

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN  
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI**

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**İÇİNDEKİLER**

**BİLANÇO**

**GELİR TABLOSU**

**KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

**ÖZKAYNAK HAREKET TABLOSU**

**NAKİT AKIM TABLOSU**

**FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**

## ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

## BİLANÇO (TL)

(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

	Dipnot Referansları	<i>İnceleme'den</i>	<i>Bağımsız</i>
		<i>Geçmemiş</i>	<i>Denetim'den</i>
		31.03.2012	31.12.2011
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>948,850</b>	<b>853,720</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	240,944	224,393
Finansal Yatırımlar	7	2	2
Ticari Alacaklar	10.1	627,140	577,405
<i>İlişkili taraflara alacaklar</i>	10.1	612,770	563,710
<i>Diğer ticari alacaklar</i>	10.1	14,370	13,695
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	80,764	51,920
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>148,444</b>	<b>166,805</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	139,595	151,874
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	0	0
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	33	8,673	14,755
Diğer Duran Varlıklar	26.2	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>1,097,294</b>	<b>1,020,525</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>221,954</b>	<b>338,473</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10.2	24,423	57,917
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	31,568	22,171
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26.3	165,963	258,385
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>47,585</b>	<b>57,017</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	43,370	52,636
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	33	4,215	4,381
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26.4	0	0
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	27	<b>827,755</b>	<b>625,035</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>		<b>827,755</b>	<b>625,035</b>
Ödenmiş Sermaye	27.1	3,041,100	2,555,100
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri	27.2	999,900	999,900
Değer Artış Fonları		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	27.3	54,581	54,581
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27.4	71,387	71,387
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	27.5	(3,055,933)	(2,465,279)
Net Dönem Karı / Zararı		(283,280)	(590,654)
<b>Azınlık Payları</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>1,097,294</b>	<b>1,020,525</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

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

		<i>İnceleme'den</i> <b>Geçmemiş</b> 01.01- 31.03.2012	<i>İnceleme'den</i> <b>Geçmemiş</b> 01.01- 31.03.2011
	Dipnot Referansları		
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Esas Faaliyetlerden Gelirler	28.1	98,337	1,278,134
<b>BRÜT KAR / ZARAR</b>		<b>98,337</b>	<b>1,278,134</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	30.1	(14,764)	(93,612)
Genel Yönetim Giderleri (-)	30.2	(404,336)	(400,500)
Diğer Faaliyet Gelirleri	30.3	43,399	11
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	30.4	0	0
<b>FAALİYET KARI / ZARARI</b>		<b>(277,364)</b>	<b>784,033</b>
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	31.1	0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	31.2	0	0
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / ZARARI</b>		<b>(277,364)</b>	<b>784,033</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri</b>		<b>(5,916)</b>	<b>549,511</b>
- Dönem Vergi Gelir / Gideri	33	0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	33	(5,916)	549,511
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>		<b>(283,280)</b>	<b>1,333,544</b>
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		(283,280)	1,333,544

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

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

	<i>İnceleme'den</i> <b>Geçmemiş</b> 01.01- 31.03.2012	<i>İnceleme'den</i> <b>Geçmemiş</b> 01.01- 31.03.2011
<b>DÖNEM KARI / ZARARI</b>	<b>(283,280)</b>	<b>1,333,544</b>
<b>Diğer Kapsamlı Gelir:</b>		
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim	0	0
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>0</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>(283,280)</b>	<b>1,333,544</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>		
Azınlık payları	0	0
Ana ortaklık payları	(283,280)	1,333,544

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01 OCAK-31 MART 2012 VE 2011 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	Hisse Senedi İhraç Primleri		Diğer Sermaye Yedekleri	Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	Finansal Varlıklar Değer Artış/(Azalış) Fonu	Kar Yedekleri	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/(Zararı)	TOPLAM
		Sermaye	Primleri							
<b>01 Ocak 2011 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 Avansı Ödemesi	27.3	475,000	0	(475,000)	0	0	0	0	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/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	1,333,544	1,333,544
<b>31 Mart 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>1,333,544</b>	<b>2,549,233</b>
<b>01 Ocak 2012 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>
Sermaye		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nakit	27.1	486,000	0	0	0	0	0	0	0	486,000
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 Avansı Ödemesi	27.3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27.6	0	0	0	0	0	0	(590,654)	590,654	0
Net Dönem Karı/Zararı		0	0	0	0	0	0	0	(283,280)	(283,280)
<b>31 Mart 2012 bakiyeleri</b>		<b>3,041,100</b>	<b>999,900</b>	<b>0</b>	<b>54,581</b>	<b>0</b>	<b>71,387</b>	<b>(3,055,933)</b>	<b>(283,280)</b>	<b>827,755</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**01 OCAK-31 MART 2012 VE 2011 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	İnceleme'den Geçmemiş 01.01- 31.03.2012	İnceleme'den Geçmemiş 01.01- 31.03.2011
<b>Net Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>36</b>	<b>(283,280)</b>	<b>1,333,544</b>
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakitin net dönem kârı ile mutabakatına yönelik düzeltmeler</b>			
Amortisman ve itfa payları	18-19	12,279	12,845
Kıdem tazminatı karşılığı	24	785	25,556
Bağımsız denetim karşılığı	22	8,850	4,425
Personel sağlık sigortası karşılığı		0	6,063
Fon kuruluş bedeli karşılığı	22	0	37,709
Saklama hizmeti karşılığı	22	7,983	7,875
Diğer borç karşılıkları	22	14,735	12,982
Ertelenmiş vergi	33	5,917	(549,511)
<b>İşletme varlık ve yükümlülüklerindeki değişiklik öncesi işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akımı</b>		<b>(232,731)</b>	<b>891,488</b>
Ticari alacaklardaki değişim	10.1	(49,735)	45,197
Diğer dönen varlıklardaki değişim	26.1	(28,844)	(1,159,116)
Ticari borçlardaki değişim	10.2	(33,494)	8,541
İlişkili taraflara borçlardaki değişim		0	(9,300)
Diğer yükümlülüklerdeki değişim	33-22-26.3-24	(124,645)	(63,207)
<b>İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit</b>		<b>(469,449)</b>	<b>(286,397)</b>
<b>Yatırım faaliyetleri</b>			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	18-19	0	(649)
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>0</b>	<b>(649)</b>
<b>Finansal faaliyetler</b>			
Sermaye artırımını	27.6	486,000	960,000
Sermaye avansları	27.3	0	(475,000)
<b>Finansal faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>486,000</b>	<b>485,000</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış) / artış</b>		<b>16,551</b>	<b>197,954</b>
<b>Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>224,393</b>	<b>523,032</b>
<b>Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri</b>	<b>6</b>	<b>240,944</b>	<b>720,986</b>

Ekli notlar bu tabloların ayrılmaz parçasıdır.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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 Mart 2012 itibarıyla istihdam edilen personel 12 (31.12.2011: 15) kişidir.

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim kurulu tarafından onaylanmış ve 30 Nisan 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:

	31.03.2012	31.12.2011
	%	%
Ahmet Dedehayır	%49.0000	%49.0000
Murat Ömer Gülkan	%35.9997	%35.9997
Kaya Didman	%14.9997	%14.9997
Ali Nezih Akyol	%0.0003	%0.0003
Bahar Didman	%0.0003	%0.0003
<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 MART 2012 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 MART 2012 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 Mart 2012 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 Mart 2012 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 MART 2012 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 MART 2012 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 MART 2012 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 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 MART 2012 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 MART 2012 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 azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

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

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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 yöneticiler 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 MART 2012 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 itibariyle 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 itibariyle 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 itibariyle yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibariyle 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 MART 2012 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, 31.03.2012 tarihi itibarıyla, azami 2,805 TL (31.12.2011: 2,732 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:

	31.03.2012	31.12.2011
İndirim oranı	%11.00	%11.10
Enflasyon oranı	%6.80	%8.00
Reel iskonto oranı	%3.93	%2.87

**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:

	31.03.2012	31.12.2011
USD	1.7729	1.8889
EURO	2.3664	2.4438

**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 MART 2012 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 (31.12.2011-Yoktur).

**4. İŞ ORTAKLIKLARI**

Yoktur (31.12.2011-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 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	31.03.2012	31.12.2011
Kasa	219,330	168,579
Banka (*)	21,614	55,814
<b>Toplam</b>	<b>240,944</b>	<b>224,393</b>

(\*) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla, vedeli ve blokeli olarak tutulan mevduat bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011 Yoktur.)

**7. FİNANSAL YATIRIMLAR, net**

**Kısa Vadeli**

	31.03.2012		31.12.2011	
	Nominal Değer	Borsa Rayici	Nominal Değer	Borsa Rayici
Hisse senetleri	0.73	2	0.73	2
<b>Toplam</b>		<b>2</b>		<b>2</b>

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**8. FİNANSAL BORÇLAR, net**

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

**9. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER, net**

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

**10. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR, net**

**10.1 Ticari Alacaklar**

**Kısa Vadeli**

	31.03.2012	31.12.2011
Portföy yönetimi komisyonları		
<i>İlişkili taraflardan alacaklar (*)</i>	612,770	563,710
<i>Diğer taraflardan alacaklar</i>	14,370	13,695
<b>Toplam</b>	<b>627,140</b>	<b>577,405</b>

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

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2011 -Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**10.2 Ticari Borçlar**

**Kısa Vadeli**

	31.03.2012	31.12.2011
Ticari borçlar	24,423	57,917
<b>Toplam</b>	<b>24,423</b>	<b>57,917</b>

**Uzun Vadeli**

Yoktur (31.12.2011 -Yoktur).

**11. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR, net**

**11.1 Diğer Alacaklar**

**Kısa Vadeli**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**Uzun Vadeli**

	31.03.2012	31.12.2011
Verilen depozito ve teminatlar	176	176
<b>Toplam</b>	<b>176</b>	<b>176</b>

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**11.2 Diğer Borçlar**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**13. STOKLAR**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**14. CANLI VARLIKLAR, net**

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

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

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

**16. ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR**

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

**17. YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur (31.12.2011-Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**18. MADDİ DURAN VARLIKLAR,net**

Maliyet	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
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
Giriş	-	-	-
Bakiye, 31.03.2012	160,256	121,605	281,861
<b>Birikmiş Amortisman</b>			
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
Giriş	6,793	5,486	12,279
Bakiye, 31.03.2012	89,609	52,657	142,266
Net Defter Değeri, 31.12.2011	77,440	74,434	151,874
Net Defter Değeri, 31.03.2012	70,647	68,948	139,595

31.03.2012 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 155,422 TL (31.12.2011: 155,422 TL)'dir.

01.01.-31.03.2012 dönemine ilişkin amortisman gideri 12,279 TL'dir. Bu tutar ilişikteki finansal tablolarda genel yönetim gideri hesabı içerisinde gösterilmiştir.

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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, 31.12.2010	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2011	12,803	12,803
Bakiye, 31.03.2012	12,803	12,803
<b>Birikmiş Amortisman</b>		
Bakiye, 31.12.2010	12,803	12,803
Bakiye, 31.12.2011	12,803	12,803
Bakiye, 31.03.2012	12,803	12,803
<b>Net Defter Değeri, 31.12.2011</b>	-	-
<b>Net Defter Değeri, 31.03.2012</b>	-	-

**20. ŞEREFİYE, net**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**21. DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur (31.12.2011- 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 2011: Şirket, 50,000 TL tutarında süresiz teminat mektubu vermiştir.).

**Kısa vadeli**

	31.03.2012	31.12.2011
Bağımsız denetim gider karşılığı	8,850	8,850
Saklama hizmeti karşılığı	7,983	7,983
Diğer karşılıklar	14,735	5,338
<b>Toplam</b>	<b>31,568</b>	<b>22,171</b>

**Uzun vadeli**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**23. TAAHHÜTLER**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**24. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

**Uzun vadeli**

	31.03.2012	31.12.2011
Kıdem tazminatı karşılığı	43,370	52,636
<b>Toplam</b>	<b>43,370</b>	<b>52,636</b>
	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Kıdem Tazminatı		
Açılış bakiyesi	52,636	20,196
Dönemde ayrılan karşılık	785	38,277
Dönem içerisinde ödenen	(10,051)	(5,837)
<b>Dönem sonu itibariyle karşılık</b>	<b>43,370</b>	<b>52,636</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 Mart 2012 tarihi itibariyle; ödenecek kıdem tazminatı, her hizmet yılı için bir aylık maaş üzerinden 2,805.04 TL (31 Aralık 2011: 2,731.85 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 Mart 2012 tarihinde karşılık, her hizmet yılı için maksimum 2,805.04 TL olmak üzere 30 günlük ücret üzerinden ve emeklilik ya da ayrılış tarihindeki oranlar kullanılarak hesaplanmaktadır. (31 Aralık 2011 - 2,731.85 TL).

Şirket, 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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:

	31.03.2012	31.12.2011
İndirim oranı	%11.00	%11.10
Enflasyon oranı	%6.80	%8.00
Reel iskonto oranı	%3.93	%2.87

**25. EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**26. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

**26.1 Diğer Dönen Varlıklar**

	31.03.2012	31.12.2011
Peşin ödenen giderler	43,449	49,339
Fon yönetim ücreti gelir tahakkuku	6,984	-
Peşin ödenen vergiler	2,584	2,581
Personelden alacaklar (Not 35.2)	27,747	-
<b>Toplam</b>	<b>80,764</b>	<b>51,920</b>

**26.2 Diğer Duran Varlıklar**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**26.3 Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

	31.03.2012	31.12.2011
Ödenecek sosyal güvenlik primleri	25,427	14,935
Ödenecek gelir vergisi	8,232	10,826
Ödenecek KDV	2,199	59,021
Ödenecek BSMV	1,147	1,399
Gelecek aylara ait gelirler (*)	127,703	170,271
Diğer yükümlülükler	1,255	1,933
<b>Toplam</b>	<b>165,963</b>	<b>258,385</b>

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

**26.4 Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler**

Yoktur (31.12.2011- Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

## 27. ÖZKAYNAKLAR

### 27.1 Sermaye

31.03.2012 tarihi itibarıyla Şirket'in nominal sermayesi her biri 1 TL nominal değerli 3,095,100 (31.12.2011: 3,095,100) adet hisseye bölünmüştür.

Ortakların dökümü ile ortaklık yüzdeleri aşağıdaki gibidir:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Pay Tutarı	%	Pay Tutarı	%
Ahmet Dedehayır	1,516,599	% 49.0000	1,516,599	% 49.0000
Murat Ömer Gülkan	1,114,226	% 35.9997	1,114,226	% 35.9997
Kaya Didman	464,255	% 14.9997	464,255	% 14.9997
Ali Nezih Akyol	10	% 0.0003	10	% 0.0003
Bahar Didman	10	% 0.0003	10	% 0.0003
<b>Toplam Sermaye</b>	<b>3,095,100</b>	<b>% 100.0</b>	<b>3,095,100</b>	<b>% 100.0</b>
Ödenmemiş Sermaye	(54,000)		(540,000)	
<b>Toplam Ödenmiş Sermaye</b>	<b>3,041,100</b>		<b>2,555,100</b>	

### 27.2 Hisse senetleri ihraç primleri

	31.03.2012	31.12.2011
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.

### 27.3 Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları

	31.03.2012	31.12.2011
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	54,581	54,581
<b>Toplam</b>	<b>54,581</b>	<b>54,581</b>

### 27.4 Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

	31.03.2012	31.12.2011
Yasal yedekler	71,387	71,387
<b>Toplam</b>	<b>71,387</b>	<b>71,387</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**27. ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

**27.5 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 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**28. SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER**

**28.1 Esas Faliyetlerden Gelirler**

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Portföy yönetimi komisyonu gelirleri	66,686	12,455
Fon yönetimi komisyonu gelirleri	24,010	39,732
Fon yönetimi performans gelirleri	7,641	1,225,947
	<b>98,337</b>	<b>1,278,134</b>

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

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	14,764	93,612
Genel yönetim giderleri	404,336	400,500
	<b>419,100</b>	<b>494,112</b>

**30. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

**30.1 Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri**

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Temsil ve ağırlama giderleri	-	74,218
Diğer vergi ve harçlar	6,674	7,979
Saklama komisyonu giderleri	8,090	7,875
Diğer giderler	-	3,540
	<b>14,764</b>	<b>93,612</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**30.2 Genel Yönetim Giderleri**

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Personel ücret ve giderleri	185,980	159,716
Denetim ve danışmanlık giderleri	17,594	15,104
Mekanizasyon giderleri	34,367	27,142
Kira giderleri	91,566	81,417
Amortisman giderleri	12,279	12,845
Kıdem tazminatı karşılığı	785	25,556
Reuters giderleri	8,327	14,426
Bankalara verilen komisyonlar	1,611	4,344
Ofis giderleri	9,386	8,330
Isınma ve aydınlanma giderleri	1,559	3,698
Kırtasiye ve matbaa giderleri	385	2,530
Telefon giderleri	4,587	5,507
Temizlik malzemeleri	2,985	6,390
Temsil ve ağırlama giderleri	18,926	10,151
Diğer giderler	13,999	23,344
	404,336	400,500

**30.3 Diğer Faaliyet Gelirleri**

	01.01- 31.03.2012	01.01- 31.03.2011
Kira gelirleri	42,568	-
Diğer gelirler	831	11
	43,399	11

**30.4 Diğer Faaliyet Giderleri**

Yoktur (31.03.2011-Yoktur).

**31. DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**

**31.1 Finansal Gelirler**

Yoktur (31.03.2011-Yoktur).

**31.2 Finansal Giderler**

Yoktur (31.03.2011-Yoktur).

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

Yoktur (31.03.2011-Yoktur).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**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 farklıklardan oluşmaktadır. Bu farklar Tebliğ ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kurumlar vergisi yükümlülüğü aşağıdaki gibidir:

	31.03.2012	31.12.2011
<u>Bilanço: Vergi borçları</u>		
Peşin ödenen vergiler	2,578	2,578
Ertelenmiş vergi varlıkları / (yükümlülükleri)	4,458	10,374
	7,036	12,952
	01.01.-	01.01.-
	31.03.2012	31.12.2011
<u>Gelir tablosu vergi durumu</u>		
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(5,916)	11,096
<b>Toplam</b>	<b>(5,916)</b>	<b>11,096</b>

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

	31.03.2012		31.12.2011	
	Kümülatif Zamanlama Farkları	Ertelenmiş Vergi	Kümülatif Zamanlama Farkları	Ertelenmiş Vergi
<u>Ertelenen Vergi Varlıkları</u>				
Kıdem tazminatı karşılıkları	43,370	8,673	52,636	10,527
Hizmeti alınan avansların giderleştirilmesi	-	-	21,140	4,228
		8,673		14,755
<u>Ertelenen Vergi Yükümlülükleri</u>				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(21,079)	(4,215)	(21,901)	(4,381)
		(4,215)		(4,381)
<b>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>		<b>4,458</b>		<b>10,374</b>

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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 MART 2012 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) :**

	31.03.2012	31.12.2011
Ahmet Dedehayır	428,358	373,043
Mustafa Zeki Terzioğlu	51,492	51,568
Kaya Didman	123,900	125,396
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu	9,020	13,779
<b>Toplam</b>	<b>612,770</b>	<b>563,786</b>

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

	31.03.2012	31.12.2011
İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu	6,984	-
Personelden alacaklar	27,747	-
<b>Toplam</b>	<b>34,731</b>	<b>-</b>



**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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.- 31.03.2012	01.01.- 31.03.2011
Portföy yönetimi komisyonu gelirleri		
- <i>Kaya Didman</i>	-	3,287
- <i>Ahmet Dedehayır</i>	53,182	228
- <i>Mustafa Zeki Terzioğlu</i>	126	8
- <i>Mehmet Selim Gülkan</i>	280	-
Fon yönetimi komisyonu gelirleri (**)		
- <i>İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu(*)</i>	24,010	39,732
Fon yönetimi performans gelirleri (***)		
- <i>İş Yatırım Arma Portföy Yönlü Serbest Yatırım Fonu(*)</i>	7,641	1,225,947
<b>Toplam</b>	<b>85,738</b>	<b>1,269,202</b>

(\*) Şirket, 01.01.-31.03.2012 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.-31.03.2012 tarihinde sona eren hesap döneminde fondan elde edilen fon yönetim ücreti gelirlerinin toplamı 24,010 TL'dir (01.01. - 31.03.2011 – 39,732 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.

**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 52,329 TL (01.01.-31.03.2011 - 51,362 TL).

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**31 MART 2012 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>31.03.2012</b>						
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	<b>612,770</b>	<b>14,370</b>	<b>34,731</b>	<b>46,209</b>	<b>21,614</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	612,770	14,370	34,731	46,209	21,614	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 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

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

**Kredi riski (Devamı)**

31.12.2011	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Diğer (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Mevduat	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	561,879	15,526	--	52,096	55,814	2
- Azami riski teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	561,879	15,526	--	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 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 MART 2012 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 Mart 2012</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 Yıldan uzun (IV)</b>
<b>Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler</b>	<b>221,954</b>	<b>221,954</b>	<b>94,251</b>	<b>127,703</b>	--	--
Ticari Borçlar	24,423	24,423	24,423	--	--	--
Borç Karşılıkları	31,568	31,568	31,568	--	--	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	165,963	165,963	38,260	127,703	--	--
	<b>221,954</b>	<b>221,954</b>	<b>94,251</b>	<b>127,703</b>	--	--
<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 Yıldan 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>	--	--

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 MART 2012 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 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 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 çevrilmektedir.
- 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 MART 2012 TARİHLİ FİNANSAL TABLO DİPNOTLARI**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası olarak ifade edilmiştir.)

**38. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

10 Nisan 2012 tarihinde Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. (Rhea) ve Rhea'nın iki gerçek kişi ortağının Arma Portföy Yönetimi A.Ş. (Arma)'nin % 50 oranında hissedarı olacağı bir hisse satış sözleşmesi taraflar arasında imzalanmıştır. Bu sözleşme çerçevesinde Arma'nın yeni ortaklık yapısında Murat Ömer Gülkan, Kaya Didman ve Bahar Didman yer almayacaktır.

**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	31.03.2012 Nominal TL Tutarı	31.12.2011 Nominal TL Tutarı
Hisse senetleri	TL	24,730,684	14,719,549
Devlet tahvili ve hazine bonusu	TL	10,096	3,279,983
Yatırım fonu	TL	887,170,700	704,164,400
Özel sektör tahvilleri	TL	730,000	730,000
Mevduat ve repo bakiyeleri	TL	21,273,742	17,287,726

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

Menkul Kıymet Türü	31.03.2012	31.12.2011
Hisse senetleri	0.73	0.73

**39.3** 31.03.2012 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in açtığı dava bulunmamaktadır (31.12.2011: Yoktur).