

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.  
A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER  
MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Mavi Hisse senedi Fonu Kurulu'na,

1. Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Mavi Hisse senedi Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosu, gelir tablosu, fon toplam değeri ve fon portföy değeri tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Kurucunun Sorumluluğu*

2. Kurucu, finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemelerine 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*

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

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

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

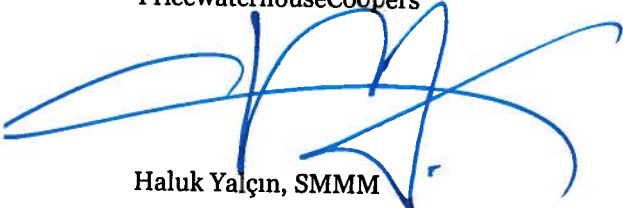
*Görüş*

4. Görüşümüze göre, fon portföyünün değerlendirilmesi, fon toplam değeri ve birim pay değerinin hesaplanması işlemleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yatırım fonlarına ilişkin düzenlemeleri ve Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Mavi Hisse senedi Fonu'nun iç tüzük hükümlerine uygunluk arz etmekte; ilişikteki finansal tablolar, Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan yatırım fonları hakkındaki muhasebe ve değerlendirme düzenlemeleri (bakınız dipnot 3) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

*Diğer Husus*

- 5 Fon'un 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 29 Mart 2012 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

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



Haluk Yalçın, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 27 Mart 2013

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>Sayfa No</b>
<b>BİLANÇO .....</b>	<b>1</b>
<b>GELİR TABLOSU .....</b>	<b>2</b>
<b>FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU .....</b>	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR .....</b>	<b>5-11</b>
1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	5
2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ .....	6
3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....	6-8
4. BİLANÇO DİPNOTLARI .....	8-9
5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI .....	9-10
6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI .....	10
7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI .....	11

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHLİ BİLANÇO**

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<b>Varlıklar</b>		
<b>I- Hazır değerler</b>	<b>4.606</b>	<b>5.524</b>
A. Kasa	-	-
B. Bankalar	4.606	5.524
C. Diğer hazır değerler	-	-
<b>II- Menkul kıymetler</b>	<b>118.758</b>	<b>2.439.253</b>
A. Hisse senetleri	88.754	2.128.006
B. Özel kesim borçlanma senetleri	-	-
C. Kamu kesimi borçlanma senetleri	30.004	280.146
D. Diğer menkul kıymetler	-	31.101
<b>III- Alacaklar</b>	<b>137.630</b>	<b>25.059</b>
<b>IV- Diğer varlıklar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>	<b>260.994</b>	<b>2.469.836</b>
<b>Borçlar</b>		
<b>V- Borçlar</b>	<b>9.164</b>	<b>12.842</b>
A. Banka avansları	-	-
B. Banka kredileri	-	-
C. Menkul kıymet alım borçları	116	21
D. Fon yönetim ücreti	5.956	9.024
E. Diğer	3.092	3.797
<b>Borçlar toplamı</b>	<b>9.164</b>	<b>12.842</b>
<b>Net varlıklar toplamı</b>	<b>251.830</b>	<b>2.456.994</b>
<b>VI- Fon toplam değeri</b>		
A. Katılma belgeleri	(14.494.027)	(11.575.282)
B. Katılma belgeleri değer artış/azalışı	3.234	(607.804)
C. Fon gelir gider farkı	14.742.623	14.640.080
- Cari yıl fon gelir gider farkı	102.543	(18.054)
- Geçmiş yıllar fon gelir gider farkı	14.640.080	14.658.134
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>251.830</b>	<b>2.456.994</b>

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY  
03/13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**GELİR TABLOSU**

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
<b>I- Fon gelirleri</b>	<b>568.201</b>	<b>606.771</b>
<b>A. Menkul kıymetler portföyünden</b>		
<b>alınan faiz ve kar payları</b>	<b>76.892</b>	<b>75.404</b>
1. Özel kesim menkul kıymet faiz ve kar payları	74.625	73.886
- Hisse senetleri kar payları	74.625	73.886
- Borçlanma senetleri faizleri	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet faiz ve kar payları	-	-
3. Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları	2.267	1.518
<b>B. Menkul kıymet satış karları</b>	<b>56.529</b>	<b>101.601</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış karları	56.529	101.601
- Hisse senetleri satış karları	56.529	101.601
- Borçlanma senetleri satış karları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış karları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış karları	-	-
<b>C. Gerçekleşen değer artışları</b>	<b>434.766</b>	<b>403.832</b>
<b>D. Diğer gelirler</b>	<b>14</b>	<b>25.934</b>
<b>II- Fon giderleri</b>	<b>465.659</b>	<b>624.825</b>
<b>A. Menkul kıymet satış zararları</b>	<b>17.387</b>	<b>32.721</b>
1. Özel kesim menkul kıymet satış zararları	17.387	32.721
- Hisse senetleri satış zararları	17.387	32.721
- Borçlanma senetleri satış zararları	-	-
2. Kamu kesimi menkul kıymet satış zararları	-	-
3. Diğer menkul kıymet satış zararları	-	-
<b>B. Gerçekleşen değer azalışları</b>	<b>351.366</b>	<b>447.461</b>
<b>C. Faiz giderleri</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Banka avans faizleri	-	-
2. Banka kredi faizleri	-	-
<b>D. Diğer giderler</b>	<b>96.905</b>	<b>144.643</b>
1. İhraç izni ücreti	-	-
2. İlan giderleri	-	951
3. Sigorta ücretleri	-	-
4. Aracılık komisyonu gideri	6.126	10.334
5. Noter harç ve tasdik ücretleri	-	500
6. Fon yönetim ücreti	84.099	126.213
7. Denetim ücreti	3.522	3.436
8. Katılma belgesi basım giderleri	-	-
9. Vergi, resim, harç vb. giderler	-	591
10. Tahvil borsa payı giderleri	856	2.086
11. Kurul kayıt ücreti	231	143
12. Saklama giderleri	-	380
13. Diğer	2.071	9
<b>III- Fon gelir gider farkı</b>	<b>102.542</b>	<b>(18.054)</b>

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü  
İstanbul, Tarih  
HY  
03/13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHLİ**  
**FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Nominal Değer	Rayiç Değer	%	Nominal Değer	Rayiç Değer	%
<b>Hisse senetleri</b>	<b>27.670</b>	<b>88.754</b>	<b>74,74</b>	<b>722.098</b>	<b>2.128.006</b>	<b>87,24</b>
Pınar Entegre Et ve Un Sanayii A.Ş.	1.400	9.380	7,89	-	-	-
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayii Ticaret A.Ş.	2.400	9.288	7,82	-	-	-
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	4.000	9.200	7,75	-	-	-
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	5.200	8.892	7,49	-	-	-
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	3.169	8.842	7,45	-	-	-
Asya Katılım Bankası A.Ş.	4.000	8.840	7,44	-	-	-
Tekfen Holding A.Ş.	1.200	8.700	7,33	-	-	-
Boyner Büyük Mağazacılık A.Ş.	2.000	8.660	7,29	28.063	65.106	2,67
Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	4.000	8.560	7,21	-	-	-
Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.	300	8.391	7,07	5.500	103.730	4,25
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1	1	-	60.000	68.400	2,80
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.	-	-	-	11.100	173.160	7,10
Tekfen Holding A.Ş.	-	-	-	28.000	151.480	6,21
Çelebi Hava Servisi A.Ş.	-	-	-	7.000	130.760	5,36
Park Elektrik Madencilik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	33.000	114.840	4,71
Do&Co Restaurants And Catering	-	-	-	1.559	104.422	4,28
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	15.000	102.150	4,19
Çimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	12.500	95.125	3,90
Eis Eczacıbaşı İlaç Sanayi Ve Tic.A.Ş.	-	-	-	50.000	90.500	3,71
Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	50.000	84.500	3,46
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	79.999	80.799	3,31
Anel Telekomünikasyon Elektronik Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	38.000	72.960	2,99
Akfen Holding A.Ş.	-	-	-	10.000	71.300	2,92
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	25.000	70.250	2,88
Soda Sanayii A.Ş.	-	-	-	21.543	67.860	2,78
Şeker Piliç Ve Yem Sanayii Ve Ticaret A.Ş.	-	-	-	48.000	66.240	2,72
Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.	-	-	-	12.000	64.320	2,64
Reysas Gayrimenkul Yatırım Ort	-	-	-	80.000	60.800	2,49
Tat Konserve Sanayii A.Ş.	-	-	-	33.000	60.060	2,46
Yazıcılar Holding A.Ş.	-	-	-	6.000	59.820	2,45
Doğuş Otomotiv Servis ve Tic. A.Ş.	-	-	-	20.000	59.800	2,45
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.	-	-	-	12.500	55.375	2,27
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	34.334	54.248	2,22
<b>Ters repo</b>	<b>31.660</b>	<b>30.004</b>	<b>25,26</b>	<b>280.405</b>	<b>280.146</b>	<b>11,48</b>
<b>Fon portföy değeri</b>		<b>118.758</b>	<b>100,00</b>		<b>2.439.253</b>	<b>100,00</b>

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

**PricewaterhouseCoopers**

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY  
03/13

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHLİ**  
**FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU**

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

	31 Aralık 2012			31 Aralık 2011		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %	Tutar TL	Grup %	Toplam %
<b>Fon portföy değeri</b>	<b>118.758</b>	-	<b>47,16</b>	<b>2.439.253</b>	-	<b>99,28</b>
<b>Hazır değerler</b>	<b>4.606</b>	-	<b>1,83</b>	<b>5.524</b>	-	<b>0,22</b>
Kasa	-	-	-	-	-	-
Bankalar	4.606	100,00	-	5.524	100,00	-
Diğer hazır değerler	-	-	-	-	-	-
<b>Alacaklar</b>	<b>137.630</b>	-	<b>54,65</b>	<b>25.059</b>	-	<b>1,02</b>
<b>Diğer varlıklar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Borçlar</b>	<b>(9.164)</b>	-	<b>(3,64)</b>	<b>(12.842)</b>	-	<b>(0,52)</b>
Banka avansları	-	-	-	-	-	-
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Menkul kıymet alım borçları	(116)	1,27	-	(21)	0,16	-
Fon yönetim ücreti	(5.956)	64,99	-	(9.024)	70,27	-
Diğer	(3.092)	33,74	-	(3.797)	29,57	-
<b>Fon toplam değeri</b>	<b>251.830</b>		<b>100,00</b>	<b>2.456.994</b>		<b>100,00</b>

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
**PricewaterhouseCoopers**  
Tarafından Görüldü  
İstanbul, Tarih

Takip eden dipnotlar bu finansal tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.



**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**1. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Mavi Hisse senedi Fonu ("Fon") A tipi yatırım fonudur.

Fon, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 37. ve 38. maddelerine dayanılarak ve kendi içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere, halktan katılma belgeleri karşılığı toplanacak paralarla, katılma belgesi sahipleri hesabına, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre sermaye piyasası araçlarından ve altın ile kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla 2 Mayıs 1990 tarihinde "Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. Üçüncü Yatırım Fonu" unvanı altında kurulmuştur. Fon'un unvanı SPK'nın 25 Eylül 1997 tarih ve KYD/27-1503 sayılı izni ile "Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş. A Tipi Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Türk Dış Ticaret Bankası A.Ş.'nin hisselerinin %93,26'ünün Fortis Bank NV-SA'e devri sonucunda Fon'un unvanı "Fortis Bank A.Ş. A Tipi Değişken Fonu" olarak değiştirilmiştir. Fon'un unvanı SPK'nın 25 Haziran 2008 tarih ve B.02.1.SPK.0.15.569 sayılı izni ile de "Fortis Bank A.Ş. A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Hisse Senedi Fonu" olarak değiştirilmiştir.

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'nin Fortis Bank A.Ş.'yi tüm aktif ve pasifi ile birlikte kül halinde devralmak suretiyle birleşmesi nedeniyle Fon'un unvanı "Türk Ekonomi Bankası A.Ş. A Tipi Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler Mavi Hisse Senedi Fonu"na dönüştürülmüştür.

Fon Kurucusu, Yöneticisi ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

**Kurucu:**

Türk Ekonomi Bankası A.Ş.  
TEB Kampüs C ve D Blok Saray Mahallesi Sokullu Caddesi No:7A-7B 34768 Ümraniye/İstanbul

**Yönetici:**

TEB Portföy Yönetimi A.Ş.  
Gayrettepe Mahallesi, Yener Sokak, No:1 34353 Beşiktaş/İstanbul

**Saklayıcı Kurum:**

İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.  
Merkez Mahallesi, Merkez Caddesi, No:6 34381 Şişli/İstanbul

Euroclear Operations Center  
151 Boulevard Emile Jacqmain Brussels B-1210 Belgium

İstanbul Altın Borsası  
Rıhtım Cad. No.231 Karaköy/İstanbul

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

PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü

İstanbul, Tarih

H7  
03/13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2. FON'UN YÖNETİM STRATEJİSİ**

Fon portföyündeki varlıklar SPK düzenlemelerine ve fon iç tüzüğüne uygun olarak seçilir ve fon portföyü, Yönetici tarafından iç tüzüğün 5. maddesi ve SPK'nın VII/10 numaralı Tebliği'nin 41. maddesine uygun olarak yönetilir.

İçtüzüğün 7. maddesinde belirtildiği üzere, Fon, portföyünün en az %51'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınanlar dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatıracak olan Hisse Senedi Fonu'dur. Fon, 1,5 milyar ABD dolarının altında piyasa değerine sahip ve halka açık kısmın piyasa değeri 10 milyon ABD dolarının üzerinde olan şirketlere yatırım yapar. Fon'un yatırım stratejisi, aktif yönetim tarzı benimseyip, küçük ve orta ölçekli işletmelerin hisse senetlerine yatırım yaparak, yüksek getiri sağlamaktır. Yatırım yapılacak hisse senetleri, 3 aylık dönemler itibarıyla, 1,5 milyar ABD dolarının altında piyasa değerine sahip ve halka açık kısmın piyasa değerinin 10 milyon ABD dolarının üzerinde olduğu belirlenen şirketler arasından çeşitli yatırım analizleri kullanılarak belirlenir.

**3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**3.1. Uygulanan Muhasebe Standartları**

SPK, 28 Şubat 1990 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan, XI/6 numaralı tebliği ve bu tebliğe değişiklik getiren 19 Aralık 1996 ve 27 Ocak 1998 tarihli tebliğler ile Menkul Kıymetler Yatırım Fonları tarafından 1 Ocak 1990 tarihinden başlayarak düzenlenecek mali tablo ve raporların hazırlanıp sunulmasına ilişkin ilke ve kuralları (bundan sonra "menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri" olarak anılacaktır) belirlemiştir.

Fon muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını TL cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, SPK'nın yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların menkul kıymet yatırım fonları için SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**3.2. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

Cari dönem finansal tabloları önceki dönem ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

**3.3. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**Fon pay değeri**

Fon pay değeri, fon toplam değerinin tedavüldeki katılma belgelerinin kapsadığı pay sayısına bölünmesiyle elde edilir.

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

**PricewaterhouseCoopers**

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

HY  
03/13

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**Gerçekleşen değer artışları/azalışları**

Fon menkul kıymetlerinin her gün itibarıyla Fon iç tüzüğü hükümlerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, bilançodaki fon toplam değerinin içinde yer alan "Katılma belgeleri değer artış/azalış" hesabında muhasebeleştirilmektedir. Bu suretle, değerlendirme farkları ancak ilgili menkul kıymetin elden çıkarılarak gerçekleşmesi halinde gelir veya gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

**Gelir/giderin tanımlanması**

Fon portföyünde bulunan menkul kıymetlerin, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon'dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artış veya azalışları toplamı) üzerinden "Menkul kıymetler" hesabına alacak kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; "Menkul kıymetler" hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark "Menkul kıymet satış karları" veya "Menkul kıymet satış zararları" hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin "Fon payları değer artış/azalış" hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak "Gerçekleşen değer artışları/azalışları" hesaplarına aktarılır. Menkul kıymet alım satımına ait aracılık komisyonları alım ve satım bedelinden ayrı olarak "Aracılık komisyonu gideri" hesabında izlenir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki ("VOB") işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar gelir tablosunda "Vadeli işlem sözleşme gelirleri" ve "Vadeli işlem sözleşme giderleri" kalemlerinde muhasebeleştirilir.

**Vergi karşılığı**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir. Bu çerçevede bu finansallarda vergi karşılığı bulunmamaktadır.

**3.4. Uygulanan Değerleme İlkeleri**

- Değerleme her işgünü itibarıyla yapılır.
- Portföydeki menkul kıymetlerin değerlemesinde, aşağıda belirtilen esaslar uygulanmıştır:
  - a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**3. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
- I. Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyat ve oranlarla değerlendirilir.
  - II. İMKB Küçük İşlemler Pazarı'nda oluşan fiyatlar değerlendirilmede dikkate alınmaz.
  - III. Borsada işlem görmeyen varlıklar değerlendirme gününde borsada alım satımına konu olmayan hisse senetleri son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma senetleri ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
  - IV. Portföye alınan yabancı para birimi üzerinden çıkarılan varlıklar, satın alındıkları borsada değerlendirme günü itibarıyla oluşan fiyatlarının ilgili oldukları yabancı paranın T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirilir.
  - V. Yukarıdaki şekilde değerleri belirlenemeyen borçlanma senetleri ise, son iş günündeki portföy değerlerine, sermaye piyasası aracının iç verim oranı üzerinden günlük bileşik faiz esasına göre hesaplanan faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir. Bu uygulama SPK'nın VII/22 numaralı Tebliği ile yürürlükten kaldırılmıştır ve Fon Kurulu tarafından belirlenecek esaslar çerçevesinde piyasa fiyatını en iyi yansıtacak değerlendirme yönteminin kullanılması kabul edilmiştir.
  - VI. Gelir ortaklığı senetleri ile dövizde endeksli gelir ortaklığı senetleri ve dövizde endeksli tahvillerin değerlendirilmesi, 19 Aralık 1996 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan VII/10 numaralı tebliğin 45. Maddesi çerçevesinde yapılır.

**4. BİLANÇO DİPNOTLARI**

a. Birim pay değeri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Fon toplam değeri (TL)	251.830	2.456.994
Dolaşımdaki pay sayısı (adet)	3.548	46.757
<b>Birim pay değeri (TL)</b>	<b>70,977991</b>	<b>52,548149</b>

b. Katılma belgeleri hareketleri:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak (adet)	46.757	48.628
Satışlar (adet)	1.623	24.204
Geri alışlar (adet)	(44.832)	(26.075)
	<b>3.548</b>	<b>46.757</b>

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri (12.000.000 adet) 31 Aralık 2011: 12.000.000 ) adettir.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**4. BİLANÇO DİPNOTLARI (Devamı)**

- c. Fon süresiz olup, 2 Mayıs 1990 tarihinde kurulmuştur. Fon 22. yılındadır.
- d. Menkul kıymetler sigortası: Fon portföyünde bulunan menkul kıymetler, İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de ("Takasbank") saklanmaktadır. Fon'a ait olan katılma belgeleri ise Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'de ("MKK") saklanmaktadır. MKK ve Takasbank nezdinde saklamada bulunan katılma belgeleri ve menkul kıymetler MKK ve Takasbank tarafından sigortalanmıştır.
- e. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklamayı gerektiren hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- f. Değerlemede uygulanan döviz kurları: Fon portföyünde dövizli menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- g. Değerlemede esas alınan gelir ortaklığı senetleri fiyatları: Fon portföyünde gelir ortaklığı senetleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- h. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:
- i) Bilançoda gösterilen diğer borçlar kaleminin detayları aşağıda açıklanmıştır:

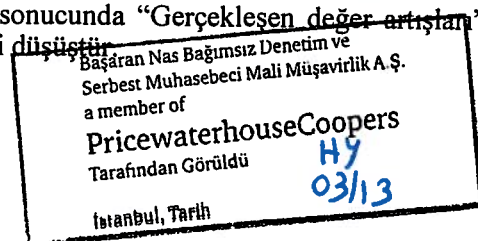
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Denetim ücreti karşılığı	1.817	1.676
Takas saklama komisyonu	357	702
Kurul kayıt ücreti	13	260
Diğer	905	1.159
	<b>3.092</b>	<b>3.797</b>

- ii) Fon'un bilanço tarihi itibarıyla "Alacaklar" bakiyesi 137.630 TL (31 Aralık 2011: 25.059 TL) Fon'un bilanço tarihinden önceki iki iş gününde sattığı menkul kıymetlerden oluşmaktadır.

**5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü tutarları: Tahsil edilemeyen anapara, faiz ve temettü bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Kurucudan alınan avans ve kredi faiz oranları: Dönem içinde Kurucu'dan avans veya kredi alınmamıştır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Gelir ve gider hesaplarında, bir önceki yıla göre %25'in üzerinde ortaya çıkan artış veya azalışın nedenleri:

Gelir hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan azalışın nedeni Fon portföy büyüklüğünün artmasına rağmen dönem içerisinde portföyde bulundurulan hisse senetlerinin fiyat artışlarının önceki dönem içinde elde bulundurulan hisse senetlerinin fiyat artışlarına oranla daha düşük olması sonucunda "Gerçekleşen değer artışları", ve "Menkul kıymet satış karları" hesaplarındaki düşüştür.





**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**  
**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

**5. GELİR TABLOSU DİPNOTLARI (Devamı)**

Gider hesaplarında bir önceki yıla göre ortaya çıkan azalışın nedeni Fon portföyünde bulunan menkul değerlerin değer azalışlarının önceki dönem portföyde bulunan menkul değerlerin değer azalışlarına oranla daha düşük seviyede kalmasından dolayı "Gerçekleşen değer azalışları" hesabında oluşan küçülmedir. Bununla beraber Fon portföyünün önceki döneme kıyasla düşüş göstermesinden dolayı Fon yöneticisine Fon toplam değeri üzerinden ödenen fon yönetim giderlerinin düşmesi ile "Diğer giderler" hesabının önceki döneme göre azalış göstermektedir.

d. Açıklanması gereken diğer hususlar:

Fon'un kurucusu, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ("Banka", "Kurucu") olup, Banka Yönetim Kurulu'nca atanan Fon Kurulu tarafından yönetilmektedir. SPK mevzuatı uyarınca portföy yönetimi, TEB Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yapılmaktadır. Yıl içinde Fon'un menkul kıymet alım satımlarının bir bölümü Banka ile bir bölümü de TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") aracılığı ile yapılan işlemlerden oluşmuştur. Fon katılma belgelerinin alım satımı da Banka'nın şubeleri, bankamatik, interaktif telefon ve interaktif bilgisayar aracılığı ile yapılmaktadır.

Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis edilen donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %0,010 (yüzbindeon)'undan oluşan yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde, imzalanan portföy yönetim sözleşmeleri ve katılma belgesi alım satımına aracılık sözleşmeleri çerçevesinde Kurucu'ya, Yönetici'ye ve katılma belgesi alım satımını yapan kuruluşlara ödenir (31 Aralık 2011: %0,010 (yüzbindeon)).

**6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

a. İmtiyazlı hisse senetleri: İmtiyazlı hisse senedi bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

b. Alınan bedelsiz hisse senetleri: Alınan bedelsiz hisse senetleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012 Nominal	31 Aralık 2011 Nominal
İş Finansal Kiralama A.Ş.	8.850	-
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	19.999
Şeker Piliç Ve Yem Sanayii Ve Ticaret A.Ş.	-	6.000
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.	-	1
	<b>8.850</b>	<b>26.000</b>

c. İhraç edilen menkul kıymetin toplam tutarının %10'unu aşan kısmı: Fon'da, bir ihraççının para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılmış fon varlıklarının %10'undan fazlasını aşan kısmı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

d. Menkul kıymetler borsalarına kote edilmemiş menkul kıymetler: Menkul Kıymet Borsası'na kote edilmemiş menkul kıymet bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

e. Fon portföyü içerisinde menkul kıymetlerin tekrar geri satılmalarını öngören anlaşmalar çerçevesinde alınan menkul kıymetler mevcuttur. Bu tür anlaşmaların 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla piyasa değeri 30.004 TL (31 Aralık 2011: 280.405 TL) ve nominal değeri 31.660 TL (31 Aralık 2011: 280.405 TL)'dir.

**TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.**

**A TİPİ KÜÇÜK VE ORTA ÖLÇEKLİ İŞLETMELER MAVİ HİSSE SENEDİ FONU**

**31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**6. FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

f. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar:

VOB işlemleri için teminat olarak verilen ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla teminat bulunmamaktadır (VOB işlemleri için teminat olarak verilen ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlendirilmesi sonucu hesaplanan 31 Aralık 2011: 31.101 TL tutarında teminat "Diğer menkul kıymetler" kaleminde gösterilmektedir). Dönem içinde verilen teminat miktarı üzerine tahakkuk eden faiz miktarı olan 2.267 TL (31 Aralık 2011: 1.518 TL) "Diğer menkul kıymet faiz ve kar payları" hesabı altında gösterilmiştir. Fon'un 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla VOB'da açık olan sözleşmeleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

**7. FON TOPLAM DEĞERİ TABLOSU DİPNOTLARI**

- a. Şüpheli alacakların tutarı: Fon'un şüpheli alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- b. Fon toplam değerinin %5'inden fazla tutardaki diğer varlıkların detayı: Fon toplam değeri tablosunda açıklananlar dışında fon toplam değerinin %5'inden fazla tutarda diğer varlık bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).
- c. Açıklanması gerekli görülen diğer hususlar: Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

.....

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers  
Taraftından Görüldü  
İstanbul, Tarih

HY  
03/13