

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP  
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan finansal durum tablosunu, aynı tarihte sona eren yıla kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve diğer açıklayıcı dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

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

2. Şirket yönetimi bu finansal tabloların Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun olarak sunumundan ve bunun için finansal tabloların usulsüzlük veya hatadan kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanmasını sağlamak amacıyla yönetim tarafından gerekli görülen iç kontrollerden sorumludur.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

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

Denetim, finansal tablolardaki tutarlar ve açıklamalarla ilgili denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların, hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, şirketin finansal tabloların hazırlanması ve doğru sunumu ile ilgili iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmakla birlikte, amaç iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, mevcut koşulların gerektirdiği denetim tekniklerini geliştirmektir. Denetim, aynı zamanda şirket yönetimi tarafından uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu ve yapılan muhasebe tahminlerinin makullüğünün yanında finansal tabloların genel sunuş şeklinin değerlendirilmesini de içermektedir.

Elde ettiğimiz denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, TMS (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Diğer İlgili Mevzuattan Kaynaklanan Bağımsız Denetçi Yükümlülükleri Hakkında Raporlar*

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. Maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir, ayrıca Şirket'in 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.
6. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 378. Maddesine göre, pay senetleri borsada işlem görmeyen şirketlerde, Riskin Erken Teşhisi Komitesi denetçinin gerekli görüp bunu yönetim kuruluna yazılı olarak bildirmesi halinde kurulur. Aynı kanunun 398. Maddesinin 4. fıkrasına göre, bağımsız 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. Bilanço tarihi itibarıyla riskin erken teşhisine yönelik denetçi tarafından gerçekleştirilecek çalışmaların kriterlerine ve raporun esaslarına ilişkin ikincil mevzuat henüz yayımlanmadığından dolayı, Şirket bünyesinde riskin erken teşhisi komitesinin kurulmasının gerekli olup olmadığına yönelik denetçi kanaati oluşturmak üzere bir çalışma gerçekleştirilmemiştir ve bu amaçla ayrı bir rapor düzenlenmemiştir.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers



Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 13 Şubat 2014

# TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## 1 OCAK - 31 ARALIK 2013 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

| İÇİNDEKİLER                                                                                                                                                                        | SAYFA       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO).....</b>                                                                                                                                       | <b>1</b>    |
| <b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>                                                                                                                        | <b>2</b>    |
| <b>ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>                                                                                                                                              | <b>3</b>    |
| <b>NAKİT AKIŞ TABLOSU.....</b>                                                                                                                                                     | <b>4</b>    |
| <b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>                                                                                                                        | <b>5-40</b> |
| DİPNOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU .....                                                                                                                          | 5-6         |
| DİPNOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....                                                                                                                        | 7-17        |
| DİPNOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....                                                                                                                                            | 17          |
| DİPNOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....                                                                                                                                            | 18          |
| DİPNOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR .....                                                                                                                                                 | 18-19       |
| DİPNOT 6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR .....                                                                                                                                            | 19          |
| DİPNOT 7 DİĞER BORÇLAR.....                                                                                                                                                        | 19          |
| DİPNOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR .....                                                                                                                                               | 20          |
| DİPNOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR .....                                                                                                                                       | 21          |
| DİPNOT 10 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....                                                                                                                   | 22          |
| DİPNOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR .....                                                                                                                                      | 22-24       |
| DİPNOT 12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....                                                                                                                                       | 24          |
| DİPNOT 13 ÖZKAYNAKLAR .....                                                                                                                                                        | 25-27       |
| DİPNOT 14 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER .....                                                                                                                  | 28          |
| DİPNOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....                                                                                                                                         | 28          |
| DİPNOT 16 ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR/GİDERLER.....                                                                                                                            | 29          |
| DİPNOT 17 FİNANSMAN GELİRLERİ.....                                                                                                                                                 | 29          |
| DİPNOT 18 FİNANSMAN GİDERLERİ .....                                                                                                                                                | 29          |
| DİPNOT 19 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....                                                                                                                                     | 30-31       |
| DİPNOT 20 PAY BAŞINA KAZANÇ.....                                                                                                                                                   | 32          |
| DİPNOT 21 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI .....                                                                                                                                        | 32-33       |
| DİPNOT 22 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ .....                                                                                                       | 34-37       |
| DİPNOT 23 FİNANSAL ARAÇLAR .....                                                                                                                                                   | 38-39       |
| DİPNOT 24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR .....                                                                                                                                 | 39          |
| DİPNOT 25 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR..... | 39-40       |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

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

|                                                                                           | Dipnot<br>referansları | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012 (*) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>VARLIKLAR</b>                                                                          |                        |                   |                    |
| <b>Dönen varlıklar</b>                                                                    |                        | <b>19.343.546</b> | <b>18.222.332</b>  |
| Nakit ve nakit benzerleri                                                                 | 4                      | 10.399.060        | 15.900.742         |
| Finansal yatırımlar                                                                       | 5                      | 4.478.347         | 316.933            |
| Ticari alacaklar                                                                          | 6                      | 4.145.829         | 1.768.312          |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar                                                   | 21                     | 4.012.077         | 1.685.403          |
| - Diğer taraflardan ticari alacaklar                                                      |                        | 133.752           | 82.909             |
| Peşin ödenmiş giderler                                                                    | 12                     | 315.646           | 236.345            |
| Diğer dönen varlıklar                                                                     | 12                     | 4.664             | -                  |
| <b>Duran varlıklar</b>                                                                    |                        | <b>806.040</b>    | <b>971.656</b>     |
| Maddi duran varlıklar (net)                                                               | 8                      | 196.558           | 247.328            |
| Maddi olmayan duran varlıklar (net)                                                       | 9                      | 375.090           | 513.100            |
| Ertelenmiş vergi varlığı                                                                  | 19                     | 234.392           | 211.228            |
| <b>Toplam varlıklar</b>                                                                   |                        | <b>20.149.586</b> | <b>19.193.988</b>  |
| <b>KAYNAKLAR</b>                                                                          |                        |                   |                    |
| <b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>                                                          |                        | <b>2.118.123</b>  | <b>1.853.615</b>   |
| Ticari borçlar                                                                            | 6                      | 710.869           | 125.919            |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar                                                       | 21                     | 683.282           | 25.144             |
| - Diğer taraflara ticari borçlar                                                          |                        | 27.587            | 100.775            |
| Diğer borçlar                                                                             | 7                      | 292.006           | 271.110            |
| - İlişkili taraflara diğer borçlar                                                        | 21                     | -                 | 1.144              |
| - Diğer taraflara diğer borçlar                                                           |                        | 292.006           | 269.966            |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü                                                              | 19                     | 235.765           | 366.638            |
| Kısa vadeli karşılıklar                                                                   |                        | 850.363           | 1.059.452          |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                      | 11                     | 656.281           | 809.717            |
| - Kısa vadeli diğer karşılıklar                                                           | 10                     | 194.082           | 249.735            |
| Diğer yükümlülükler                                                                       | 12                     | 29.120            | 30.496             |
| <b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>                                                          |                        | <b>375.720</b>    | <b>321.742</b>     |
| Uzun vadeli karşılıklar                                                                   |                        | 375.720           | 321.742            |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar                                      | 11                     | 375.720           | 321.742            |
| <b>Özkaynaklar</b>                                                                        |                        | <b>17.655.743</b> | <b>17.018.631</b>  |
| Ödenmiş sermaye                                                                           | 13                     | 4.401.917         | 4.401.917          |
| Sermaye düzeltmesi farkları                                                               | 13                     | 2.458.293         | 2.458.293          |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı (giderler)/gelirler    | 13                     | (103.561)         | 965                |
| - Değer artış fonları                                                                     |                        | (103.561)         | 965                |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı (giderler)/gelirler | 13                     | (60.720)          | (70.895)           |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar                               |                        | (60.720)          | (70.895)           |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler                                                       | 13                     | 5.411.646         | 5.093.104          |
| Geçmiş yıllar karları                                                                     | 13                     | 1.729.735         | 1.658.030          |
| Net dönem karı                                                                            |                        | 3.818.433         | 3.477.217          |
| <b>Toplam kaynaklar</b>                                                                   |                        | <b>20.149.586</b> | <b>19.193.988</b>  |

(\*) Önceki dönem finansal durum tablosunda (bilançosunda) 2B no'lu dipnotta açıklanan yeniden düzenleme işlemi yapılmıştır.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

|                                                                              | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 (*) |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| <b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>                                                  |                        |                            |                                |
| Finans sektörü faaliyetleri hasılatı                                         | 14                     | 15.799.073                 | 11.761.680                     |
| Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)                                     | 14                     | 2.490.999                  | 593.954                        |
| <b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b>                              |                        | <b>13.308.074</b>          | <b>11.167.726</b>              |
| Pazarlama, satış ve<br>dağıtım giderleri (-)                                 | 15                     | 278.270                    | 67.898                         |
| Genel yönetim giderleri (-)                                                  | 15                     | 9.595.371                  | 9.043.914                      |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler                                           | 16                     | 250.454                    | 260.480                        |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)                                       | 16                     | 12.569                     | 15.189                         |
| <b>Esas faaliyet karı</b>                                                    |                        | <b>3.672.318</b>           | <b>2.301.205</b>               |
| Finansman gelirleri                                                          | 17                     | 5.128.795                  | 3.778.510                      |
| Finansman giderleri (-)                                                      | 18                     | 4.024.891                  | 1.726.227                      |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar</b>                               |                        | <b>4.776.222</b>           | <b>4.353.488</b>               |
| <b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>                                   |                        | <b>(957.789)</b>           | <b>(876.271)</b>               |
| - Dönem vergi gideri                                                         | 19                     | (957.364)                  | (858.760)                      |
| - Ertelenmiş vergi gideri                                                    | 19                     | (425)                      | (17.511)                       |
| <b>Sürdürülen faaliyetler net dönem karı</b>                                 |                        | <b>3.818.433</b>           | <b>3.477.217</b>               |
| <b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>                                                  |                        |                            |                                |
| <b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılacaklar</b>                    |                        | <b>(104.526)</b>           | <b>12.386</b>                  |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların yeniden<br>değerleme (kayıp)/kazançları |                        | (130.658)                  | 15.483                         |
| - Devlet iç borçlanma senetleri                                              |                        | (130.658)                  | 15.483                         |
| Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)                                              |                        | 26.132                     | (3.097)                        |
| <b>Kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacaklar</b>                 |                        | <b>10.175</b>              | <b>(70.895)</b>                |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin<br>aktüeryal kazanç/(kayıplar)        |                        | 12.719                     | (88.619)                       |
| Ertelenmiş vergi gideri                                                      |                        | (2.544)                    | 17.724                         |
| <b>Toplam kapsamlı gelir</b>                                                 |                        | <b>3.724.082</b>           | <b>3.418.708</b>               |

(\*) Önceki dönem kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda 2B no'lu dipnotta açıklanan yeniden düzenleme işlemi yapılmıştır.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

|                                                                         | Dipnot<br>referansları | Ödenmiş<br>sermaye | Sermaye<br>düzeltmesi<br>enflasyon<br>farkı | Finansal<br>varlıklar<br>değer artış<br>fonu | Kardan<br>ayrılan<br>kısıtlanmış<br>yedekler | Çalışanlara<br>sağlanan faydalar<br>ilişkin aktüeryal<br>kazanç/(kayıplar) | Geçmiş<br>yıllar<br>karları | Net dönem<br>karı | Toplam<br>özkaynak |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1 Ocak 2012</b>                                                      | <b>13</b>              | <b>4.401.917</b>   | <b>2.458.293</b>                            | <b>(11.421)</b>                              | <b>3.334.700</b>                             | <b>-</b>                                                                   | <b>15.363.920</b>           | <b>3.218.137</b>  | <b>28.765.546</b>  |
| Geçmiş yıllar karlarına transfer                                        |                        | -                  | -                                           | -                                            | -                                            | -                                                                          | 3.218.137                   | (3.218.137)       | -                  |
| Yedeklere aktarılan tutarlar                                            | 13                     | -                  | -                                           | -                                            | 1.758.404                                    | -                                                                          | (1.758.404)                 | -                 | -                  |
| Ödenen temettü                                                          | 13                     | -                  | -                                           | -                                            | -                                            | -                                                                          | (15.165.623)                | -                 | (15.165.623)       |
| Muhasebe politikalarındaki<br>değişikliklere<br>ilişkin düzeltmeler (*) | 2.B                    | -                  | -                                           | -                                            | -                                            | (70.895)                                                                   | -                           | 70.895            | -                  |
| Toplam kapsamlı gelir                                                   |                        | -                  | -                                           | 12.386                                       | -                                            | -                                                                          | -                           | 3.406.322         | 3.418.708          |
| <b>31 Aralık 2012</b>                                                   | <b>13</b>              | <b>4.401.917</b>   | <b>2.458.293</b>                            | <b>965</b>                                   | <b>5.093.104</b>                             | <b>(70.895)</b>                                                            | <b>1.658.030</b>            | <b>3.477.217</b>  | <b>17.018.631</b>  |
| <b>1 Ocak 2013</b>                                                      | <b>13</b>              | <b>4.401.917</b>   | <b>2.458.293</b>                            | <b>965</b>                                   | <b>5.093.104</b>                             | <b>(70.895)</b>                                                            | <b>1.658.030</b>            | <b>3.477.217</b>  | <b>17.018.631</b>  |
| Geçmiş yıllar karlarına transfer                                        |                        | -                  | -                                           | -                                            | -                                            | -                                                                          | 3.477.217                   | (3.477.217)       | -                  |
| Yedeklere aktarılan tutarlar                                            | 13                     | -                  | -                                           | -                                            | 318.542                                      | -                                                                          | (318.542)                   | -                 | -                  |
| Temettü ödemesi                                                         | 13                     | -                  | -                                           | -                                            | -                                            | -                                                                          | (3.086.970)                 | -                 | (3.086.970)        |
| Toplam kapsamlı gelir                                                   |                        | -                  | -                                           | (104.526)                                    | -                                            | 10.175                                                                     | -                           | 3.818.433         | 3.724.082          |
| <b>31 Aralık 2013</b>                                                   | <b>13</b>              | <b>4.401.917</b>   | <b>2.458.293</b>                            | <b>(103.561)</b>                             | <b>5.411.646</b>                             | <b>(60.720)</b>                                                            | <b>1.729.735</b>            | <b>3.818.433</b>  | <b>17.655.743</b>  |

(\*) Önceki dönem özkaynak değişim tablosunda 2B no'lu dipnotta açıklanan yeniden düzenleme işlemi yapılmıştır.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.****BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE  
SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

|                                                                               | Dipnot<br>referansları | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>                                   |                        |                            |                            |
| Dönem net karı (*)                                                            |                        | 3.818.433                  | 3.477.217                  |
| <b>Dönem net karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>     |                        |                            |                            |
| Amortisman ve itfa gideri ile ilgili düzeltmeler                              | 8,9                    | 267.543                    | 273.323                    |
| Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili düzeltmeler                              | 11                     | 53.978                     | 28.914                     |
| Kullanılmamış izin karşılığı ile ilgili düzeltmeler                           | 11                     | 59.453                     | 33.660                     |
| İkramiye gider karşılığı ile ilgili düzeltmeler                               | 11                     | 531.677                    | 574.738                    |
| Dava karşılığı ile ilgili düzeltmeler                                         | 11                     | 194.083                    | 249.735                    |
| Diğer gider tahakkukları ile ilgili düzeltmeler                               |                        | 13.827                     | (17.971)                   |
| Vergi gideri ile ilgili düzeltmeler                                           |                        | 957.788                    | 876.271                    |
| Faiz gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler                            | 17                     | (2.413.536)                | (2.077.184)                |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler öncesi sağlanan net nakit:</b> |                        | <b>3.483.246</b>           | <b>3.418.703</b>           |
| Ticari alacaklardaki artışla ilgili düzeltmeler                               |                        | (1.679.928)                | (313.082)                  |
| Diğer varlıklardaki azalış/(artış) ile ilgili düzeltmeler                     |                        | 129.630                    | (212.408)                  |
| Ticari borçlardaki azalış ilgili düzeltmeler                                  |                        | (30.496)                   | (312.651)                  |
| Diğer borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler                       |                        | 614.070                    | (44.330)                   |
| <b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>                            |                        | <b>2.516.522</b>           | <b>2.536.232</b>           |
| Ödenen vergiler                                                               |                        | (721.599)                  | (482.066)                  |
| Ödenen izin ve kıdem karşılığı                                                |                        | (7.331)                    | (206.578)                  |
| Ödenen dava tazminatları                                                      |                        | (55.651)                   | (130.089)                  |
| Ödenen ikramiyeler                                                            |                        | (744.566)                  | (783.595)                  |
| <b>Faaliyetlerde kullanılan nakit akışları</b>                                |                        | <b>(1.529.147)</b>         | <b>(1.602.328)</b>         |
| <b>A. İşletme faaliyetlerinden nakit akışları</b>                             |                        | <b>987.375</b>             | <b>933.904</b>             |
| <b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:</b>                     |                        |                            |                            |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımlarından nakit çıkışları              | 8, 9                   | (82.921)                   | (192.613)                  |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar satışlarından nakit girişleri          |                        | 4.166                      | -                          |
| Finansal yatırımlardaki azalış                                                |                        | (4.161.414)                | 2.727.471                  |
| Finansal varlıklar değer artışı                                               |                        | (346.788)                  | 12.386                     |
| Alınan faizler                                                                |                        | 1.204.493                  | 2.029.388                  |
| <b>B. Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları</b>                   |                        | <b>(3.382.464)</b>         | <b>4.576.632</b>           |
| <b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:</b>                   |                        |                            |                            |
| Ödenen temettü                                                                | 13                     | (3.086.970)                | (15.165.623)               |
| <b>C. Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akışları</b>                 |                        | <b>(3.086.970)</b>         | <b>(15.165.623)</b>        |
| <b>Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net azalış</b>                  |                        | <b>(5.482.059)</b>         | <b>(9.655.087)</b>         |
| Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler                                    | 4                      | 15.845.100                 | 25.500.187                 |
| <b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>                             | <b>4</b>               | <b>10.363.041</b>          | <b>15.845.100</b>          |

(\*) Önceki dönem nakit akış tablosunda 2B no'lu dipnotta açıklanan yeniden düzenleme işlemi yapılmıştır.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## **TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

TEB Portföy Yönetimi Anonim Şirketi ("Şirket"), Türkiye'de faaliyet göstermekte olup, Genel Müdürlüğü Gayrettepe Mah. Yener Sk. No:1 Kat:9 Beşiktaş 34353 İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirket, 401.000 TL kayıtlı tarihsel sermaye ile Kasım 1999 yılında faaliyete geçmiştir.

Şirket, 16 Mart 2003 tarihinde yaptığı Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda alınan karar doğrultusunda, 12 Ocak 2004 tarihinde ABN Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ("ABN Portföy") varlıklarını ve borçlarını devralarak resmi olarak birleşmiş ve aynı tarihte ABN Portföy tavsiye olmuştur.

Şirket'in nihai ortağı olan Türk Ekonomi Bankası'nın ortakları olan Çolakoğlu Grubu ile BNP Paribas Grubu arasında 3 Haziran 2010 tarihinde imzalanan Niyet Mektubu'nda Fortis Bank A.Ş. ile Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin ("TEB A.Ş."), TEB A.Ş. altında birleşmesi hususunda ilgili bankaların çoğunluk hissedarları arasında mutabakat sağlanmış olup birleşmeye taraf ortaklıkların 19 Ekim 2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurullarını takiben, Sermaye Piyasası Kurulu'na ("SPK") 26 Ekim 2010 tarihinde gerekli başvurular yapılmış, 25 Kasım 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantılarında mahkemenin görevlendirdiği bilirkişiler ile uzman kuruluş tarafından hazırlanan raporlarda birleşme oranı ve değiştirme oranı tespit edilmiştir. Birleşme işlemine SPK tarafından 21 Aralık 2010 tarih ve 37/1145 sayılı kararı ile onay verilmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun ("BDDK") Birleşme Devir Sözleşmesine ilişkin 30 Aralık 2010 tarih, 3998 sayılı onayını takibinden, birleşmeye taraf ortakların 25 Ocak 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Fortis Bank A.Ş.'nin tüzel kişiliğinin sona erdirilmesi suretiyle tüm hak, alacak, borç ve yükümlülükleri ile kül halinde TEB A.Ş.'ye devri yoluyla iki bankanın birleştirilmesi onaylanmış olup, birleşme BDDK kararının 12 Şubat 2011 tarih ve 27844 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmasıyla tamamlanmıştır.

Şirket'in ana ortağı olan TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("TEB Yatırım") dolaylı hissedarı olan BNP Paribas SA'nın sahibi olduğu, yine TEB Yatırım'da dolaylı pay sahibi olduğu TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'nin %50'si oranındaki payını BNP Paribas Fortis Yatırımlar Holding A.Ş.'ye devretmesi sonucu TEB Yatırım'da BNP Paribas Fortis Yatırımlar A.Ş.'nin %42,125, Fortis Bank SA/NV'nin %42,125 oranında dolaylı ortak olmalarına SFPI'nin (Société Fédérale de Participations et d'Investissement) dolaylı ortaklık payının %4,545'ten %13,936'ya artmasına, SPK'nın 19 Ekim 2010 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-1133 sayılı kararı ile diğer kuruluşlardan beklenen görüşlerin pay devrine olumlu karşılmasına engel teşkil edecek hususları içermesi halinde karar değerlendirilmesi kaydıyla izin verilmiştir. SPK 14 Haziran 2011 tarih ve 6076 sayılı izin ile birleşmeye izin vermiş ve söz konusu birleşme işlemi 24 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in sermayesinde %46,77 oranında doğrudan ve %100 oranında dolaylı pay sahibi konumunda bulunan TEB A.Ş.'nin Fortis Bank A.Ş. ile TEB A.Ş. bünyesinde birleşmesi nedeniyle Şirket'te oluşacak dolaylı ortaklık yapısı değişikliğine izin verilmesi talebiyle, Şirket, SPK'ya başvurmuştur. Söz konusu talep SPK'nın 25 Ocak 2011 tarih ve B.02.1.SP.K.0.15.335.06-89 sayılı yazısı ile uygun görülmüştür.

## **TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)**

Şirket'in sermayesinde %46,77 oranında doğrudan ve %100 oranında dolaylı pay sahibi konumunda bulunan TEB A.Ş.'nin Fortis Bank A.Ş. ile TEB A.Ş. bünyesinde birleşmesini takiben TEB A.Ş. ve Fortis Bank A.Ş.'nin hissedarları arasında yapılan anlaşma çerçevesinde gerçekleştirilecek hisse devirleri neticesinde TEB A.Ş.'nin ortaklık yapısında meydana gelecek değişiklikler ile TEB A.Ş.'nin ana ortağı TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'nin sermaye artırımına katılacak ortakların verdiği iştirak taahhütnameleri çerçevesinde TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'de ortaya çıkacak doğrudan ve dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri, SPK'nın 28 Mart 2011 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.335.06-292 sayılı kararı ile TEB A.Ş.'de meydana gelecek doğrudan ve dolaylı pay sahipliği değişikliklerine BDDK tarafından izin verilmesi şartıyla uygun görülmesine karar verilmiştir.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 16 Aralık 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurulu'nda, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tasfiyesiz infisah yoluyla bütün aktif ve pasifi ile kül halinde TEB Portföy Yönetimi A.Ş.'ye devri yoluyla birleşmesi müzakere edilerek oy birliği ile karar verilmiş ve birleşme işlemlerinin yürütülmesi için Yönetim Kurulu yetkilendirilmiştir. TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşmesi işlemlerine başlanabilmesi için SPK'nın gerekli ön iznini almak üzere 19 Eylül 2011 tarihinde SPK'ya müracaat edilmiştir.

SPK 12 Aralık 2011 tarih ve 11331 sayı ile Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tasfiyesiz infisahı suretiyle tüm hak, alacak, borç, yükümlülükleri ve mal varlığının kül halinde devri yoluyla TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ve Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşmesine izin vermiştir. Anılan izin sonrası TEB Portföy Yönetimi A.Ş. ile Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin birleşme işlemi 22 Aralık 2011 tarihi gün sonu itibarıyla gerçekleşmiştir.

Şirket'in ana hissedarları TEB A.Ş. ve TEB Yatırım'ın doğrudan ve dolaylı ana hissedarı TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'dir. TEB Mali Yatırımlar A.Ş.'nin ünvanı 30 Mart 2011 tarihi itibarıyla TEB Holding A.Ş. olarak tescil edilmiştir. TEB Holding A.Ş. bir Çolakoğlu ve BNP Paribas Şirketler Grubu üyesidir.

Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak müşterilerle portföy yöneticiliği sözleşmeleri yaparak sermaye piyasası araçlarından oluşan portföy yöneticiliği faaliyetlerinde bulunmaktadır. 3 Ocak 2000 tarihinde Şirket "Müşteri Portföy Yönetimi" yetki sertifikasını SPK'dan edinmiştir. Şirket portföy yönetimi faaliyetinin konusu olan fonların yatırım ortaklıklarının portföylerini, gerçek veya tüzel kişilerin portföylerini yönetmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 29 (31 Aralık 2012: 31) kişidir.

31 Aralık 2013 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan finansal tabloları 13 Şubat 2014 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme hakkına sahiptir.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

**(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı**

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri II-14.1 No’lu “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesi’ne istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. TMS’ler; Türkiye Muhasebe Standartları, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları içermektedir.

Şirket’in finansal tabloları ve notları, SPK tarafından 7 Haziran 2013 tarihli duyuru ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş döneme ait finansal tablolarda gerekli değişiklikler yapılmıştır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan halka açık şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Şirket’in finansal tabloları bu karar çerçevesinde hazırlanmıştır.

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**Yıllık raporlama dönemi sonu 31 Aralık 2013 olan finansal tablolarda geçerli yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar:**

- TMS/UMS 1’deki değişiklikler, “Finansal tabloların sunumu” :diğer kapsamlı gelirlere ilişkin değişiklik; 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Buradaki en önemli değişiklik, şirketlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda bulunan kalemlerin, müteakip dönemlerde gelir tablosuna aktarılıp aktarılamayacağına göre gruplandırması gerekliliğidir. Bununla birlikte değişiklik, hangi kalemlerin diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alacağı konusuna açıklık getirmez.
- TMS /UMS 19’daki değişiklik: “Çalışanlara sağlanan faydalar”;1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik koridor yöntemini ortadan kaldırır ve finansman maliyetinin net fon bazına göre hesaplanmasını öngörür.
- TFRS/UFRS 1’deki değişiklikler, ‘Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması’: devlet kredileri; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, Uluslararası finansal raporlama standartlarını ilk kez uygulayacaklar için piyasa faizinden düşük, devlet kredisinin nasıl muhasebeleştirileceği ile ilgili bilgi verir. Ayrıca 2008 yılında yayınlanan TMS/UMS 20’e ilaveler getirerek, daha önce UFRS finansal tablo hazırlayanlarında geçmişe dönük olarak, ilk defa TFRS/UFRS hazırlayanlara tanınan imtiyazdan yararlanmasını sağlar.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- TFRS/UFRS 7'deki değişiklik, 'Finansal araçlar': varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik Amerika Genel Kabul Görmüş Muhasebe Prensipleri uyarınca finansal tablo hazırlayan kuruluşlarla, TFRS/UFRS finansal tabloları hazırlayan kuruluşlar arasındaki karşılaştırmayı kolaylaştırmak için yeni açıklamaları içermektedir.
- TFRS/UFRS 10,11 ve 12 geçiş rehberindeki değişiklik; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik TFRS/UFRS 10,11 ve 12'de karşılaştırmalı bilginin sadece bir önceki dönemle ilgili verilmesini sağlayan sınırlama getirmiştir. Konsolide edilmeyecek şekilde yapılandırılmış işletmelerde ilgili açıklamalar için, ilgili değişiklikler, TFRS/UFRS 12 öncesi dönemler için karşılaştırmalı bilgi sunma zorunluluğunu kaldırmak için uygulanacaktır.
- Yıllık iyileştirmeler 2011; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yıllık iyileştirmeler, 2009-2011 raporlama dönemi içinde altı başlığı içerir. Bu değişiklikler:
  - TFRS/UFRS 1, 'Uluslararası finansal raporlama standartların ilk kez uygulanması'
  - TMS/UMS 1, 'Finansal tabloların sunumu'
  - TMS/UMS 16, 'Maddi duran varlıklar'
  - TMS/UMS 32, 'Finansal Araçlar; Sunumları'
  - TMS/UMS 34, 'Ara dönem finansal raporlama'
- TFRS/UFRS 10, 'Konsolide finansal tablolar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 10'un amacı bir veya birden çok şirkette kontrolü bulunan bir şirketin konsolide finansal tabloları sunması için konsolide finansal tabloların sunumu ve hazırlamasıyla ilgili esasların belirlenmesidir. Kontrole ilişkin esasların belirlenmekte ve konsolidasyonun temeli olan kontroller hazırlanmaktadır. Yatırımcı iştirakini kontrol ediyorsa ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekmektedir. Kontrol esasının uygulanmasına yönelik düzenlemeler yatırımcının iştirakini kontrol etmesi ve bu nedenle iştirakin konsolide olması gerekliliğini tanımlamıştır. Konsolide finansal tabloların hazırlanmasına yönelik olarak muhasebe gerekliliklerini düzenlemektedir.
- TFRS/UFRS 11, Müşterek anlaşmalar; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11 daha gerçekçi bir yaklaşımla şirketin yasal düzenlemeleri yerine müşterek anlaşmalara ilişkin haklar ve yükümlülükler odaklanmıştır. İki tür müşterek anlaşma bulunmaktadır: Müşterek faaliyet ve iş ortaklığı. Müşterek faaliyet, müşterek katılımcının anlaşmaya ilişkin hak ve yükümlülükler sahip olmasında ortaya çıkmaktadır ve bundan dolayı paylarına ait varlıklar yükümlülükler, gelir ve giderleri muhasebeleştirir. İş ortaklığı, iş ortağının düzenlemeye göre net varlıklar üzerindeki haklara sahip olmasıyla ortaya çıkmaktadır ve bu payların özkaynak muhasebeleştirilmesi yapılmaktadır. İş ortaklığında oransal konsolidasyona izin verilmemektedir.
- TFRS/UFRS 12, 'Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 12, müşterek anlaşmalar, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar dahil olmak üzere her çeşit yatırım ile ilgili yapılacak dipnot açıklamalarını belirlemiştir.
- TFRS/UFRS 13, 'Gerçeğe uygun değer ölçümlemesi'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 13 tutarlılığın gelişmesini gerçeğe uygun değerın tam bir tanımını yaparak ve karmaşıklığın azalmasını ve tek kaynaklı gerçeğe uygun ölçümün ve dipnot açıklama gerekliliğini TFRS/UFRS üzerinden kesin tanımlamalar yaparak sağlamayı amaçlamıştır. UFRS ve Amerika GKGMS ile arasında uyumu sağlarken ilgili standartlarda varolan gerçeğe uygun değerın uygulama ile ilave zorunluluklar getirmeyip; yalnızca uygulamaya yönelik açıklık getirmiştir.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- TFRS/UMS 27 (revize 2011), 'Bireysel finansal tablolar'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Daha önce TMS/UMS 27'de yer alıp şimdi TFRS/UFRS 10'da yer alan kontrol tanımı dışında, bireysel finansal tablolar hakkında bilgi verir.
- TMS/UMS 28 (revize 2011), 'İştirakler ve iş ortaklıkları'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS/UFRS 11'in yayımlanmasına müteakip TMS/UMS 28 (düzeltme 2011) iş ortaklıklarının ve iştiraklerin özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesi gerekliliğini getirmiştir.
- TFRYK/UFRYK 20, 'Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj)'; 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra aşlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorumlama yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat (dekapaj) maliyetinin muhasebeleştirilmesini ortaya koyar. Bu yorumlama, TFRS/UFRS raporlaması yapan madencilik şirketlerinin, varlıkların bir cevher kütlenin belirlenebilir bir bileşenine atfedilememesi durumunda, mevcut dekapaj varlıklarının açılış geçmiş yıl karlarından silinmesini de gerektirebilir.

**31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak 1 Ocak 2014 tarihinden sonra yürürlüğe girecek olan standartlar ve değişiklikler:**

- TMS/UMS 32'deki değişiklik, " Finansal Araçlar": varlık ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, TMS/UMS 32 'Finansal Araçlar: Sunum' uygulamasına yardımcı olmak için vardır ve bilançodaki finansal varlıkların ve yükümlülüklerin mahsup edilmesi için gerekli bazı unsurları ortaya koymaktadır.
- TFRS/UFRS 10, 12 ve TMS/UMS 27'deki 'yatırım işletmelerinin konsolidasyonu ile ilgili değişiklikler'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik "yatırım işletmesi" tanımına giren şirketleri, bağlı ortaklıklarını konsolide etmekten muaf tutarak, bunun yerine, bu yatırımları gerçeğe uygun değer değişiklikleri kar veya zarara yansıtmak suretiyle muhasebeleştirmelerine olanak sağlamıştır. TFRS/UFRS 12'de de yatırım işletmelerine ilişkin açıklamalar ile ilgili değişiklikler yapılmıştır.
- TMS/UMS 36'daki değişiklik, 'Varlıklarda değer düşüklüğü' geri kazanılabilir tutar açıklamalarına ilişkin'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler, değer düşüklüğüne uğramış varlığın, geri kazanılabilir değeri, gerçeğe uygun değerinden satış için gerekli masrafları düşülmesi ile bulunmuşsa; geri kazanılabilir değer ile ilgili bilgilerin açıklanmasına ilişkin ek açıklamalar getirmektedir.
- TMS/UMS 39'daki değişiklik 'Finansal Araçlar': Muhasebeleştirilmesi ve ölçümü' - 'türev araçların devredilmesi'; 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişik belirtilen şartlar sağlandığı sürece, kanun ve yönetmeliklerden kaynaklanan korunma aracının taraflarının değişmesi veya karşı tarafın yenilenmesi sebebiyle finansal risklerden korunma muhasebesi uygulamasına son verilmeyeceğine açıklık getirmektedir.
- TFRS/UFRS 9 "Finansal Araçlar - sınıflandırma ve ölçüm"; 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart finansal varlık ve yükümlülüklerin, sınıflandırması ve ölçümü ile ilgili TMS/UMS 39 standartlarının yerine geçmiştir. TFRS/UFRS 9; itfa edilmiş değer ve gerçeğe uygun değer olmak üzere ölçümle ilgili iki model sunmaktadır. Tüm özkaynak araçları gerçeğe uygun değeri ile ölçülürken; borçlanma araçlarının kontrata bağlı nakit getirisi Şirket tarafından alınacaksa ve bu nakit getiri faiz ve anaparayı içeriyorsa, borçlanma araçları itfa edilmiş değer ile ölçülür. Yükümlülükler için standart, TMS/UMS 39'daki itfa edilmiş maliyet yöntemi ve gömülü türevlerin ayrıştırılması da dahil olmak üzere birçok uygulamayı devam ettirmektedir.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Esas önemli değişiklik, finansal yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerden takip edildiği durumlarda; muhasebesel uyumsuzluk olmadığı sürece gerçeğe uygun değer değişimindeki Şirketin kendi kredi riskinden kaynaklanan kısmen artık gelir tablosuna değil, kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmasıdır. Bu değişiklik özellikle finansal kuruluşları etkileyecektir.

- TFRS/UFRS 9'daki değişiklik, "Finansal Araçlar - genel riskten korunma muhasebesi"; bu değişiklik TFRS/UFRS 9 Finansal Araçlar standardına yer alan riskten korunma muhasebesine önemli değişiklikler getirerek riski yönetimi faaliyetlerinin finansal tablolara daha iyi yansıtılmasını sağlamıştır.
- TMS/UMS 19'daki değişiklik, "Tanımlanmış Fayda Planları"; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu sınırlı değişiklik üçüncü kişiler veya çalışanlar tarafından tanımlanmış fayda planına yapılan katkılara uygulanır. Plana yapılan katkılarının hizmet süresinden bağımsız hesaplandığı; örneğin maaşının sabit bir kısmının katkı olarak alınması gibi; durumlarda nasıl muhasebeleştirme yapılacağına açıklık getirmektedir.
- Yıllık İyileştirmeler 2012; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2010-2012 dönem aşağıda yer alan 7 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS/UFRS 2; Hisse Bazlı Ödemeler
  - TFRS/UFRS 3; İşletme Birleşmeleri
  - TFRS/UFRS 8; Faaliyet Bölümleri
  - TMS/UMS 16; Maddi Duran Varlıklar ve UMS 38; Maddi Olmayan Duran Varlıklar
  - TFRS/UFRS 9; Finansal Araçlar: UMS 37; Karşılıklar, Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler
  - TMS/UMS 39; Finansal Araçlar - Muhasebeleştirme ve Ölçüm
- Yıllık İyileştirmeler 2013; 1 Temmuz 2014 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirme projesi 2011-2-13 dönem aşağıda yer alan 4 standarda değişiklik getirmiştir:
  - TFRS/UFRS 1; "UFRS'nin İlk Uygulaması
  - TFRS/UFRS 3; İşletme Birleşmeleri
  - TFRS/UFRS 13; Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü
  - TMS/UMS40; Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

**(c) Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve finansal tablolarını SPK Tebliğ hükümlerine uygun olarak hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

**(d) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi**

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

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân vermek üzere, Şirket’in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosunu (bilançosu) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal durum tablosu (bilançosu) ile 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - Aralık 2012 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerekli görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**Yeniden sınıflandırmalar**

SPK’nın 7 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı toplantısında alınan karar uyarınca Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği kapsamına giren sermaye piyasası kurumları için 31 Mart 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönemlerden itibaren yürürlüğe giren finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi yayınlanmıştır. Yürürlüğe giren bu formatlar uyarınca Şirket’in finansal durum tablolarında çeşitli sınıflamalar yapılmıştır.

Bu çerçevede Şirket’in 31 Aralık 2012 tarihli finansal durum tablosunda “Diğer dönen varlıklar” hesabında gösterilen 236.345 TL “Peşin ödenmiş giderler” hesabında ayrı olarak yeniden sınıflandırılmıştır.

**(e) Netleştirme**

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

**(f) Raporlama Para Birimi**

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

**(g) İşletmenin Sürekliliği**

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

## **TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

### **31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

#### **2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

##### **B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

SPK’nın II-14.1 numaralı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (“Finansal Raporlama Tebliği”) 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Nisan 2013 tarihinden sonra sona eren ara dönem finansal raporlardan itibaren yürürlüğe girmiştir. İlgili tebliğ ile “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” (Seri: XI, No: 29) yürürlükten kaldırılmıştır. Şirket Finansal Raporlama Tebliği’ni ilgili yürürlük tarihinde sonra uygulanması Şirket’in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

Diğer taraftan, KGK’nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19’a göre Şirket’in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde “Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu”nda “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Standart’ın “Geçiş ve yürürlük tarihi” başlığı altında uygulamanın geriye dönük başlamasına izin vermesi dolayısıyla Şirket ilgili raporlama dönemlerinde oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpları “Diğer kapsamlı gelir” hesabı altında muhasebeleştirerek ilgili birikmiş kazanç ve kayıpları “Finansal durum” tablosunda Özkaynaklar bölümü altında “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar” hesabı altında göstermiştir.

Şirket’in ilgili değişikliği geriye doğru uygulaması neticesinde ertelenmiş vergi etkisi dikkate alınarak 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ertelenmiş vergi sonrası 70.895 TL olarak hesaplanan aktüeryel kayıp tutarı “Net dönem karı” hesabın altından “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kayıplar” hesabına yeniden sınıflandırılmıştır. 1 Ocak - 31 Aralık 2012 hesap dönemi Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu’nda 70.895 TL “Genel yönetim giderleri” hesabından “Diğer kapsamlı gelir” hesabına sınıflandırılarak yeniden düzenleme yapılmamıştır.

##### **C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR**

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2013 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

**(a) Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetleri dikkate almıştır (Dipnot 4).

**(b) Finansal yatırımlar**

Şirket, menkul kıymetlerini "alım-satım amaçlı" ve "vadeye kadar elde tutulacak" menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleşirmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin makul değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra alım-satım amaçlı finansal varlıklar piyasa değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların piyasa değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" hesabına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul kıymetler bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan, ilk muhasebeleştirme sırasında alım satım olarak sınıflandırılmayan, kayıtlarda satılmaya hazır olarak gösterilmeyen ve türev olmayan finansal varlıklardır. Söz konusu varlıklar, ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmaktadır. Bu değer, gerçeğe uygun değer olarak kabul edilir. Edinilen vadeye kadar elde tutulacak varlıkların gerçeğe uygun değeri, bunların edinilmesine esas işlem fiyatı veya benzeri finansal araçların piyasa fiyatları esas alınarak belirlenir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, kayda alınmayı müteakiben "etkin faiz oranı yöntemi" kullanılarak "İskonto edilmiş bedeli" ile değerlendirilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak varlıklarla ilgili faiz gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" hesabına dahil edilmiştir.

Şirket'in önceden vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar arasında sınıflandırdığı ancak sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulamayacak finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Yatırım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır (Dipnot 5).

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(c) Ticari alacaklar**

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir (Dipnot 6).

**(d) Maddi duran varlıklar**

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 8). Amortisman, maddi varlıkların kayıtlı değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| Makine ve ofis ekipmanları  | 10 yıl |
| Döşeme ve demirbaşlar       | 5 yıl  |
| Diğer maddi duran varlıklar | 5 yıl  |
| Taşıt araçları              | 5 yıl  |

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

**(e) Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar, iktisap edilmiş hakları, bilgi sistemlerini ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 9). Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren beş yıl olan tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar**

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabilirdiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket’ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 10).

**(g) Çalışanlara sağlanan faydalar**

**(i) Kıdem tazminatı**

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu’nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtmaktadır (Dipnot 11).

**(ii) İzin yükümlülüğü**

Türkiye’de mevcut İş Kanunları’na göre Şirket, iş sözleşmesinin herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür (Dipnot 11).

**(iii) İkramiye ödemeleri**

Şirket, bazı düzeltmeler sonrası Şirket hissedarlarına ait karı dikkate alan bir yöntemle dayanarak ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır (Dipnot 11).

**(h) Ücret, komisyon, faiz gelir/giderleri ve satım ve geri alım anlaşmaları**

**(i) Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri**

Aracılık işlem komisyonları, portföy yönetim komisyonları, fon yönetim ücretleri ve yatırım danışmanlığı ücretleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Diğer ücret ve komisyonlar ise tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**(ii) Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç verim oranı yöntemine göre iskantolanmış değerlenmelerini kapsar.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(i) Borçlanma maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**(j) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

**(k) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler**

***Kurumlar vergisi***

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 19).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

***Ertelenen vergi***

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 19).

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı karşılığından, personel prim karşılığından, kullanılmamış izin karşılığından ve maddi ve maddi olmayan duran varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farklarından doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

##### (l) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket’in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler “ilişkili taraflar” olarak kabul edilir (Dipnot 21).

##### (m) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 24).

##### (n) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

##### (o) Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (“VİOP”) işlemleri

VİOP piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar diğer alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar diğer gelirler içerisinde sınıflandırılmıştır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek diğer alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

#### E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

#### 3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket’in ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sona eren döneme ait finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

|                             | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012    |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Kasa                        | 759               | 456               |
| Bankalardaki mevduatlar (*) | 10.398.301        | 15.900.286        |
| - Vadeli mevduat            | 10.398.035        | 15.899.681        |
| - Vadesiz mevduat           | 266               | 605               |
|                             | <b>10.399.060</b> | <b>15.900.742</b> |

(\*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bankalardaki mevduatın 6.333.222 TL'si (31 Aralık 2012: 13.844.560 TL) ilişkili bankalar ve kuruluşlardır (Dipnot 21).

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, vadeli TL mevduatların vadesi bir aydan kısa olup, ağırlıklı ortalama faiz oranı %8,25 (31 Aralık 2012: %7,53)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerler toplamından faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

|                           | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012    |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 10.399.060        | 15.900.742        |
| Faiz tahakkukları (-)     | (36.019)          | (55.642)          |
|                           | <b>10.363.041</b> | <b>15.845.100</b> |

#### 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

|                                    | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012 |
|------------------------------------|------------------|----------------|
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | 4.478.347        | 316.933        |
|                                    | <b>4.478.347</b> | <b>316.933</b> |

| Satılmaya hazır finansal varlıklar   | Maliyet          | 31 Aralık 2013   |                  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                      |                  | Nominal değeri   | Piyasa değeri    |
| Devlet iç borçlanma senetleri        | 4.582.461        | 4.971.000        | 4.478.346        |
| Borsaya kote olmayan hisse senetleri | 1                | 1                | 1                |
|                                      | <b>4.582.462</b> | <b>4.971.001</b> | <b>4.478.347</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

| Satılmaya hazır finansal varlıklar   | Maliyet        | 31 Aralık 2012    |                  |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|
|                                      |                | Nominal<br>değeri | Piyasa<br>değeri |
| Devlet iç borçlanma senetleri        | 304.697        | 316.932           | 316.932          |
| Borsaya kote olmayan hisse senetleri | 1              | 1                 | 1                |
|                                      | <b>304.698</b> | <b>316.933</b>    | <b>316.933</b>   |

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvillerinin yıllık ağırlıklı ortalama faiz oranı %9,02 (31 Aralık 2012: %8,90)'dır.

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla toplam 92.877 TL (31 Aralık 2012: 97.793 TL) tutarında ve 100.000 TL (31 Aralık 2012: 100.000 TL) nominal değerli devlet tahvilleri sermaye piyasası işlemleri için İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ("Takasbank")'ye teminat olarak verilmiştir.

#### 6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

|                                                                                                           | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Kısa vadeli ticari alacaklar</b>                                                                       |                  |                  |
| Yatırım fonu ile emeklilik fonu ve portföy yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon alacakları | 4.129.032        | 1.751.732        |
| Diğer ticari alacaklar                                                                                    | 16.797           | 16.580           |
|                                                                                                           | <b>4.145.829</b> | <b>1.768.312</b> |

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş alacağı bulunmamaktadır. Ayrıca henüz vadesi geçmemiş ve şüpheli hale gelmemiş alacaklara ilişkin alınan teminat bulunmamaktadır.

|                                   | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli ticari borçlar</b> |                |                |
| Fon yönetim ücreti iadeleri       | 239.786        | -              |
| Yurtdışı komisyon borçları        | 239.249        | -              |
| Saklama ücreti borçları           | 152.701        | -              |
| Acentalık komisyon borçları       | 43.488         | 25.144         |
| Diğer ticari borçlar              | 35.645         | 100.775        |
|                                   | <b>710.869</b> | <b>125.919</b> |

#### 7 - DİĞER BORÇLAR

|                                  | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli diğer borçlar</b> |                |                |
| Ödenecek vergi ve harçlar        | 283.793        | 269.966        |
| Personele borçlar (Dipnot 21)    | -              | 1.144          |
| Diğer borçlar                    | 8.213          | -              |
|                                  | <b>292.006</b> | <b>271.110</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

| 31 Aralık 2013                                            | Makine ve ofis ekipmanları | Döşeme ve demirbaşlar | Diğer maddi duran varlıklar | Finansal kiralama yoluyla kazanılan varlıklar | Toplam         |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>Maliyet değeri</b>                                     |                            |                       |                             |                                               |                |
| 1 Ocak 2013 açılış bakiyesi                               | 280.980                    | 176.244               | 339.983                     | 90.862                                        | 888.069        |
| Alımlar                                                   | 18.060                     | 12.429                | -                           | -                                             | 30.489         |
| Çıkışlar                                                  | (49.386)                   | (29.872)              | -                           | -                                             | (79.258)       |
| 31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi                           | 249.654                    | 158.801               | 339.983                     | 90.862                                        | 839.300        |
| <b>Birikmiş amortismanlar</b>                             |                            |                       |                             |                                               |                |
| 1 Ocak 2013 açılış bakiyesi                               | (180.988)                  | (121.495)             | (247.396)                   | (90.862)                                      | (640.741)      |
| Dönem gideri                                              | (25.970)                   | (14.910)              | (36.221)                    | -                                             | (77.101)       |
| Çıkışlar                                                  | 45.758                     | 29.342                | -                           | -                                             | 75.100         |
| 31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi                           | (161.200)                  | (107.063)             | (283.617)                   | (90.862)                                      | (642.742)      |
| <b>1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>    | <b>99.992</b>              | <b>54.749</b>         | <b>92.587</b>               | <b>-</b>                                      | <b>247.328</b> |
| <b>31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri</b> | <b>88.454</b>              | <b>51.738</b>         | <b>56.366</b>               | <b>-</b>                                      | <b>196.558</b> |

| 31 Aralık 2012                                            | Makine ve ofis ekipmanları | Döşeme ve demirbaşlar | Diğer maddi duran varlıklar | Finansal kiralama yoluyla kazanılan varlıklar | Toplam         |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>Maliyet değeri</b>                                     |                            |                       |                             |                                               |                |
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                               | 244.486                    | 172.145               | 339.983                     | 90.862                                        | 847.476        |
| Alımlar                                                   | 36.494                     | 4.099                 | -                           | -                                             | 40.593         |
| Çıkışlar                                                  | -                          | -                     | -                           | -                                             | -              |
| 31 Aralık 2012 kapanış bakiyesi                           | 280.980                    | 176.244               | 339.983                     | 90.862                                        | 888.069        |
| <b>Birikmiş amortismanlar</b>                             |                            |                       |                             |                                               |                |
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi                               | (155.961)                  | (105.099)             | (211.137)                   | (90.862)                                      | (563.059)      |
| Dönem gideri                                              | (25.027)                   | (16.396)              | (36.259)                    | -                                             | (77.682)       |
| Çıkışlar                                                  | -                          | -                     | -                           | -                                             | -              |
| 31 Aralık 2012 kapanış bakiyesi                           | (180.988)                  | (121.495)             | (247.396)                   | (90.862)                                      | (640.741)      |
| <b>1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla net defter değeri</b>    | <b>88.525</b>              | <b>67.046</b>         | <b>128.846</b>              | <b>-</b>                                      | <b>284.417</b> |
| <b>31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla net defter değeri</b> | <b>99.992</b>              | <b>54.749</b>         | <b>92.587</b>               | <b>-</b>                                      | <b>247.328</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

##### 31 Aralık 2013

##### Bilgisayar programları

##### Maliyet değeri

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| 1 Ocak 2013 açılış bakiyesi     | 1.845.264 |
| Alımlar                         | 52.432    |
| Çıkışlar (-)                    | -         |
| 31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi | 1.897.696 |

##### Birikmiş itfa payları

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| 1 Ocak 2013 açılış bakiyesi     | (1.332.164) |
| Dönem gideri                    | (190.442)   |
| Çıkışlar (-)                    | -           |
| 31 Aralık 2013 kapanış bakiyesi | (1.522.606) |

##### 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri

513.100

##### 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net defter değeri

375.090

##### 31 Aralık 2012

##### Bilgisayar programları

##### Maliyet değeri

|                                 |           |
|---------------------------------|-----------|
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi     | 1.693.244 |
| Alımlar                         | 152.020   |
| Çıkışlar (-)                    | -         |
| 31 Aralık 2012 kapanış bakiyesi | 1.845.264 |

##### Birikmiş itfa payları

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| 1 Ocak 2012 açılış bakiyesi     | (1.136.523) |
| Dönem gideri                    | (195.641)   |
| Çıkışlar (-)                    | -           |
| 31 Aralık 2012 kapanış bakiyesi | (1.332.164) |

##### 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla net defter değeri

556.721

##### 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla net defter değeri

513.100

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 10 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

##### (a) Karşılıklar

|                                      | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli diğer karşılıklar</b> |                |                |
| Dava karşılıkları (*)                | 194.082        | 249.735        |
|                                      | <b>194.082</b> | <b>249.735</b> |

(\*) 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla dava karşılıkları hesabında gösterilen 194.082 TL (31 Aralık 2012: 249.735 TL) tutarındaki karşılık Şirket aleyhine açılmış olan işe iade davalarına ilişkin olarak ayrılmıştır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin dava karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Açılış bakiyesi, 1 Ocak        | 249.735        | 178.048        |
| Dönem içinde ayrılan karşılık  | -              | 201.776        |
| Dönem içinde yapılan ödeme (-) | (55.653)       | (130.089)      |
| <b>Dönem sonu</b>              | <b>194.082</b> | <b>249.735</b> |

##### (b) Teminatlar

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya teminat bulunmamaktadır. Ancak SPK'nın Seri:V No:9 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen asgari ödenmiş sermayelerinin %15'nin karşılığı olarak, makul değeri 92.877 TL (31 Aralık 2012: 97.793 TL) ve nominal değeri 100.000 TL (31 Aralık 2012: 100.000 TL) tutarındaki devlet tahvili Takasbank'ta SPK adına bloke edilmiştir (Dipnot 5).

#### 11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

|                                                  | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b> |                |                |
| Personel prim ve ikramiye karşılığı              | 361.849        | 574.738        |
| Kullanılmamış izinler karşılığı                  | 294.432        | 234.979        |
|                                                  | <b>656.281</b> | <b>809.717</b> |
| <b>Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b> |                |                |
| Kıdem tazminatı karşılığı                        | 375.720        | 321.742        |
|                                                  | <b>375.720</b> | <b>321.742</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk kanunlarına göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve sebepsiz yere kurumla ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 yılını (kadınlarda 20 sene) dolduran ve emeklilik hakkı kazanmış (58 yaş kadınlarda ve 60 yaş erkeklerde), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 3.438 TL (31 Aralık 2012: 3.034 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini ile hesaplanmıştır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihli finansal tablolarda Şirket, kıdem tazminatını tahmin edilen enflasyon oranlarına ve personelin işten ayrılması veya işine son verilmesi ile ilgili kendi deneyimlerinden doğan faktörlere dayanarak ve hak kazanılan menfaatlerin bilanço tarihinde geçerli olan devlet tahvili faiz oranını ve "Öngörülen Birim Kredi Yöntemi"ni kullanarak iskonto eden bağımsız bir aktüeryal çalışma yaptırmış ve finansal tablolarına yansıtmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı, yıllık %6,45 enflasyon, %7,45 ücret artış oranı ve %9,92 iskonto oranı (31 Aralık 2012: Yıllık %4,18 enflasyon, %5,78 ücret artış oranı ve %6,91 iskonto oranı) varsayımları kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 31 Aralık 2013 tarihinde itibaren geçerli olan 3.129 TL (31 Aralık 2012: 3.034 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kullanılmamış izinler karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 2013           | 2012           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Açılış bakiyesi, 1 Ocak</b> | <b>234.979</b> | <b>234.637</b> |
| Dönem içinde ayrılan karşılık  | 59.453         | 33.660         |
| Dönem içinde yapılan ödeme (-) | -              | (33.318)       |
| <b>Dönem sonu, 31 Aralık</b>   | <b>294.432</b> | <b>234.979</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin personel prim ve ikramiye karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 2013           | 2012           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Açılış bakiyesi, 1 Ocak</b> | <b>574.738</b> | <b>655.900</b> |
| Dönem içinde ayrılan karşılık  | 531.677        | 574.738        |
| Dönem içinde yapılan ödeme (-) | (744.566)      | (655.900)      |
| <b>Dönem sonu, 31 Aralık</b>   | <b>361.849</b> | <b>574.738</b> |

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir:

|                                | 2013           | 2012           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Açılış bakiyesi, 1 Ocak</b> | <b>321.742</b> | <b>250.752</b> |
| Hizmet maliyeti                | 41.201         | 32.879         |
| Faiz maliyeti                  | 25.496         | 22.943         |
| Aktüeryal kayıp                | (12.719)       | 88.619         |
| Dönem içinde ayrılan karşılık  | 7.331          | 99.809         |
| Dönem içinde yapılan ödeme     | (7.331)        | (173.260)      |
| <b>Dönem sonu, 31 Aralık</b>   | <b>375.720</b> | <b>321.742</b> |

(\*) KGG'nın 12 Mart 2013 tarih ve 28585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan tebliğ ile güncellenen TMS 19'a göre Şirket'in kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamalarında aktüeryal varsayımlardaki değişiklikler ya da aktüeryal varsayımla gerçekleşen arasındaki farklar nedeniyle oluşan aktüeryal kazanç ve kayıpların 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde "Kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu"nda "Diğer kapsamlı gelir" hesabı altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

#### 12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

|                                        | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Peşin ödenmiş giderler</b>          |                |                |
| Peşin ödenmiş giderler                 | 315.646        | 236.345        |
|                                        | <b>315.646</b> | <b>236.345</b> |
| <b>Diğer dönen varlıklar</b>           |                |                |
| Gelir tahakkukları                     | 4.499          | -              |
| Personelden alacaklar (Dipnot 21)      | 165            | -              |
|                                        | <b>4.664</b>   | <b>-</b>       |
| <b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b> |                |                |
| Gider tahakkukları                     | 29.120         | 30.496         |
|                                        | <b>29.120</b>  | <b>30.496</b>  |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 13 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 4.401.917 TL'dir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 0,01 TL nominal değerde 440.191.700 adet hisseden meydana gelmiştir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

| Ortağın adı                      | 31 Aralık 2013     |                  | 31 Aralık 2012     |                  |
|----------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                                  | Pay tutarı<br>(TL) | Pay oranı<br>(%) | Pay tutarı<br>(TL) | Pay oranı<br>(%) |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 29,14              | 1.282.854        | 29,14              | 1.282.854        |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş.        | 25,60              | 1.127.060        | 25,60              | 1.127.060        |
| TEB Holding A.Ş.                 | 24,89              | 1.095.602        | 24,89              | 1.095.602        |
| BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.     | 20,36              | 896.400          | 20,36              | 896.400          |
| Diğer                            | <1                 | 1                | <1                 | 1                |
|                                  | <b>100,00</b>      | <b>4.401.917</b> | <b>100,00</b>      | <b>4.401.917</b> |

16 Mart 2012 tarihli 145 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortaklarından BNP Paribas Asset Management SAS, BNP Paribas Investment Partners NL Holding, BNP Paribas Investment Partners Luxemburg ve BNP Paribas Asset Management Inc.'den her biri 19,92 TL olmak üzere toplamda 79,68 TL tutarındaki hissesini Şirket'in diğer ortaklarından BNP Paribas Investment Partners BE Holding S.A.'ya devretmiştir.

Ayrıca 26 Mart 2012 tarihli 150 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket ortağı BNP Paribas Investment Partners BE Holding S.A.'nın 896.400 TL tutarındaki hissesi Şirket'in yeni ortağı BNPP Yatırımlar Holding A.Ş.'ye devredilmiştir.

Şirket'in 27 Mart 2012 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 15.165.623 TL temettü dağıtılmasına karar verilmiş, 30 Mart 2012 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda 1.758.404 TL tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

TEB Portföy Yönetimi A.Ş. 22 Aralık 2011 tarihinde 31 Aralık 2010 finansal tabloları baz alınarak Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ile birleşmiştir. Birleşme öncesinde Şirket'in sermayesi 2.409.917 TL, devir alınan Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesi ise 1.500.000 TL'dir. Birleşme işlemleri sırasında İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin talebi ile bir bilirkişi raporu talep edilmiş ve bu bilirkişi raporuna istinaden; devir olacak Fortis Portföy Yönetimi A.Ş. ortaklarına, her 1 TL nominal hisse değeri karşılığı olarak 0,01 TL tutarında TEB Portföy Yönetimi A.Ş. hissesi verilmesine karar verilmiştir. Sonuç olarak, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesi %13,28'lik değiştirme oranı ile 1.992.000 TL olarak birleşmeye konu edilmiş ve Şirket'in birleşme sonrası sermayesi 4.401.917 TL olarak belirlenmiştir.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 12 Aralık 2011 B.02.1.SPK.0.15.335.06-1088-11331 sayılı iznine istinaden T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nce verilen 13 Aralık 2011 B.21.O.İTG.0.03.01.00/351.02-57834-264712-2918-2466 sayılı izne uygun olarak Şirket sermayesinin 2.409.917 TL'den 4.401.917 TL'ye yükseltilmesi sırasında, artırılan 1.992.000 TL'lik sermayeyi temsilen Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ortaklarına verilmek üzere 1.992.000 adet hisse senedi çıkartılmasına 16 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da karar verilmiştir.

Şirket sermayesinin artırılan 1.992.000 TL tutarındaki kısmı, Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihindeki aktif ve pasifinin bir kül halinde Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 18-20 maddeleri, Türk Ticaret Kanunu'nun 451. maddesi ve diğer ilgili hükümlerine göre devralınması sureti ile ve İstanbul 8. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2011/366 D. iş sayılı kararı ve 11 Temmuz 2011 tarihli bilirkişi raporu ve SPK mevzuatı hükümlerine uygun olarak hazırlanan birleşme sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilen birleşme sonucunda karşılanmıştır.

Söz konusu sermaye artırımını temsil eden beheri 0,01 TL nominal değerde 199.200.000 adet hisse, birleşme ile infisah eden Fortis Portföy Yönetimi A.Ş.'nin pay sahiplerine birleşme oranı esas alınarak dağıtılmıştır.

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yukarıda bahis geçen tutarların SPK Finansal Raporlama Standartları uyarınca "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" içerisinde sınıflandırılması gerekmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kardan ayrılan kısıtlanmış yedeklerinin tutarı 5.411.646 TL (31 Aralık 2012: 5.093.104 TL)'dir.

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "Geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in geçmiş yıllar karı 1.729.240 TL (31 Aralık 2012: 1.658.030 TL) tutarındadır.

**31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden "Sermaye, Emisyon primi, Yasal yedekler, Statü yedekleri, Özel yedekler ve Olağanüstü yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilmekteydi.

SPK düzenlemelerine göre "Ödenmiş sermaye", "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye düzeltmesi farkları" kalemiyle;
- "Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler" ve "Hisse senedi ihraç primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımını veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş yıllar kar/zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

**Temettü dağıtımı ve yasal yedek ayrımı**

Şirket'in 28 Mart 2013 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 3.086.970 TL (2012: 15.165.623 TL) temettü dağıtılmasına karar verilmiş, 29 Mart 2013 tarihinde temettü ödemesi gerçekleşmiştir. Ayrıca, aynı tarihli Olağan Genel Kurul kararına istinaden cari yılda 318.542 TL (2012: 1.758.404 TL) tutarında yasal yedek ayrılmıştır.

**Finansal varlıklar değer artış fonu**

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla vergi etkisi düşüldükten sonra 103.561 TL tutarındaki satılmaya hazır finansal varlıklar üzerindeki değer azalışı bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 965 TL değer artışı).

**Kıdem tazminatı yükümlülüklerinden oluşan aktüeryal kayıp-kazançlar**

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla vergi etkisi düşüldükten sonra 60.225 TL tutarındaki birikmiş aktüeryal kayıp (31 Aralık 2012: 70.895 TL aktüeryal kayıp) bakiyesi bulunmaktadır.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 14 - FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN GELİRLER/GİDERLER

|                                                 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Finans sektörü faaliyetleri hasılatı</b>     | <b>15.799.073</b>          | <b>11.761.680</b>          |
| Fon yönetim komisyonu                           | 13.417.571                 | 9.664.234                  |
| Portföy yönetim ve performans komisyonu         | 1.269.386                  | 587.687                    |
| Yatırım danışmanlık ücreti                      | 1.112.116                  | 1.509.759                  |
| <b>Toplam hasılat gelirleri</b>                 | <b>15.799.073</b>          | <b>11.761.680</b>          |
| <b>Finans sektörü faaliyetleri maliyeti (-)</b> | <b>2.490.999</b>           | <b>593.954</b>             |
| Fon yönetim komisyon gideri (-)                 | 1.680.596                  | 268.219                    |
| Diğer hizmet giderleri (-)                      | 810.403                    | 325.735                    |
| <b>Finans sektörü faaliyetlerinden brüt kar</b> | <b>13.308.074</b>          | <b>11.167.726</b>          |

#### 15 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

|                                               | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Pazarlama giderleri</b>                    |                            |                            |
| Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri         | 278.270                    | 67.898                     |
|                                               | <b>278.270</b>             | <b>67.898</b>              |
| <b>Genel yönetim giderleri</b>                |                            |                            |
| Personel giderleri                            | 5.966.528                  | 5.595.229                  |
| Danışmanlık ve denetim giderleri              | 790.864                    | 793.030                    |
| Bilgi işlem program giderleri                 | 838.743                    | 608.609                    |
| Vergi, resim ve harçlar                       | 540.382                    | 522.641                    |
| Kira giderleri                                | 419.783                    | 412.543                    |
| Amortisman ve itfa giderleri (Dipnot 9 ve 10) | 267.543                    | 273.323                    |
| Aidat ve üyelik giderleri                     | 108.097                    | 45.953                     |
| Haberleşme ve iletişim giderleri              | 74.428                     | 65.916                     |
| Diğer genel yönetim giderleri                 | 589.003                    | 726.670                    |
|                                               | <b>9.595.371</b>           | <b>9.043.914</b>           |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 16 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİR/GİDERLER

|                                           | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b> |                            |                            |
| Danışmanlık hizmet geliri                 | 231.515                    | 207.779                    |
| Diğer                                     | 18.939                     | 52.701                     |
|                                           | <b>250.454</b>             | <b>260.480</b>             |
| <b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b> |                            |                            |
| Komisyon gideri                           | 11.612                     | 12.731                     |
| Diğer hizmet giderleri                    | 957                        | 2.458                      |
|                                           | <b>12.569</b>              | <b>15.189</b>              |

#### 17 - FİNANSMAN GELİRLERİ

|                                             | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Türev finansal araçlardan karlar            | 3.538.628                  | 1.081.683                  |
| İtfa ve faiz gelirleri                      | 1.224.117                  | 2.021.542                  |
| Diğer sermaye piyasası işlemleri karı       | 255.744                    | 571.936                    |
| Vadeli mevduat ve ters repo reeskont geliri | 36.019                     | 55.642                     |
| Kur farkı gelirleri                         | 29.448                     | 3.224                      |
| Finansal yatırımlar değer artışı            | -                          | 11.029                     |
| Diğer                                       | 44.839                     | 33.454                     |
|                                             | <b>5.128.795</b>           | <b>3.778.510</b>           |

#### 18 - FİNANSMAN GİDERLERİ

|                                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Türev finansal araçlardan zarar         | 3.356.893                  | 1.537.505                  |
| Diğer sermaye piyasası işlemleri zararı | 345.958                    | 29.946                     |
| Finansal yatırımlar değer azalışları    | 298.645                    | 143.082                    |
| Kur farkı giderleri                     | 21.054                     | 15.627                     |
| Banka kredileri faiz giderleri          | 2.341                      | 67                         |
|                                         | <b>4.024.891</b>           | <b>1.726.227</b>           |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

|                                     | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ertelenen vergi varlıkları          | 298.891        | 281.430        |
| Ertelenen vergi yükümlülükleri      | (64.499)       | (70.202)       |
| <b>Ertelenen vergi varlığı, net</b> | <b>234.392</b> | <b>211.228</b> |

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

|                                                                        | Toplam geçici farklar |                | Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) |                |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                                        | 31 Aralık 2013        | 31 Aralık 2012 | 31 Aralık 2013                               | 31 Aralık 2012 |
| <b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>                                     |                       |                |                                              |                |
| Personel prim karşılığı                                                | 361.849               | 574.738        | 72.370                                       | 114.947        |
| Kıdem tazminatı karşılığı                                              | 375.720               | 321.742        | 75.144                                       | 64.348         |
| Kullanılmamış izin karşılığı                                           | 294.432               | 234.979        | 58.886                                       | 46.996         |
| Gider tahakkukları                                                     | 268.370               | 25.960         | 53.674                                       | 5.192          |
| Dava karşılığı                                                         | 194.082               | 249.735        | 38.817                                       | 49.947         |
|                                                                        |                       |                | <b>298.891</b>                               | <b>281.430</b> |
| <b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>                                 |                       |                |                                              |                |
| Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı | 322.494               | 351.010        | 64.499                                       | 70.202         |
|                                                                        |                       |                | <b>64.499</b>                                | <b>70.202</b>  |
| <b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>                                   |                       |                | <b>234.392</b>                               | <b>211.228</b> |

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2013 yılı için %20 (2012: %20)'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 19 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülâtif enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %10’u aşması gerekmektedir. 2005 ve 2006 yılları için söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar beş yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

|                                            | 31 Aralık 2013                     | 31 Aralık 2012                     |
|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ödenecek kurumlar vergisi ve gelir vergisi | 957.364                            | 858.760                            |
| Peşin ödenen vergiler (-)                  | 721.599                            | 492.122                            |
| <b>Ödenecek vergiler, net</b>              | <b>235.765</b>                     | <b>366.638</b>                     |
|                                            | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2013</b> | <b>1 Ocak -<br/>31 Aralık 2012</b> |
| Cari yıl vergi gideri                      | 957.364                            | 858.760                            |
| Ertelenen vergi gideri                     | 425                                | 17.511                             |
|                                            | <b>957.789</b>                     | <b>876.271</b>                     |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 20 - PAY BAŞINA KAZANÇ

Pay Başına Kazanca İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı - TMS 33'e göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler pay başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden, bu finansal tablolarda pay başına kazanç hesaplanmamıştır.

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

|                                                      | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012    |
|------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>İlişkili kuruluşlardaki mevduatlar (Dipnot 4)</b> |                  |                   |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş.                            | 6.333.222        | 13.844.560        |
|                                                      | <b>6.333.222</b> | <b>13.844.560</b> |

#### İlişkili taraflardan ticari alacaklar

|                                                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| BNP Paribas Asset Management                     | 3.141.128        | 564.077          |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Yatırım Fonları        | 654.104          | 721.188          |
| BNP Paribas Cardif Emeklilik                     | 152.193          | 287.268          |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları | 47.883           | 97.100           |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş.                        | 16.769           | 15.770           |
|                                                  | <b>4.012.077</b> | <b>1.685.403</b> |

#### İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 12)

|                       |            |          |
|-----------------------|------------|----------|
| Personelden alacaklar | 165        | -        |
|                       | <b>165</b> | <b>-</b> |

#### İlişkili taraflara ticari borçlar

|                                  |                |               |
|----------------------------------|----------------|---------------|
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş.        | 435.969        | 25.144        |
| BNPP Dealing Services            | 229.540        | -             |
| BNPP Investment Partners UK Ltd. | 9.709          | -             |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 8.064          | -             |
|                                  | <b>683.282</b> | <b>25.144</b> |

#### İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 7)

|                    |          |              |
|--------------------|----------|--------------|
| Personeler borçlar | -        | 1.144        |
|                    | <b>-</b> | <b>1.144</b> |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 21 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemi itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

|                                                                                                         | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2013 | 1 Ocak -<br>31 Aralık 2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>İlişkili taraflardan gelirler</b>                                                                    |                            |                            |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Yatırım Fonları<br>yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyonlar     | 8.222.745                  | 7.424.238                  |
| BNP Paribas IP Yatırım Fonu- fon yönetim ücreti                                                         | 3.012.510                  | -                          |
| BNP Paribas Cardif Emeklilik Yatırım Fonları<br>yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon     | 1.268.230                  | 1.538.641                  |
| BNP Paribas Yatırım Fonu yatırım danışmanlık geliri                                                     | 1.112.116                  | 1.509.759                  |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yatırım Fonları<br>yönetim ücretlerinden kaynaklanan ücret ve komisyon | 912.591                    | 577.990                    |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. mevduattan alınan faiz gelirleri                                              | 510.691                    | 1.576.571                  |
| Türk Ekonomi Bankası A.Ş. danışmanlık geliri                                                            | 231.515                    | 207.779                    |
| TEB Arval Filo Kiralama A.Ş.'den alınan diğer gelirler                                                  | -                          | 10.591                     |
|                                                                                                         | <b>15.270.398</b>          | <b>12.845.569</b>          |

#### İlişkili taraflara ödenen giderler

|                                                            |                  |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| TEB A.Ş. acentelik komisyon gideri                         | 646.414          | 268.219          |
| TEB Holding A.Ş. danışmanlık gideri                        | 529.690          | 533.883          |
| TEB A.Ş. yatırım fonu giderleri                            | 515.804          | 118.426          |
| BNP Paribas Asset Management komisyon gideri               | 229.540          | 6.701            |
| TEB A.Ş. saklama bankası gideri                            | 152.701          | 121.941          |
| TEB Arval Filo Kiralama A.Ş. taşıt kira bedeli             | 145.095          | 157.377          |
| TEB A.Ş. Bölge Satış gideri                                | 99.610           | -                |
| TEB A.Ş. bilgi işlem işbirliği gideri                      | 94.904           | 83.653           |
| TEB A.Ş. bina ve diğer hizmet giderleri                    | 77.707           | 101.722          |
| TEB A.Ş. bilgi işlem destek gideri                         | 70.040           | 20.140           |
| TEB A.Ş. İK Hizmet bedeli                                  | 61.950           | 55.125           |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - yatırım fonu giderleri  | 57.475           | 5.257            |
| TEB A.Ş. yatırım fonu kampanya gideri                      | 41.139           | 9.111            |
| TEB A.Ş. yazılım bedeli                                    | 35.395           | 136.268          |
| TEB A.Ş. İç Denetim bedeli                                 | 26.985           | -                |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. diğer komisyon giderleri  | 11.612           | 12.731           |
| TEB A.Ş. Avukatlık Hizmet bedeli                           | 2.021            | 1.164            |
| TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgi işlem destek gideri | -                | 6.490            |
|                                                            | <b>2.798.082</b> | <b>1.638.208</b> |

- c) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.450.250 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 2.693.451 TL)'dir.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

##### FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

##### i. Kredi riski açıklamaları

Şirket'in kredi riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun oranda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

| 31 Aralık 2013                                                                           | <u>Ticari Alacaklar</u> |                | <u>Diğer Alacaklar</u> |                | Bankalardaki<br>Mevduat (*) | Finansal<br>Yatırımlar |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------|
|                                                                                          | İlişkili<br>Taraf       | Diğer<br>Taraf | İlişkili<br>Taraf      | Diğer<br>Taraf |                             |                        |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski</b>                             | <b>4.012.077</b>        | <b>133.752</b> | -                      | -              | <b>10.398.301</b>           | <b>4.478.347</b>       |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 4.012.077               | 133.752        | -                      | -              | 10.398.301                  | 4.478.347              |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                               | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                     | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                    | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                  | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |

(\*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'deki 6.333.222 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

| 31 Aralık 2012                                                                           | <u>Ticari Alacaklar</u> |                | <u>Diğer Alacaklar</u> |                | Bankalardaki<br>Mevduat (*) | Finansal<br>Yatırımlar |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------|
|                                                                                          | İlişkili<br>Taraf       | Diğer<br>Taraf | İlişkili<br>Taraf      | Diğer<br>Taraf |                             |                        |
| <b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami riski</b>                             | <b>1.685.403</b>        | <b>82.909</b>  | -                      | -              | <b>15.900.286</b>           | <b>316.933</b>         |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 1.685.403               | 82.909         | -                      | -              | 15.900.286                  | 316.933                |
| Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri                               | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)                                                     | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Değer düşüklüğü (-)                                                                    | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |
| - Net değer in teminat ile güvence altına alınmış kısmı                                  | -                       | -              | -                      | -              | -                           | -                      |

(\*) Bankalar mevduatı tutarının içinde ilişkili taraf olan Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'deki 13.844.560 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2013              |                  |                |                  |                       |                    |                                                        |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|
|                             | Defter<br>değeri | 1 aya<br>kadar | 1 -3 ay<br>arası | 3 ay - 1 yıl<br>arası | 1 - 5 yıl<br>arası | Sözleşme<br>uyarınca nakit<br>Vadesiz çıkışlar toplamı |
| Ticari borçlar              | 710.869          | 701.793        | 1.620            | 7.456                 | -                  | - 710.869                                              |
| Diğer borçlar               | 292.006          | 257.048        | 19.404           | 15.554                | -                  | - 292.006                                              |
| Diğer yükümlülükler         | 29.120           | -              | 29.120           | -                     | -                  | - 29.120                                               |
| <b>Toplam yükümlülükler</b> | <b>1.031.995</b> | <b>958.841</b> | <b>50.144</b>    | <b>23.010</b>         | <b>-</b>           | <b>- 1.031.995</b>                                     |

| 31 Aralık 2012              |                  |                |                  |                       |                    |                                                        |
|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------------------------|
|                             | Defter<br>değeri | 1 aya<br>kadar | 1 -3 ay<br>arası | 3 ay - 1 yıl<br>arası | 1 - 5 yıl<br>arası | Sözleşme<br>uyarınca nakit<br>Vadesiz çıkışlar toplamı |
| Ticari borçlar              | 125.919          | 78.978         | 26.128           | 18.865                | 1.948              | - 125.919                                              |
| Diğer borçlar               | 271.110          | 271.110        | -                | -                     | -                  | - 271.110                                              |
| Diğer yükümlülükler         | 30.496           | 30.496         | -                | -                     | -                  | - 30.496                                               |
| <b>Toplam yükümlülükler</b> | <b>427.525</b>   | <b>380.584</b> | <b>26.128</b>    | <b>18.865</b>         | <b>1.948</b>       | <b>- 427.525</b>                                       |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

##### iii. Piyasa riski açıklamaları

##### Döviz Pozisyonu Riski

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıklar ve borçların orijinal bakiyeleri ve toplam TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

|                                   | 31 Aralık 2013   |                    |                 | 31 Aralık 2012 |                  |                |
|-----------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
|                                   | TL karşılığı     | JPY                | Avro            | TL karşılığı   | JPY              | Avro           |
| Ticari alacaklar                  | 3.141.127        | 146.693.194        | 59.042          | 564.077        | 5.537.326        | 191.223        |
| <b>Toplam varlıklar</b>           | <b>3.141.127</b> | <b>146.693.194</b> | <b>59.042</b>   | <b>564.077</b> | <b>5.537.326</b> | <b>191.223</b> |
| Ticari borçlar                    | 239.184          | 476.700            | 78.168          | -              | -                | -              |
| <b>Toplam yükümlülükler</b>       | <b>239.184</b>   | <b>476.700</b>     | <b>78.168</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>         | <b>-</b>       |
| <b>Net yabancı para varlıklar</b> | <b>2.901.943</b> | <b>146.216.494</b> | <b>(19.126)</b> | <b>564.077</b> | <b>5.537.326</b> | <b>191.223</b> |

Aşağıdaki tablo, Şirket'in Avro ve Japon Yeni'ndeki %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar Avro ve Japon Yeni'nin TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

|                                             | 31 Aralık 2013                  |                                  |                                 |                                  |
|---------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|                                             | Kar / Zarar                     |                                  | Özkaynaklar                     |                                  |
|                                             | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi | Yabancı paranın değer kazanması | Yabancı paranın değer kaybetmesi |
| JPY'nin TL karşısında %10 değişimi halinde  |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 1 - JPY net varlık / yükümlülüğü            | 295.811                         | (295.811)                        | 236.648                         | (236.648)                        |
| 2- JPY riskinden korunan kısım (-)          | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>3- JPY net etki (1 +2)</b>               | <b>295.811</b>                  | <b>(295.811)</b>                 | <b>236.648</b>                  | <b>(236.648)</b>                 |
| Avro'nun TL karşısında %10 değişimi halinde |                                 |                                  |                                 |                                  |
| 4 - Avro net varlık / yükümlülük            | (5.616)                         | 5.616                            | (4.493)                         | 4.493                            |
| 5 - Avro riskinden korunan kısım (-)        | -                               | -                                | -                               | -                                |
| <b>6- Avro net etki (4+5)</b>               | <b>(5.616)</b>                  | <b>5.616</b>                     | <b>(4.493)</b>                  | <b>4.493</b>                     |
| <b>TOPLAM (3 + 6)</b>                       | <b>290.194</b>                  | <b>(290.194)</b>                 | <b>232.155</b>                  | <b>(232.155)</b>                 |

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 22 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

|                                                | 31 Aralık 2012                     |                                     |                                    |                                     |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                | Kar / Zarar                        |                                     | Özkaynaklar                        |                                     |
|                                                | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi | Yabancı paranın<br>değer kazanması | Yabancı paranın<br>değer kaybetmesi |
| JPY'nin TL karşısında<br>%10 değişimi halinde  |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 1 - JPY net varlık / yükümlülüğü               | 11.438                             | (11.438)                            | 9.150                              | (9.150)                             |
| 2- JPY riskinden korunan kısım (-)             | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>3- JPY net etki (1 +2)</b>                  | <b>11.438</b>                      | <b>(11.438)</b>                     | <b>9.150</b>                       | <b>(9.150)</b>                      |
| Euro'nun TL karşısında<br>%10 değişimi halinde |                                    |                                     |                                    |                                     |
| 4 - Euro net varlık / yükümlülük               | 44.970                             | (44.970)                            | 35.976                             | (35.976)                            |
| 5 - Euro riskinden korunan kısım (-)           | -                                  | -                                   | -                                  | -                                   |
| <b>6- Euro net etki (4+5)</b>                  | <b>44.970</b>                      | <b>(44.970)</b>                     | <b>35.976</b>                      | <b>(35.976)</b>                     |
| <b>TOPLAM (3 + 6)</b>                          | <b>56.408</b>                      | <b>(56.408)</b>                     | <b>45.126</b>                      | <b>(45.126)</b>                     |

#### Faiz Pozisyonu Riski

Faiz oranı değişikliklerinin Şirket varlık ve yükümlülüklerine etkisi faiz oranı riski ile ifade edilir. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

|                                      | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Sabit faizli finansal araçlar</b> |                |                |
| Finansal varlıklar                   |                |                |
| - Bankalardaki vadeli mevduat        | 10.398.035     | 15.899.681     |
| - Satılmaya hazır finansal varlıklar | 4.478.346      | 316.932        |

#### iv. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 23 - FİNANSAL ARAÇLAR

##### Finansal Araçların Gerçeğe Uygun Değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları nedeniyle defter değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar ve satılmaya hazır menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

|                           | <b>31 Aralık 2013</b>           |                       | <b>31 Aralık 2012</b>           |                       |
|---------------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|
|                           | <b>Gerçeğe<br/>uygun değeri</b> | <b>Kayıtlı değeri</b> | <b>Gerçeğe<br/>uygun değeri</b> | <b>Kayıtlı değeri</b> |
| Nakit ve nakit benzerleri | 10.399.060                      | 10.399.060            | 15.900.742                      | 15.900.742            |
| Finansal yatırımlar       | 4.478.347                       | 4.478.347             | 316.933                         | 316.933               |
| Ticari alacaklar          | 4.145.829                       | 4.145.829             | 1.768.312                       | 1.768.312             |
| Ticari borçlar            | 710.869                         | 710.869               | 125.919                         | 125.919               |

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 23 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Bilançoda gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar için kullanılan gerçeğe uygun değer seviyeleri belirlenmesi aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2013                                                     | Seviye 1         | Seviye 2 | Seviye 3 |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|----------|----------|
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 4.478.346        | -        | -        |
|                                                                    | <b>4.478.346</b> | -        | -        |
| 31 Aralık 2012                                                     | Seviye 1         | Seviye 2 | Seviye 3 |
| Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar | 316.932          | -        | -        |
|                                                                    | <b>316.932</b>   | -        | -        |

31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır finansal yatırımları 1 TL olan maliyet değerleri ile gösterilmektedir (Dipnot 5).

#### 24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

#### 25 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

##### Sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Tebliğ Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Söz konusu Tebliğ'e göre portföy yönetim şirketleri de bu tebliğin hükümlerine tabi olup söz konusu şirketlerin öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'te getirilen değerlendirme hükümleri çerçevesinde, değerlendirme günü itibarıyla hazırlanmış bilançolarında yer alan ve net aktif toplamının ortaklık tarafından karşılanan kısmını ifade eden tutarların yer aldığı grubu oluşturur. Tebliğ Seri: V No: 34 hükümlerine göre portföy yönetim şirketleri için açıklanan asgari ödenmiş sermaye tutarı 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi için 427.000 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2012: 397.000 TL) olarak belirlenmiştir.

## TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

### 31 ARALIK 2013 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### 25 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

SPK'nın Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'nin 25. maddesine istinaden Portföy Yönetimi Şirketleri sermaye yeterliliklerini aynı tebliğin düzenlemelerine göre hesaplamak ve SPK'ya bildirmekle yükümlüdür. Seri: V No: 34 sayılı tebliğin 4. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanı, Tebliğ Seri: V No: 34'ün 3. maddesi uyarınca hesaplanan öz sermayelerinden maddi ve maddi olmayan duran varlıkların net tutarı, borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görenler hariç olmak üzere, değer düşüklüğü karşılığı ve sermaye taahhütleri düşüldükten sonra kalan finansal duran varlıklar ve diğer duran varlıklar ile müşteri sıfatı ile olsa dahi, personelden, ortaklardan, iştiraklerden, bağlı ortaklıklardan ve sermaye, yönetim ve denetim açısından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili bulunulan kişi ve kurumlardan olan teminatsız alacaklar ile bu kişi ve kurumlar tarafından ihraç edilmiş ve borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem görmeyen sermaye piyasası araçları tutarlarının indirilmesi suretiyle bulunan tutarı ifade eder.

Tebliğ Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre portföy yönetimi şirketlerinin sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Tebliğ Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterlilikleri gerekliliklerini yerine getirmektedir.

.....