeltilmiş dönem başı adi hisse senedi sayısını ifade eder.

DİPNOT 26. İLİŞKİLİ TARAFLAR

İlişkili Taraflardan Alacaklar / Borçlar	31.12.2013	31.12.2012
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	233.243	122.772
İlişkili taraflara ticari borçlar	-25.232	-16.538
Toplam	208.011	106.234

İlişkili Taraflardan Gelirler / Giderler	01.01.2013 31.12.2013	01.01.2012 31.12.2012
Hizmet gelirleri	2.411.140	2.254.686
Faaliyet giderleri	-347.543	-323.272
Faiz Gelirleri	414.124	62.167
Yönetim ve denetim kurulu giderleri	-272.647	-205.321
Net Gelir /Gider	2.205.074	1.788.260

Faaliyet giderleri içerisindeki 209.665 TL kilit yöneticilere sağlanan menfaatlerden oluşmaktadır (31.12.2012– 101.075 TL).

DİPNOT 27. 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.

31.12.2013	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı A. Vadesi geçmişmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	233.243	-	-	2.291	9.158.745	1.077
	-	-	-	-	-	-
	233.243	-	-	2.291	9.158.745	1.077

31.12.2012	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski - Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı A. Vadesi geçmişmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	122.772	-	-	1.671	570.574	199
	-	-	-	-	-	-
	122.772	-	-	1.671	570.574	199

Şirket'in 30 Eylül 2013 ve 31 Aralık 2012 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.



Likidite Riski;

Şirketin önemli miktarda nakdi yükümlülüğü bulunmamaktadır. Likidite bulundurmaya 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 Vadelere	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	0 - 3 Ay Arası	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılda Uzun
31.12.2013						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	235.380	235.380	235.380	-	-	-
Ticari borçlar	68.320	68.320	68.320	-	-	-
Diğer borçlar	97.576	97.576	97.576	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	8.102	8.102	8.102	-	-	-
Vergi Karşılıkları	61.382	61.382	61.382	-	-	-

Beklenen Vadelere	Defter değeri	Nakit çıkışlar toplamı	0 - 3 Ay Arası	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yılda Uzun
31.12.2012						
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	181.435	181.435	181.435	-	-	-
Ticari borçlar	48.226	48.226	48.226	-	-	-
Diğer borçlar	69.400	69.400	69.400	-	-	-
Diğer Yükümlülükler	2.427	2.427	2.427	-	-	-
Vergi Karşılıkları	61.382	61.382	61.382	-	-	-

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 946 TL (31.12.2012 – 88.367 TL) azalacak, eğer faiz oranları bir baz puan azalır ise ticari kar 946 TL (31.12.2012 – 88.367 TL) artacaktır. 1 baz puanlık değişimin etkisi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu	31.12.2013	31.12.2012
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
<i>Gerçeğe Uygun Değeri Farkı Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar</i>	93.968	–
<i>Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar</i>	–	8.443.102
Değişken Faizli Finansal Araçlar		
<i>Finansal Varlıklar</i>	–	–
<i>Finansal Yükümlülükler</i>	–	–
Toplam	93.968	8.443.102
Faiz Oranı Değişim Riski	946	88.367