

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**İÇİNDEKİLER**

**GÖRÜŞ**

**BİLANÇO**

**GELİR TABLOSU**

**KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

**ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU**

**NAKİT AKIM TABLOSU**

**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

***Giriş***

Arma Portföy Yönetimi Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, kapsamlı gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

***Finansal tablolarla ilgili olarak Şirket yönetiminin sorumluluğu***

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

***Bağımsız denetim kuruluşunun sorumluluğu***

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### ***Şartlı Görüşün Dayanağı***

İşletme yönetiminin sunduğu bilgiler çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla sona eren yıla ait finansal tablolarda hasılat olarak kayda alınan 472,960 TL, Şirket ortaklarına ilişkin portföylerin, portföy yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır. Yukarıda belirtilen gelir tahakkukları içerisindeki 472,960 TL, Şirket ortakları ile yapılan portföy yönetim sözleşmelerinde herhangi bir tahakkuk yöntemi belirlenmemesine rağmen Şirket'in yönetimi altındaki diğer müşteri portföylerinden belirgin bir biçimde farklılık arz etmekte ve söz konusu tahakkuk miktarı Şirket ortaklarının portföylerinin toplam cari yıl sonu değerlerinin % 21.15'ini oluşturmaktadır.

Söz konusu portföy yönetimi komisyonlarının hariç bırakılması durumunda, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ait net dönem karı olması gerektiğinden 472,960 TL daha düşük gerçekleşecek ve Şirket'in, SPK tarafından yayımlanmış Seri: V No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ 34") kapsamında sahip olması gereken sermaye yeterliliği tabanının altında kalması gündeme gelebilecektir.

### ***Şartlı Görüş***

Görüşümüze göre, önceki paragrafta belirtilen hususun etkileri dışında, ilişikteki finansal tablolar, Arma Portföy Yönetimi Anonim Şirketi 'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçek finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### ***Diğer Husus***

Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in özkaynaklar tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 38 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere konuyla ilgili gerekli sermaye artırımını da içeren bir takım çalışmaları yürütmektedir. Söz konusu çalışmalar kapsamında, öncelikle 540,000 TL'lik sermaye taahhüdünün 411,000 TL'lik kısmı rapor tarihi itibarıyla Şirket ortaklarından Ahmet Dedehayır tarafından ödenmiştir.

ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Member Firm of Kreston International

Dr. Ali YÜRÜDÜ  
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 15 Mart 2012

## ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetim'den Geçmiş	Denetim'den Geçmiş
		31.12.2011	31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>853,720</b>	<b>668,821</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	224,393	523,032
Finansal Yatırımlar	7	2	2
Ticari Alacaklar	10.1	577,405	76,109
<i>İlişkili taraflara alacaklar</i>	10.1	563,710	0
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	10.1	13,695	76,109
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11.1	0	0
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26.1	51,920	69,678
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>166,805</b>	<b>205,613</b>
Ticari Alacaklar	10.1	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11.1	176	176
Finansal Yatırımlar	7	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	151,874	197,170
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	0	0
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33	14,755	8,267
Diğer Duran Varlıklar	26.2	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1,020,525</b>	<b>874,434</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>338,473</b>	<b>105,258</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10.2	57,917	14,877
Diğer Borçlar	11.2	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33	0	0
Borç Karşılıkları	22	22,171	58,280
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.3	258,385	32,101
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>57,017</b>	<b>38,487</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10.2	0	0
Diğer Borçlar	11.2	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	24	52,636	20,196
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	4,381	8,991
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.4	0	9,300
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	27	<b>625,035</b>	<b>730,689</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>625,035</b>	<b>730,689</b>
Ödenmiş Sermaye	27.1	2,555,100	1,595,100
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.2	999,900	999,900
Değer Artış Fonları	27.3	0	475,000
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27.4	54,581	54,581
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27.5	71,387	71,387
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	27.6	(2,465,279)	(570,320)
Net Dönem Karı / Zararı		(590,654)	(1,894,959)
<b>Azınlık Payları</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1,020,525</b>	<b>874,434</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.****GELİR TABLOSU (TL)**  
**(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**

		<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2011</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2010</i>
	Dipnot Referansları		
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Esas Faaliyetlerden Gelirler	28.1	1,332,372	287,884
<b>BRÜT KAR / ZARAR</b>		<b>1,332,372</b>	<b>287,884</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	30.1	(265,715)	(158,115)
Genel Yönetim Giderleri (-)	30.2	(1,735,119)	(1,614,589)
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>		<b>(668,462)</b>	<b>(1,484,820)</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	31.1	66,712	222,442
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	31.2	0	(626,476)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI</b>		<b>(601,750)</b>	<b>(1,888,854)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri</b>		<b>11,096</b>	<b>(6,105)</b>
- Dönem Vergi Gelir / Gideri	33	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	33	11,096	(6,105)
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>		<b>(590,654)</b>	<b>(1,894,959)</b>
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		(590,654)	(1,894,959)

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)  
(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2011</i>	<i>Bağımsız Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2010</i>
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>(590,654)</b>	<b>(1,894,959)</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir:</b>		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	0	(149,529)
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	0	0
Finansal riskten korunma fonundaki değişim	0	0
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	0	0
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	0	0
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirlerinden paylar	0	0
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>	<b>0</b>	<b>(149,529)</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>(590,654)</b>	<b>(2,044,488)</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>		
Azınlık payları	0	0
Ana ortaklık payları	(590,654)	(2,044,488)

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01 OCAK-31 ARALIK 2011 VE 2010 DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU**  
Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'e (Seri: XI, No:29) uygun olarak hazırlanmıştır.  
Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot Referansları	Sermaye	Hisse	Diğer	Özsermaye	Finansal	Kar Yedekleri	Geçmiş Yıllar Karı/Zararları	Net Dönem Karı/(Zararı)	TOPLAM
			Senedi İhraç Primleri	Sermaye Yedekleri	Enflasyon Düzeltme Farkları	Varlıklar Değer Artış/(Azalış) Fonu				
<b>01 Ocak 2010 bakiyeleri</b>		<b>845,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54,581</b>	<b>149,529</b>	<b>71,387</b>	<b>209,821</b>	<b>(780,141)</b>	<b>550,177</b>
Sermaye		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	27.1	750,100	0	0	0	0	0	0	0	750,100
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.2	0	999,900	0	0	0	0	0	0	999,900
Sermaye Yedekleri		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	27.3	0	0	0	0	(149,529)	0	0	0	(149,529)
Kar Yedekleri		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sermaye Avans Ödemesi	27.3	0	0	475,000	0	0	0	0	0	475,000
Geçmiş Yıllar Karı/Zararları	27.6	0	0	0	0	0	0	(780,141)	780,141	0
Net Dönem Karı/Zararı		0	0	0	0	0	0	0	(1,894,959)	(1,894,959)
<b>31 Aralık 2010 bakiyeleri</b>		<b>1,595,100</b>	<b>999,900</b>	<b>475,000</b>	<b>54,581</b>	<b>0</b>	<b>71,387</b>	<b>(570,320)</b>	<b>(1,894,959)</b>	<b>730,689</b>
Sermaye		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	27.1	485,000	0	0	0	0	0	0	0	485,000
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sermaye Yedekleri		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	27.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kar Yedekleri		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sermaye Avans Ödemesi	27.3	475,000	0	(475,000)	0	0	0	0	0	0
Geçmiş Yıllar Karı/Zararları	27.6	0	0	0	0	0	0	(1,894,959)	1,894,959	0
Net Dönem Karı/Zararı		0	0	0	0	0	0	0	(590,654)	(590,654)
<b>31 Aralık 2011 bakiyeleri</b>		<b>2,555,100</b>	<b>999,900</b>	<b>0</b>	<b>54,581</b>	<b>0</b>	<b>71,387</b>	<b>(2,465,279)</b>	<b>(590,654)</b>	<b>625,035</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01 OCAK-31 ARALIK 2011 VE 2010 DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU**  
Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'e (Seri: XI, No:29) uygun olarak hazırlanmıştır.  
Tutarlar Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.

	Dipnot Referansları	Bağımsız	Bağımsız
		Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2011	Denetim'den Geçmiş 01.01- 31.12.2010
<b>Net Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>36</b>	<b>(590,654)</b>	<b>(1,894,959)</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net dönem kârı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	50,954	37,443
Kıdem tazminatı karşılığı	24	38,277	18,719
Faiz reeskontlarındaki değişim	7	0	52,063
Bağımsız denetim karşılığı	22	8,850	8,850
Personel sağlık sigortası karşılığı		0	0
Fon kuruluş bedeli karşılığı	22	0	37,709
Saklama hizmeti karşılığı	22	7,983	8,001
Diğer borç karşılıkları	22	5,338	3,720
Diğer borçlardaki değişim		0	0
Ertelenmiş vergi	33	(11,097)	6,106
<b>İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişiklik öncesi işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>		<b>(490,349)</b>	<b>(1,722,348)</b>
Ticari alacaklardaki değişim	10.1	(501,296)	(63,917)
Diğer dönen varlıklardaki değişim	26.1	17,758	(7,924)
Ticari borçlardaki değişim	10.2	43,040	7,225
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		(9,300)	9,300
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	33-22-26.3-24	162,166	(60,138)
Ödenen kurumlar vergisi	33	0	0
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>(777,981)</b>	<b>(1,837,802)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	(5,658)	(206,568)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(5,658)</b>	<b>(206,568)</b>
<b>Finansal faaliyetler</b>			
Hisse senedi ihraç primleri	27.6	0	999,900
Sermaye artırımını	27.6	960,000	750,100
Sermaye avansları	27.3	(475,000)	475,000
Menkul kıymetlerdeki değişim	7	0	458,395
Satılmaya hazır menkul kıymetler	27.2	0	(149,529)
<b>Finansal faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>485,000</b>	<b>2,533,866</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış</b>		<b>(298,639)</b>	<b>489,496</b>
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>523,032</b>	<b>33,536</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>224,393</b>	<b>523,032</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Arma Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri, müşterilerle sözleşme yapmak suretiyle vekil sıfatıyla yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak amacıyla Bender Portföy Yönetimi A.Ş. adı ile 27 Ağustos 2003 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 11 Şubat 2010 tarihinde şirketin resmi adı Arma Portföy Yönetimi A.Ş. olarak değiştirilmiş ve 7499 sayılı Ticaret Sicil gazetesinde yayımlanmıştır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetme faaliyetlerinde bulunabilir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan 3 Ekim 2003 tarihinde "Portföy Yöneticiliği Faaliyet Yetki Belgesi" almıştır. Şirket 16.10.2008 tarihinde Türkiye İş Bankası A.Ş. ile Portföy Saklama Sözleşmesi imzalayarak 28.10.2008 tarihi itibarıyla bireysel müşterilerin portföy yönetim faaliyetine başlamıştır.

Şirket'in bünyesinde 31 Aralık 2011 itibarıyla istihdam edilen personel 15 (31.12.2010: 14) kişidir.

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 15 Mart 2012 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kurullar yasal mevzuata göre düzenlenmiş finansal tabloları yayınlanmasının ardından değişiklik yapma yetkisine sahiptir.

Şirket'in hisselerinin çoğunluğunu elinde bulunduran hissedarlar ve hisse oranları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
	%	%
Ahmet Dedehayır	%49.0000	%49.0000
Murat Ömer Gülkan	%35.9997	%35.9994
Kaya Didman	%14.9997	%14.9994
Ali Nezih Akyol	%0.0003	%0.0006
Bahar Didman	%0.0003	%0.0006
<b>Toplam</b>	<b>%100.00</b>	<b>%100.00</b>

Şirket, Türkiye'de kayıtlı olup şirket merkezi aşağıdaki adreste bulunmaktadır:

Kuruçeşme Mah. Muallim Naci Cad.  
No:93 / 95 B Blok Zemin-Bodrum Kat  
Beşiktaş/İstanbul

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.a. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Uygunluk Beyanı

Şirket, yasal muhasebe kayıtlarını Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Mevzuatı'na uygun olarak tutmakta ve yasal finansal tablolarını da buna uygun olarak Türk Lirası ("TL") bazında hazırlamaktadır. Finansal tablolar, kanuni kayıtlara Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan Seri: XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar" tebliğine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

#### Finansal Tabloların Hazırlanış Şekli

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

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

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

#### Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

İlişikte sunulan finansal tablolarda ve dipnotlarda yer alan tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.b. Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak; aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafta belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde aynı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

İlişikteki finansal tabloları etkileyebilecek önemli bir muhasebe politikası değişikliği olmamıştır.

**2.c. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

İlişikteki finansal tabloların Sermaye Piyasası Muhasebe Standartları ile uyumlu bir şekilde hazırlanması Yönetim tarafından hazırlanmış finansal tablolarda yer alan bazı aktif ve pasiflerin taşıdıkları değerler, muhtemel mükellefiyetlerle ilgili verilen açıklamalar ile raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarına ilişkin olarak bazı tahminler yapılmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen tutarlar tahminlerden farklılıklar içerebilir. Bu tahminler düzenli aralıklarla gözden geçirilmekte ve bilindikleri dönemler itibariyle gelir tablosunda raporlanmaktadır.

**2.d. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle geçerli yeni ve değiştirilmiş standartlar ve UFRYK yorumları dışında 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu yeni standart, değişiklik ve yorumların Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi bulunmamaktadır.

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar:

UFRYK 14 UMS 19 Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi – Asgari Fonlama Koşullarının Peşin Ödenmesi (Değişiklik)

UFRYK 19 Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi

UMS 32 Finansal Araçlar: Sunum ve Açıklama - Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması (Değişiklik)

UMS 24 İlişkili Taraf Açıklamaları (Değişiklik)

Mayıs 2010'da Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu, tutarsızlıkları gidermek ve ifadeleri netleştirmek amacıyla üçüncü çerçeve düzenlemesini yayınlamıştır. Değişiklikler için çeşitli yürürlük tarihleri belirlenmiştir. Değişikliklerin, Şirket finansal performansı üzerinde etkisi bulunmamaktadır. Değiştirilen standartlar aşağıdaki gibidir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.d. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)**

UFRS 3: Yeniden düzenlenen UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri

UFRS 3: Kontrol gücü olmayan payların ölçümü

UFRS 3: Yenisi ile değiştirilmeyen ya da gönüllü olarak yenisi ile değiştirilen hisse bazlı ödeme işlemleri

UFRS 7: Finansal Araçlar: Açıklamalar

UMS 1: Diğer kapsamlı gelire ilişkin analiz sunma gerekliliği

UMS 27: UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan iyileştirmeler için geçiş hükümleri

UMS 34: Önemli olaylar ve işlemler

UFRYK 13: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama yoluna gidilmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklik ve yorumlar aşağıdaki gibidir:

UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu - Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Unsurlarının Sunumu" (1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve ya performansı üzerinde etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergileri - Esas alınan varlıkların geri kazanımı" (1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulanmasına izin verilmektedir). Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 19 (Değişiklik) "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 27 (Değişiklik) "Bireysel Finansal Tablolar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklik bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 28 (Değişiklik) "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmasını beklememektedir.

UMS 32 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Sunum - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi" (1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır). Şirket, standardın finansal durumu ve ya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.d. Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)**

UFRS 7 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Açıklamalar - Geliştirilmiş Bilanço Dışı Bırakma Açıklama Yükümlülükleri” (1 Temmuz 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir). Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 7 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Açıklamalar - Finansal Varlık ve Borçların Netleştirilmesi” (1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri ve bu hesap dönemlerindeki ara dönemler için geçerlidir ve geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, değişikliğin finansal durumu ve ya performansı üzerinde bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 9 “Finansal Araçlar: Sınıflandırmalar ve Ölçme” (1 Ocak 2015 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 10 “Konsolide Finansal Tablolar” (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı farklı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS 11” Müşterek Düzenlemeler” (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 12 “Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları” (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler bazı düzenlemelerle geriye dönük olarak uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmasını beklememektedir.

UFRS 13 “Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü” (1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren yıllık hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve ileriye doğru uygulanacaktır). Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRYK 20 “Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Harfiyat (Dekapaj) Maliyetleri” (1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir). Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**2.e. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**Hasılat**

Ücret ve komisyon gelirleri ve giderleri

Ücret ve komisyonlar, fon yönetim ücreti komisyonları, portföy yönetimi komisyonları, yatırım danışmanlığı hizmet gelirleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Başarı Primi

Başarı primleri hesaplandıkları dönemlerde kayıtlara gelir olarak yansıtılmaktadır. Başarı primleri, anlaşmalara bağlı olarak müşteri portföylerinin oluşturulduğu tarihten itibaren üç aylık sürenin tamamlanması aşamasında hesaplanıp tahsil edilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri vadeli mevduat faiz gelirlerini, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini ve ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri içermektedir.

Temettü geliri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Araçlar**

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

*Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

*Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır.

Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yeralan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

*Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar*

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

*Satılmaya hazır finansal varlıklar*

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile bazı borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir.

Aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borsaya kote olmayan fakat satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan özkaynak araçları gerçeğe uygun değerleri güvenilir olarak ölçülemediğinde maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Finansal Araçlar (devamı)**

Finansal varlıklar (devamı)

Satılmaya hazır özkaynak araçlarına ilişkin temettüler Şirket'in temettü alma hakkının olduğu durumlarda gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Yabancı para birimiyle ifade edilen satılmaya hazır parasal varlıkların gerçeğe uygun değeri ifade edildiği para birimi üzerinden belirlenmekte ve raporlama dönemi sonundaki geçerli kurdan çevrilmiştir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen kur farkı kazançları/zararları, parasal varlığın itfa edilmiş maliyet değeri üzerinden belirlenmektedir. Diğer kur farkı kazançları ve zararları, diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilmektedir.

*Geri satım ve geri alım anlaşmaları*

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacakları olarak kaydedilir.

*Krediler ve alacaklar*

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

*Nakit ve nakit benzerleri*

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

*Finansal varlıklarda değer düşüklüğü*

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur.

Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

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

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

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

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Amortismanına tabi tutulan varlıklar, maliyet tutarları üzerinden tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla doğrusal amortisman yöntemine göre aktife girdikleri tarih dikkate alınarak kıst amortismanına tabi tutulmaktadır. Tamir ve bakım harcamaları, masraf yapıldığı tarihte ilgili masraf hesabına intikal ettirilmektedir.

Aşağıda belirtilen amortisman süreleri, ilgili aktiflerin tahmini faydalanma süreleri dikkate alınarak oluşturulmuştur:

	Amortisman Süreleri
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-5 yıl
Özel Maliyetler	2-5 yıl / Kira süresi

**Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetlerinden normal amortisman yöntemine göre ayrılan itfa payları düşüldükten sonra net olarak gösterilmektedir ve üç ile beş yıl arasında kıst amortisman usulü ile itfa edilmektedir.

**Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

**İlişkili Taraflar**

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, önemli yönetim personeli ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Bu şirketlerin ortakları ve başlıca yöneticileri ve Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve aileleri de alakalı kuruluş kapsamına girmektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir.

**Diğer Bilanço Kalemleri**

Diğer bilanço kalemleri esas olarak kayıtlı değerleriyle yansıtılmıştır.

**Borçlanma Maliyetleri**

Tüm finansman giderleri, oluştuğu dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Vergilendirme**

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları**

**Kıdem Tazminatı**

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışılan her yıl için, 31.12.2011 tarihi itibarıyla, azami 2,732 TL (31.12.2010: 2,517 TL) olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır.

Şirket, ilişikteki finansal tablolarda yer alan Kıdem Tazminatı karşılığını “Projeksiyon Metodu”nu kullanarak ve Şirket’in personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma konularında geçmiş yıllarda kazandığı deneyimlerini baz alarak hesaplamış ve bilanço tarihinde devlet tahvilleri kazanç oranı ile iskonto etmiştir. Hesaplanan tüm kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Bilanço gününde kullanılan temel varsayımlara ait oranlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
İndirim oranı	%11.10	%10.00
Enflasyon oranı	%8.00	%5.10
Reel iskonto oranı	%2.87	%4.66

**Sosyal Güvenlik Primleri**

Şirket, Sosyal Güvenlik Kurumu’na zorunlu olarak sosyal sigortalar primi ödemektedir. Şirket’in, bu primleri ödediği sürece başka yükümlülüğü kalmamaktadır. Bu primler oluştuğu dönemde personel giderleri olarak yansıtılmaktadır.

**Yabancı Para Cinsinden Varlık ve Borçlar:**

Yabancı para işlemleri, işlem tarihindeki cari kurlardan muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden kayıtlara geçirilmiş olan aktif ve pasif hesaplar dönem sonlarındaki kurlar esas alınarak değerlemeye tabi tutulmaktadır. Değerleme işleminden doğan kur farkları kambiyo karı veya zararı olarak gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

USD ve EURO için dönem sonlarında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
USD	1.8889	1.5460
EURO	2.4438	2.0491

**Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun yetkilendirme tarihi arasında finansal tablolarda düzeltme gerektiren bir olayın ortaya çıkması durumunda finansal tablolara gerekli düzeltmeler yapılmakta, düzeltme gerektirmeyen durumlarda ilgili olay bilanço dipnotlarında açıklanmaktadır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)**

**Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Karşılıklar

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

Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

**Nakit akım tablosu**

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit ve nakit benzerlerindeki değişimler; esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanmıştır. Nakit ve nakit benzerleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riskini taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) İşlemleri**

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden gelirler / giderlere kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları ve teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmiştir.

**3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**5. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmelerin faaliyet bölümleri ile ilgili raporlama zorunluluğu bulunmamaktadır. Bu nedenle, ekli finansal tablolarda faaliyet bölümlerine ilişkin bilgi sunulmamıştır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31.12.2011	31.12.2010
Kasa	168,579	8,974
Banka (*)	55,814	514,058
<b>Toplam</b>	<b>224,393</b>	<b>523,032</b>

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, blokeli olarak tutulan mevduat bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 475,000 TL tutarındaki bakiye Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)'de sermaye artırımına mahsuben 04.01.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) adına bloke edilmiştir.)

**Ters-repo işlemlerinden alacaklar:**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ters-repo işlemlerinden alacakları bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ters-repo işlemlerinden alacakları bulunmamaktadır.

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR, net**

**Kısa vadeli finansal yatırımlar**

**Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar:**

	31.12.2011		31.12.2010	
	Nominal Değer	Borsa Rayici	Nominal Değer	Borsa Rayici
Hisse senetleri	0.73	2	0.73	2
		2		2

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**8. FİNANSAL BORÇLAR, net**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER, net**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR, net**

**10.1 Ticari Alacaklar**

**Kısa Vadeli**

	31.12.2011	31.12.2010
Portföy yönetimi komisyonları		
<i>İlişkili taraflardan alacaklar (*)</i>	563,710	-
<i>Diğer taraflardan alacaklar</i>	13,695	76,109
<b>Toplam</b>	<b>577,405</b>	<b>76,109</b>

(\*) Şirket ortaklarına ilişkin portföylerin, portföy yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır.

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

**10.2 Ticari Borçlar**

**Kısa Vadeli**

	31.12.2011	31.12.2010
Ticari borçlar	57,917	14,877
<b>Toplam</b>	<b>57,917</b>	<b>14,877</b>

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2010 -Yoktur).

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR, net**

**11.1 Diğer Alacaklar**

**Kısa Vadeli**

	31.12.2011	31.12.2010
Verilen depozito ve teminatlar	176	176
<b>Toplam</b>	<b>176</b>	<b>176</b>

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**11.2 Diğer Borçlar**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**12. FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAKLAR VE BORÇLAR, net**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**13. STOKLAR**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**14. CANLI VARLIKLAR, net**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**15. DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR,net**

Maliyet	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
Bakiye, 31.12.2009	61,943	11,901	73,844
Giriş	96,863	109,704	206,567
Çıkış	(4,208)	-	(4,208)
Bakiye, 31.12.2010	154,598	121,605	276,203
Giriş	5,658	-	5,658
Bakiye, 31.12.2011	160,256	121,605	281,861
<b>Birikmiş Amortisman</b>			
Bakiye, 31.12.2009	35,706	10,093	45,799
Giriş	18,769	14,963	33,732
Çıkış	(498)	-	(498)
Bakiye, 31.12.2010	53,977	25,056	79,033
Giriş	28,839	22,115	50,954
Bakiye, 31.12.2011	82,816	47,171	129,987
Net Defter Değeri, 31.12.2010	100,621	96,549	197,170
Net Defter Değeri, 31.12.2011	77,440	74,434	151,874

31.12.2011 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 155,422 TL (31.12.2010: 152,403 TL)'dir.

01.01.-31.12.2011 dönemine ilişkin amortisman gideri 50,954 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**19. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR, net**

Maliyet	Bilgisayar programları ve lisans ücretleri	Toplam
Bakiye, 31.12.2009	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2010	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2011	12,803	12,803
<b>Birikmiş Amortisman</b>		
Bakiye, 31.12.2009	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2010	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2011	12,803	12,803
<b>Net Defter Değeri, 31.12.2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net Defter Değeri, 31.12.2011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**20. ŞEREFİYE, net**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**22. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

SPK'nın Seri:V No:59 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği'nde" belirtilen asgari öz sermaye yükümlülüğünün %15'inin karşılığı olarak, 60,000 TL tutarında süresiz teminat mektubu vermiştir (31 Aralık 2010: Şirket, 50,000 TL tutarında süresiz teminat mektubu vermiştir.).

**Kısa vadeli**

	31.12.2011	31.12.2010
Bağımsız denetim gider karşılığı	8,850	8,850
Fon kuruluş bedeli karşılığı	-	37,709
Saklama hizmeti karşılığı	7,983	8,001
Diğer karşılıklar	5,338	3,720
<b>Toplam</b>	<b>22,171</b>	<b>58,280</b>

**Uzun vadeli**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**23. TAAHHÜTLER**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

**Uzun vadeli**

	31.12.2011	31.12.2010
Kıdem tazminatı karşılığı	52,636	20,196
<b>Toplam</b>	<b>52,636</b>	<b>20,196</b>
	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Kıdem Tazminatı		
Açılış bakiyesi	20,196	32,191
Dönemde ayrılan karşılık	38,277	18,719
Dönem içerisinde ödenen	(5,837)	(30,714)
<b>Dönem sonu itibariyle karşılık</b>	<b>52,636</b>	<b>20,196</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle; ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı dipnot 2'de açıklandığı şekilde hesaplanmıştır. 31 Aralık 2011 tarihinde karşılık, her hizmet yılı için maksimum 2,731.85 TL olmak üzere 30 günlük ücret üzerinden ve emeklilik ya da ayrılış tarihindeki oranlar kullanılarak hesaplanmaktadır. (31 Aralık 2010 - 2,517.01 TL).

Şirket, 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 dönemlerine ait mali tablolarında yukarıda belirtilen esaslara dayanarak beklenen enflasyon oranı ve reel reeskont oranı kullanılarak bilanço gününe indirgenerek hesaplanmış kıdem tazminatı yükümlülüğünü mali tablolarına yansıtmıştır. Bilanço gününde kullanılan temel varsayımlara ait oranlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
İndirim oranı	%11.10	%10.00
Enflasyon oranı	%8.00	%5.10
Reel iskonto oranı	%2.87	%4.66

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**26.1 Diğer Dönen Varlıklar**

	31.12.2011	31.12.2010
Peşin ödenen giderler	49,339	13,955
Fon yönetim ücreti gelir tahakkuku	-	22,623
Peşin ödenen vergiler	2,581	14,683
Personelden alacaklar (Not 35.2)	-	17,717
Diğer	-	700
<b>Toplam</b>	<b>51,920</b>	<b>69,678</b>

**26.2 Diğer Duran Varlıklar**

Yoktur (31.12.2010- Yoktur).

**26.3 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

	31.12.2011	31.12.2010
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	14,935	12,275
Ödenecek gelir vergisi	10,826	13,104
Ödenecek KDV	59,021	1,756
BSMV	1,399	3,615
Gelecek aylara ait gelirler (*)	170,271	-
Diğer yükümlülükler	1,933	1,351
<b>Toplam</b>	<b>258,385</b>	<b>32,101</b>

(\*) Gelecek aylara ait gelirler, 2012 yılına ait peşin tahsil edilen kira gelirlerinden oluşmaktadır.

**26.4 Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

	31.12.2011	31.12.2010
Ortaklara borçlar (Not 35.3)		
- <i>Kaya Didman</i>	-	9,300
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>9,300</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

## 27. ÖZKAYNAKLAR

### 27.1 Sermaye

31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in nominal sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 3,095,100 (31.12.2010: 1,595,100) adet hisseye bölünmüştür.

21.02.2011 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 9. maddesinin tadili çerçevesinde Şirket sermayesinin 1,595,000 TL'den 3,095,100 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Şirket'in artırılan sermayesini temsil eden beheri 1 TL nominal değerde toplam 1,500,000 adet hissenin 735,000 adetlik kısmı Ahmet Dedehayır'a, 540,000 adetlik kısmının Murat Ömer Gülkan'a ve 225,000 adetlik kısmının nominal değer üzerinden Kaya Didman'a mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle ihraç edilmesine oybirliği ile karar verilmiştir.

Ortakların dökümü ile ortaklık yüzdeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Ahmet Dedehayır	1,516,599	49.0000%	781,599	49.0000%
Murat Ömer Gülkan	1,114,226	35.9997%	574,226	35.9994%
Kaya Didman	464,255	14.9997%	239,255	14.9994%
Ali Nezih Akyol	10	0.0003%	10	0.0006%
Bahar Didman	10	0.0003%	10	0.0006%
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>3,095,100</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,595,100</b>	<b>100.0%</b>
Ödenmemiş Sermaye	(540,000)		-	
<b>Toplam Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2,555,100</b>		<b>1,595,100</b>	

### 27.2 Hisse senetleri ihraç primleri

	31.12.2011	31.12.2010
Emisyon Primi	999,900	999,900
<b>Toplam</b>	<b>999,900</b>	<b>999,900</b>

25.01.2010 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 9. maddesinin tadili çerçevesinde Şirket sermayesinin 100 TL tutarında artırılarak 845,000 TL'den 845,100 TL'ye yükseltilmesi nedeniyle ihraç edilecek paylar üzerinden rüçhan haklarının tamamen kaldırılması ve yeni çıkarılan 1 TL nominal değerli 100 adet hisse senedinin primli satışından (beher hisse senedi 10,000 TL) kaynaklanan 999,900 TL, emisyon primi olarak kayıtlara alınmıştır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**27. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**27.3 Değer artış fonları**

	31.12.2011	31.12.2010
Sermaye Avans (*)	-	475,000
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>475,000</b>

(\*) Şirket'in 03.01.2011 Tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısında;

Şirket sermayesinin 1,595,100 TL'den tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3,095,100 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir.

Şirket ortaklarından Ahmet Dedehayır yukarıda anılan karar çerçevesinde doğan rüçhan hakkını kullanacağını şirkete bildirmiş ve sermaye taahhütünün 475,000 TL'lik tutardaki kısmını 31.12.2010 tarihi itibarı ile sermaye avansı olarak ödemiştir. Ahmet Dedehayır tarafından yatırılan 475,000 TL tutarındaki bakiye Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank)'de sermaye artırımına mahsuben 04.01.2011 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) adına bloke edilmiştir.

21.02.2011 Tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 9. maddesinin tadili çerçevesinde Şirket sermayesinin 1,595,000 TL'den 3,095,100 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir. Şirket ortaklarından Ahmet Dedehayır tarafından daha önce sermaye avansı olarak verilen 475,000 TL Şirket sermayesine eklenmiştir.

**27.4 Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları**

	31.12.2011	31.12.2010
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	54,581	54,581
<b>Toplam</b>	<b>54,581</b>	<b>54,581</b>

**27.5 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler**

	31.12.2011	31.12.2010
Yasal yedekler	71,387	71,387
<b>Toplam</b>	<b>71,387</b>	<b>71,387</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**27. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**27.6 Geçmiş yıllar kar / (zararları)**

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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.

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri XI No 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye" "Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarlar 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 Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa, geçmiş yıllar kar/zararlarıyla ilişkilendirilecektir.

Diğer özkaynak kalemleri ise UMS/UFRS çerçevesinde değerlendirilen tutarları üzerinden gösterilecektir. Bu kapsamda, daha önce yasal kayıtlardaki tutarlara göre gösterilmesi istenen diğer özkaynak kalemlerine ilişkin, ana hesaptan ayrı bir kalemde gösterilen (özsermaye enflasyon düzeltme farkları gibi) düzeltme farkları, ilgili oldukları özkaynak kalemlerine dağıtılacaktır.

Dolayısıyla, daha önce oluşmuş düzeltme farkları,

- ödenmiş sermayeden kaynaklanmaktaysa, açılacak "sermaye düzeltme farkları" kalemine,
- kardan ayrılmış kısıtlanmamış yedeklerden veya ihraç primlerinden kaynaklanmaktaysa geçmiş yıllar kar/zararına,
- diğer özkaynak kalemlerinden (diğer yedeklerden) kaynaklanmaktaysa, ilgili oldukları özkaynak kalemine dağıtılır.

Diğer taraftan, daha önce oluşmuş düzeltme farkları, sermaye artırımını, kar dağıtımını veya zarar mahsubunda kullanılmış ise, kullanılan miktar ilgili oldukları özkaynak kaleminin UMS /UFRS'ye göre tespit edilmiş tutarında düşülür.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**28. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

**28.1 Esas Faliyetlerden Gelirler**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Portföy yönetimi komisyonu gelirleri (*)	571,452	208,785
Fon yönetimi komisyonu gelirleri	166,506	56,476
Fon yönetimi performans gelirleri	594,414	22,623
	<b>1,332,372</b>	<b>287,884</b>

- (\*) Portföy yönetimi komisyonu gelirleri içerisindeki 496,608 TL Şirket ortaklarına ilişkin portföylerin, portföy yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır. Yukarıda belirtilen gelir tahakkukları içerisindeki 472,960 TL, Şirket ortakları ile yapılan portföy yönetim sözleşmelerinde herhangi bir tahakkuk yöntemi belirlenmemesine rağmen Şirket'in yönetimi altındaki diğer müşteri portföylerinden belirgin bir biçimde farklılık arz etmekte ve söz konusu tahakkuk miktarı Şirket ortaklarının portföylerinin toplam cari yıl sonu değerlerinin % 21.15'ini oluşturmaktadır.

**29. PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	265,715	158,115
Genel yönetim giderleri	1,735,119	1,614,589
	<b>2,000,834</b>	<b>1,772,704</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

**30.1 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Temsil ve ağırlama giderleri	197,543	59,344
Diğer vergi ve harçlar	32,143	29,798
Ticaret odası aidatı	-	200
Saklama komisyonu giderleri	32,146	30,024
Diğer giderler	3,883	38,749
	<b>265,715</b>	<b>158,115</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**30.2 Genel Yönetim Giderleri**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Personel ücret ve giderleri	749,992	737,380
Denetim ve danışmanlık giderleri	70,123	79,148
Mekanizasyon giderleri	124,956	107,659
Kira giderleri	356,214	314,001
Amortisman giderleri	50,954	33,732
Kıdem tazminatı karşılığı	38,277	18,719
Reuters giderleri	34,445	84,382
Bankalara verilen komisyonlar	18,385	16,374
Ofis giderleri	36,316	37,151
Isınma ve aydınlanma giderleri	12,876	9,918
Kırtasiye ve matbaa giderleri	7,728	19,785
Telefon giderleri	25,677	21,208
Temizlik malzemeleri	25,528	25,955
Temsil ve ağırlama giderleri	112,193	52,903
Diğer giderler	71,455	56,274
	<b>1,735,119</b>	<b>1,614,589</b>

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**

**31.1 Finansal Gelirler**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Menkul kıymet alım satım karı	57,317	184,482
Finansal varlık değer artışı	2,261	32,188
Vadeli işlem gelirleri / giderleri, net	-	21
Diğer gelirler	11	5,751
Faiz Gelirleri	7,123	-
	<b>66,712</b>	<b>222,442</b>

**31.2 Finansal Giderler**

	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Finansal varlık değer azalışı	-	52,063
Vadeli İşlem Zararları	-	570,673
Diğer giderler	-	3,740
	<b>-</b>	<b>626,476</b>



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**32. SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur (31.12.2010-Yoktur).

**33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)**

Şirket'in ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüğü Tebliğ'e göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar Tebliğ ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kurumlar vergisi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31.12.2011	31.12.2010
<u>Bilanço: Vergi borçları</u>		
Peşin ödenen vergiler	2,578	14,683
Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	10,374	(724)
	12,952	13,959
	01.01.-	01.01.-
	31.12.2011	31.12.2010
<u>Gelir tablosu vergi durumu</u>		
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	11,096	(6,105)
<b>Toplam</b>	<b>11,096</b>	<b>(6,105)</b>

Şirket'in ilişikteki finansal tablolarında ayrılan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Kümülatif Zamanlama Farkları	Ertelenmiş Vergi	Kümülatif Zamanlama Farkları	Ertelenmiş Vergi
<u>Ertelenen Vergi Varlıkları</u>				
Kıdem tazminatı karşılıkları	52,636	10,527	20,196	4,039
Hizmeti alınan avansların giderleştirilmesi	21,140	4,228	21,140	4,228
		14,755		8,267
<u>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</u>				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(21,906)	(4,381)	(22,328)	(4,466)
Gelir tahakkukları	-	-	(22,623)	(4,525)
		(4,381)		(8,991)
<b>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>		<b>10,374</b>		<b>(724)</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**33. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)**

Taşınabilir mali zararın beş yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilmesi ve öngörülen sürede Şirket'in yüksek tutardaki mali zararını kullanabilecek ölçüde vergilenebilir kar yaratma ihtimali muhasebedeki ihtiyatlılık prensibi ile birlikte değerlendirilmiş ve söz konusu mali zararlar için ertelenen vergi varlığı hesaplanmamıştır. Ancak, belli bir zaman kısıtına tabi olmaksızın vergi matrahına konu olan kıdem tazminatı karşılığı ve stoklar gibi kalemler için ertelenen vergi varlığı hesaplanmıştır.

Şirket, Türkiye'de yürürlükte bulunan vergi mevzuatı ve uygulamalarına tabidir.

01.01.2006 tarihi itibarıyla 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu uygulamaya başlamıştır.

01.01.2006 tarihi itibarıyla Kurumlar Vergisi oranı %20'dir.

Bu kanuna göre Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden hesaplanır. Safi kurum kazancının tespitinde, Gelir Vergisi Kanununun ticarî kazanç hakkındaki hükümleri uygulanır.

Kurumlar Vergisi Matrahı, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunur. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Vergi mevzuatı uyarınca üçer aylık dönemler itibarıyla oluşan kazançlar üzerinden 01.01.2006 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %20 oranında geçici vergi hesaplanarak ödenmekte, ödenen tutarlar yıllık kazanç üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilmektedir.

Kurumlar vergisi beyannamesi, hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın birinci gününden yirmibeşinci günü akşamına kadar mükellefin bağlı olduğu vergi dairesine verilecek ve üç aylık devreler itibarıyla ödenen geçici vergiler o yıla ait Kurumlar Vergisi borcundan düşüldükten sonra kalan bakiye beyannamenin verildiği ayın sonuna kadar ödenecektir.

Kurumlar vergisi mükelleflerinin hesap dönemi içerisinde elde ettikleri kurum kazancı üzerinden ödemek zorunda oldukları kurumlar vergisi dışında ayrıca bazı hallerde Gelir Vergisi Kanunu (GVK) hükümlerine göre gelir vergisi tevkifatı (stopajı) ödeme mükellefiyetleri doğmaktadır.

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef gerçek kişilere ve gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara dağıtılan kar payları %15 oranında tevkifata tabidir Tam mükellef kurumlarca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmayacağından tevkifat yapılmayacaktır. Tam mükellef kurumlar tarafından dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kar payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları % 15 oranında tevkifata tabidir.

Diğer taraftan 4842 sayılı Yasa ile istisna kazançlardan stopaj uygulamasına son verilmiştir. Bu nedenle, istisna olsun veya olmasın tüm kazançlar dağıtım halinde stopaja tabidir. Bu durumun istisnası, eski rejime göre (4842 sayılı Yasa öncesi hükümlere göre) kullanılan yatırım indirimi için %19.8 oranındaki stopajın devam etmesi halidir. Halka açık olan veya olmayan şirketlerle ilgili stopaj oranlarındaki değişiklik kaldırılmıştır. Tüm kurumlar yukarıda belirtilen şekilde kar dağıtımları halinde %15 oranında stopaj yapacaklardır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**34. HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

UMS 33 “Hisse Başına Kazanç” standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket’in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

**35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

**35.1 Ticari alacaklar altında sınıflanan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir (Not: 10.1) :**

	31.12.2011	31.12.2010
Ahmet Dedehayır	373,043	-
Kaya Didman	125,396	-
Mustafa Zeki Terzioğlu	51,568	-
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu	13,779	-
<b>Toplam</b>	<b>563,786</b>	<b>-</b>

**35.2 Diğer dönen varlıklar altında sınıflanan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir (Not: 26.1) :**

	31.12.2011	31.12.2010
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu	-	22,623
Personelden alacaklar	-	17,717
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>40,340</b>

**35.3 Diğer uzun vadeli yükümlülükler altında sınıflanan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir (Not: 26.4) :**

	31.12.2011	31.12.2010
Ortaklara borçlar - Kaya Didman	-	9,300
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>9,300</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**35. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

**35.4 Esas faaliyetlerden gelirler altında sınıflanan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıdaki gibidir (Not: 28.1) :**

	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Portföy yönetimi komisyonu gelirleri		
- <i>Kaya Didman</i> (****)	128,079	17,634
- <i>Ahmet Dedehayır</i> (****)	355,661	26,701
- <i>Mustafa Zeki Terzioğlu</i> (****)	49,201	46,235
- <i>Mehmet Selim Gülkan</i> (****)	327	71,429
Fon yönetimi komisyonu gelirleri (**)		
- <i>İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu</i> (*)	166,506	11,621
Fon yönetimi performans gelirleri (***)		
- <i>İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu</i> (*)	594,414	-
<b>Toplam</b>	<b>1,294,188</b>	<b>173,620</b>

(\*) Şirket, 01.01.-31.12.2011 tarihleri itibariyle SPK Mevzuatı hükümleri çerçevesinde kurulan İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fon'unun yöneticiliğini yapmakta ve fon yönetim ücreti elde etmektedir.

(\*\*) 01.01.-31.12.2011 tarihinde sona eren hesap döneminde fondan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 166,506 TL'dir (01.01. - 31.12.2010 – 11,621 TL).

(\*\*\*) Dönem sonu fon getirisinin, aynı dönemdeki "TRLIBOR" getirisinden fazla olması durumunda, elde edilen getirinin %20'sinin fon pay sayısı ile çarpılması sonucu elde edilen performans ücretlerinden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*)Portföy yönetimi komisyonu gelirleri içerisindeki 533,107 TL Şirket ortaklarına ilişkin portföylerin, portföy yönetim ücret gelirlerinden oluşmaktadır. Yukarıda belirtilen gelir tahakkukları içerisindeki 472,960 TL, Şirket ortakları ile yapılan portföy yönetim sözleşmelerinde herhangi bir tahakkuk yöntemi belirlenmemesine rağmen Şirket'in yönetimi altındaki diğer müşteri portföylerinden belirgin bir biçimde farklılık arz etmekte ve söz konusu tahakkuk miktarı Şirket ortaklarının portföylerinin toplam cari yıl sonu değerlerinin % 21.15'ini oluşturmaktadır.

**35.5 Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler:**

Yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür, genel müdür yardımcıları ve idari koordinatör gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan kısa vadeli faydaların (ücret ve benzeri menfaatler) toplam tutarı 224,858 TL (01.01.-31.12.2010 - 268,767 TL).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
**Finansal Risk Faktörleri**

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

**Kredi riski**

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir. Şirket'in kredi riski esas olarak ticari ve diğer alacaklarından, bankalardaki mevduatlarından, devlet ve özel sektör tahvillerinden, ters repo sözleşmelerinden, hisse senetlerinden ve yatırım fonları katılma belgelerinden doğabilmektedir.

	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Diğer (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	
<b>31.12.2011</b>						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	<b>563,710</b>	<b>13,695</b>	--	<b>52,096</b>	<b>55,814</b>	<b>2</b>
- Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	563,710	13,695	--	52,096	55,814	2
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Hisse senetlerinden oluşmaktadır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Kredi riski (Devamı)**

31.12.2010	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Diğer (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	--	76,109	40,340	29,514	514,058	2
- Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	76,109	40,340	29,514	514,058	2
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(\*\*) Hisse senetlerinden oluşmaktadır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Likidite risk yönetimi**

Şirket genellikle kısa vadeli finansal araçlarını nakite çevirerek; örneğin alacaklarını tahsil ederek, menkul kıymetlerini elden çıkararak, kendisine fon yaratmaktadır. Bu araçlardan elde edilen tutarlar gerçeğe uygun değerleri ile kayıtlarda yer almaktadır.

Türev olmayan finansal yükümlülüklerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>Yükümlülükler</b>		<b>31 Aralık 2011</b>				
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)</b>	<b>3 Aydan Kısa (I)</b>	<b>3 - 12 Ay arası (II)</b>	<b>1- 5 Yıl arası (III)</b>	<b>5 Yılda uzun (IV)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>338,473</b>	<b>338,473</b>	<b>168,202</b>	<b>170,271</b>	--	--
Ticari Borçlar	57,917	57,917	57,917	--	--	--
Borç Karşılıkları	22,171	22,171	22,171	--	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	258,385	258,385	88,114	170,271	--	--
	<b>338,473</b>	<b>338,473</b>	<b>168,202</b>	<b>170,271</b>	--	--
<b>Yükümlülükler</b>		<b>31 Aralık 2010</b>				
<b>Sözleşme uyarınca vadeler</b>	<b>Defter Değeri</b>	<b>Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)</b>	<b>3 Aydan Kısa (I)</b>	<b>3 - 12 Ay arası (II)</b>	<b>1- 5 Yıl arası (III)</b>	<b>5 Yılda uzun (IV)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>105,258</b>	<b>105,258</b>	<b>105,258</b>	--	--	--
Ticari Borçlar	14,877	14,877	14,877	--	--	--
Borç Karşılıkları	58,280	58,280	58,280	--	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32,101	32,101	32,101	--	--	--
	<b>105,258</b>	<b>105,258</b>	<b>105,258</b>	--	--	--

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle herhangi bir türev finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Türev olmayan finansal yükümlülüklerden kaynaklanacak nakit akışlarının beklenen vadelere göre dağılımının sözleşme uyarınca vadelere göre farklılık göstermemesi sebebiyle beklenen vadelere ilişkin ayrıca bir tablo sunulmamıştır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**36. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**

**Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket vadeli mevduat olarak değerlendirdiği hazır değerleri faiz oranında meydana gelen değişikliklerden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in faize duyarlı finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

**Kur riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para varlığı ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**37. FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)**

Makul değer, zorunlu satış veya tasviye gibi haller dışında, bir finansal aracın cari bir işlemde istekli taraflar arasında alım satıma konu olan fiyatını ifade eder. Kote edilmiş piyasa fiyatı, şayet varsa, bir finansal aracın makul değerini en iyi yansıtan değerdir. Şirket'in finansal araçların makul değerleri Türkiye'deki finansal piyasalardan ilgili ve güvenilir bilgiler edinilebileceği ölçüde, tahmin edilmiştir. Burada sunulan tahminler, Şirket'in bir piyasa işleminde edinebileceği tutarları yansıtmayabilir. Şirket'in finansal araçlarının makul değerlerinin tahmininde aşağıda belirtilen yöntemler ve varsayımlar kullanılmıştır:

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal Aktifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal aktifler:

-Yabancı para bakiyeleri dönem sonu kuru üzerinden çevrilmiştir.

-Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilen bazı finansal aktiflerin (kasa-banka) makul değerlerinin bilanço değerlerine yaklaşık oldukları varsayılmaktadır.

-Ticari alacakların makul değerinin, karşılıklar ayrıldıktan sonra, taşındıkları değere yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Finansal Pasifler

Makul değeri defter değerine yaklaşan parasal pasifler:

-Kısa vadeli krediler ve diğer parasal pasiflerin makul değerlerinin, kısa dönemli olmaları dolayısıyla, defter değerlerinin yaklaşık olduğu varsayılmaktadır.

-Yabancı para cinsinden olan ve dönem sonu kurları üzerinden çevrilen uzun vadeli borçlarının makul değerinin defter değerine eşit olduğu varsayılmaktadır.

-Üçüncü şahıslara ödenecek tahmini tutarları temsil eden ticari borçlar ile tahakkuk etmiş giderlerin bilançoda taşınan defter değerlerinin piyasa değerlerine yaklaşık olduğu varsayılmıştır.



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 ARALIK 2011 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**38. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Şirket ortaklarından Murat Ömer GÜLKAN ve Ahmet DEDEHAYIR arasında 01 Şubat 2012 ve 17 Şubat 2012 tarihinde imzalanan “Borç Nakli Sözleşmeleri” uyarınca, Murat Ömer GÜLKAN’ın Şirket sermayesinde sahip olduğu 540,000 adet hisse Ahmet DEDEHAYIR tarafından rehnedilmiştir.

Yukarıda belirtilen sözleşme uyarınca, daha önce Murat Ömer GÜLKAN tarafından tahahüt edilen 540,000 TL’lik sermaye ödemesinin, 411,000 TL’lik kısmı rapor tarihi itibarıyla Ahmet DEDEHAYIR tarafından ödenmiştir.

**39. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

**39.1 Saklama veya anapara ve gelirlerinin tahsili amacıyla emanet olarak bırakılan menkul kıymet ve kuponlarının toplam nominal tutarları**

Menkul Kıymet Türü	Cinsi	31.12.2011 Nominal TL Tutarı	31.12.2010 Nominal TL Tutarı
Hisse senetleri	TL	14,719,549	1,877,039
Devlet tahvili ve hazine bonusu	TL	3,279,983	13,956,095
Yatırım fonu	TL	704,164,400	480,000,000
Özel sektör tahvilleri	TL	730,000	351,065
Mevduat ve repo bakiyeleri	TL	17,287,726	18,788

**39.2 Portföylerinde bulunan menkul kıymetlerin toplam nominal tutarları**

Menkul Kıymet Türü	31.12.2011	31.12.2010
Hisse senetleri	0.73	0.73

**39.3** 31.12.2011 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılan ve Şirket’in açtığı dava bulunmamaktadır (31.12.2010: Yoktur).

**39.4** Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesi kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılan değerlendirmeye göre Şirket'in özkaynaklar tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesinin 1/3'ünü karşılamamaktadır. Tüm bu koşullar, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığına işaret etmektedir. Buna istinaden, Şirket yönetimi, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme konusunda 38 no'lu finansal tablo dipnotunda açıklandığı üzere konuyla ilgili gerekli sermaye artırımını da içeren bir takım çalışmaları yürütmektedir. Söz konusu çalışmalar kapsamında, öncelikle 540,000 TL’lik sermaye taahhüdünün 411,000 TL’lik kısmı rapor tarihi itibarıyla Şirket ortaklarından Ahmet Dedehayır tarafından ödenmiştir.