

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2007

**ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE
BAğIMSIZ DENETĐİ SINIRLI İNCELEME RAPORU**

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

Giriş

1. Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 30 Haziran 2007 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri X, No 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tabloların, Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 16 Ağustos 2007

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER

| | SAYFA |
|--|-------|
| ARA DÖNEM BİLANÇO | 1-2 |
| ARA DÖNEM GELİR TABLOSU | 3 |
| ARA DÖNEM ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU..... | 4 |
| ARA DÖNEM NAKİT AKIM TABLOSU..... | 5 |
| ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR..... | 6-25 |
| NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU | 6 |
| NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR..... | 6-7 |
| NOT 3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI..... | 8-10 |
| NOT 4 HAZİR DEĞERLER | 10 |
| NOT 5 MENKUL KIYMETLER | 11 |
| NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR | 11 |
| NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR | 11 |
| NOT 8 FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI..... | 11 |
| NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLARI | 12-13 |
| NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR | 13 |
| NOT 11 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ..... | 13 |
| NOT 12 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 13 |
| NOT 13 FİNANSAL VARLIKLAR | 14 |
| NOT 14 MADDİ VARLIKLAR | 14 |
| NOT 15 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR | 14 |
| NOT 16 ALINAN AVANSLAR..... | 15 |
| NOT 17 EMEKLİLİK PLANLARI..... | 15 |
| NOT 18 BORÇ KARŞILIKLARI | 15-16 |
| NOT 19 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ..... | 16 |
| NOT 20 SERMAYE YEDEKLERİ..... | 17 |
| NOT 21 KAR YEDEKLERİ | 18 |
| NOT 22 GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI | 18 |
| NOT 23 YABANCI PARA POZİSYONU..... | 18 |
| NOT 24 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI | 18 |
| NOT 25 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER..... | 18 |
| NOT 26 İŞLETME BİRLEŞMELERİ..... | 18 |
| NOT 27 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA..... | 18 |
| NOT 28 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR..... | 18 |
| NOT 29 DURDURULAN FAALİYETLER | 19 |
| NOT 30 ESAS FAALİYET GELİRLERİ | 19 |
| NOT 31 FAALİYET GİDERLERİ | 19 |
| NOT 32 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR | 20 |
| NOT 33 FİNANSMAN GİDERLERİ | 20 |
| NOT 34 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI..... | 20 |
| NOT 35 VERGİLER | 21 |
| NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ | 22 |
| NOT 37 NAKİT AKIM TABLOSU | 22 |
| NOT 38 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR..... | 23-25 |

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

30 HAZİRAN 2007 İTİBARIYLA BİLANÇO

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

| | Notlar | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2007 | (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006 |
|---------------------------------------|--------|---|--|
| Cari / dönen varlıklar | | | |
| Hazır değerler | 4 | 14.377.553 | 11.363.812 |
| Menkul kıymetler (net) | 5 | 34.366.475 | 39.537.291 |
| Ticari alacaklar (net) | 7 | - | - |
| İlişkili taraflardan alacaklar (net) | 9 | 11.155 | 532.700 |
| Diğer alacaklar (net) | 10 | 251.671 | 237.366 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 11 | - | - |
| Diğer cari/dönen varlıklar | 12 | - | - |
| Dönen varlıklar toplamı | | 49.006.854 | 51.671.169 |
| Cari olmayan / duran varlıklar | | | |
| Ticari alacaklar (net) | 7 | - | - |
| İlişkili taraflardan alacaklar (net) | 9 | - | - |
| Diğer alacaklar (net) | 10 | - | - |
| Finansal varlıklar (net) | 13 | - | - |
| Maddi varlıklar (net) | 14 | 4.215 | 5.505 |
| Maddi olmayan varlıklar (net) | 15 | 547 | 1.595 |
| Ertelenen vergi varlıkları | 11 | - | - |
| Diğer cari olmayan/duran varlıklar | 12 | - | - |
| Duran varlıklar toplamı | | 4.762 | 7.100 |
| Varlıklar toplamı | | 49.011.616 | 51.678.269 |

30 Haziran 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibariyle hazırlanan finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 16 Ağustos 2007 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2007 İTİBARIYLA BİLANÇO

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

| | Notlar | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2007 | (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006 |
|--|--------|---|--|
| Kısa vadeli yükümlülükler | | | |
| Finansal borçlar (net) | 6 | - | - |
| Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net) | 6 | - | - |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net) | 8 | - | - |
| Diğer finansal yükümlülükler (net) | 10 | - | - |
| Ticari borçlar (net) | 7 | 248.192 | 1.086.810 |
| İlişkili taraflara borçlar (net) | 9 | 100.595 | 110.138 |
| Alınan avanslar | 16 | - | - |
| Borç karşılıkları | 18 | - | - |
| Diğer yükümlülükler (net) | 12 | 32.900 | 22.107 |
| Kısa vadeli yükümlülükler toplamı | | 381.687 | 1.219.055 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | | | |
| Finansal borçlar (net) | 6 | - | - |
| Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net) | 8 | - | - |
| Diğer finansal yükümlülükler (net) | 10 | - | - |
| Ticari borçlar (net) | 7 | - | - |
| İlişkili taraflara borçlar (net) | 9 | - | - |
| Alınan avanslar | 16 | - | - |
| Borç karşılıkları | 18 | 43.944 | 39.980 |
| Ertelenen vergi yükümlülüğü | 11 | - | - |
| Diğer yükümlülükler (net) | 10 | - | - |
| Uzun vadeli yükümlülükler toplamı | | 43.944 | 39.980 |
| Yükümlülükler toplamı | | 425.631 | 1.259.035 |
| Öz sermaye: | | | |
| Sermaye | 19 | 18.000.000 | 18.000.000 |
| Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi | | - | - |
| Sermaye yedekleri | | 19.159.680 | 19.159.680 |
| Hisse senetleri ihraç primleri | 20 | 29.552 | 29.552 |
| Hisse senedi iptal karları | | - | - |
| Yeniden değerlendirme fonu | | - | - |
| Finansal varlıklar değer artış fonu | | - | - |
| Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları | 19 | 19.197.511 | 19.197.511 |
| Sermaye artırımından doğan masraflar | 20 | (67.383) | (67.383) |
| Kar yedekleri | | 5.759.554 | 11.699.975 |
| Yasal yedekler | 21 | 897.648 | 798.638 |
| Statü yedekleri | | - | - |
| Olağanüstü yedekler | 21 | 4.040.301 | 10.901.337 |
| Özel yedekler | 21 | 821.605 | - |
| Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları | | - | - |
| Yabancı para çevrim farkları | | - | - |
| Net dönem karı/zararı | | 5.666.751 | 1.559.579 |
| Geçmiş yıllar kar/zararları | 22 | - | - |
| Öz sermaye toplamı | | 48.585.985 | 50.419.234 |
| Toplam öz sermaye ve yükümlülükler | | 49.011.616 | 51.678.269 |
| Taahhütler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler | 25 | | |

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2007 TARİHİNDE SONA EREN ALTI AYLIK VE ÜÇ AYLIK ARA HESAP DÖNEMLERİ İTİBARIYLA GELİR TABLOSU

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

| | | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak- 1 Nisan- Notlar 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak- 1 Nisan- Notlar 30 Haziran 2006 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 |
|--|-----------|---|-----------------------------|---|-----------------------------|
| Esas faaliyet gelirleri | | | | | |
| Satış gelirleri (net) | 30 | 72.161.131 | 35.392.779 | 72.918.432 | 37.965.336 |
| Satışların maliyeti (-) | 30 | (69.713.888) | (33.854.664) | (71.854.367) | (39.487.063) |
| Hizmet gelirleri (net) | | - | - | - | - |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler/ faiz, temettü ve kira (net) | 30 | 1.649.600 | 738.107 | 1.184.095 | 787.266 |
| Brüt esas faaliyet karı/zararı | 30 | 4.096.843 | 2.276.222 | 2.248.160 | (734.461) |
| Faaliyet giderleri (-) | 31 | (1.133.437) | (654.699) | (1.155.424) | (582.286) |
| Net esas faaliyet karı/zararı | | 2.963.407 | 1.621.524 | 1.092.736 | (1.316.747) |
| Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar | | 3.085.461 | 485.126 | - | (2.024.298) |
| Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-) | 32 | (382.117) | 39.829 | (4.767.972) | (4.761.245) |
| Finansman giderleri (-) | | - | - | - | - |
| Faaliyet karı/zararı | | 5.666.751 | 2.146.479 | (3.675.237) | (8.102.290) |
| Net parasal pozisyon kar/zararı | 34 | - | - | - | - |
| Ana ortaklık dışı kar/zarar | | - | - | - | - |
| Vergi öncesi kar/zarar | | 5.666.751 | 2.146.479 | (3.675.237) | (8.102.290) |
| Vergiler | 35 | - | - | - | (84.066) |
| Net dönem karı/zararı | | 5.666.751 | 2.146.479 | (3.675.237) | (8.186.356) |
| Hisse başına kar/zarar | 36 | 0,031481 | 0,119249 | (0,204180) | (0,454798) |

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2007 TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

| | Sermaye | Sermaye | Emisyon | Öz sermaye | Yasal | Olağanüstü | Net dönem | Geçmiş | Toplam |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Sermaye | arttırımından | primi | enflasyon | yedekler | ve özel yedekler | karı/(zararı) | yıllar | |
| | | doğın masraflar | | düzeltilmesi | | | | karı/(zararı) | |
| | | | | farkları | | | | | |
| 1 Ocak 2006 itibariyle | 18.000.000 | (67.383) | 29.522 | 19.197.511 | 798.638 | 20.648.815 | 15.302.823 | (25.050.302) | 48.859.624 |
| Transferler | - | - | - | - | - | (9.747.479) | (15.302.823) | 25.050.302 | - |
| Net dönem zararı | - | - | - | - | - | - | (3.675.237) | - | (3.675.237) |
| 30 Haziran 2006 itibariyle | 18.000.000 | (67.383) | 29.522 | 19.197.511 | 798.638 | 10.901.336 | (3.675.237) | - | 45.184.487 |
| 1 Ocak 2007 itibariyle | 18.000.000 | (67.383) | 29.552 | 19.197.511 | 798.638 | 10.901.337 | 1.559.579 | - | 50.419.234 |
| Transferler | - | - | - | - | 99.010 | 1.460.569 | (1.559.579) | - | - |
| Net dönem karı | - | - | - | - | - | - | 5.666.751 | - | 5.666.751 |
| Ödenen temettü | - | - | - | - | - | (7.500.000) | - | - | (7.500.000) |
| 30 Haziran 2007 itibariyle | 18.000.000 | (67.383) | 29.552 | 19.197.511 | 897.648 | 4.861.906 | 5.666.751 | - | 48.585.985 |

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN TARİHİNDE SONA EREN ARA HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA NAKİT AKIM TABLOSU

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

| | Notlar | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2007 | (Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2006 |
|--|----------|--|--|
| Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı: | | | |
| Cari dönem net karı / (zararı) | | 5.666.751 | (3.675.237) |
| Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler: | | | |
| Amortisman ve itfa payları | 14,15 | 2.934 | 826 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 18 | 3.964 | 2.167 |
| Faiz gelirleri, net | | (1.228.688) | (1.184.436) |
| Alınan faizler | | 1.214.800 | 824.749 |
| Menkul kıymetler değer (artışları) / azalışları | | (2.703.344) | 10.603.231 |
| Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı: | | 2.956.417 | 6.571.300 |
| Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerde net artış | | 7.891.409 | (7.4351.401) |
| İlişkili şirketlerden alacaklardaki net azalış | | 521.545 | 343.094 |
| Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net artış | | (14.305) | (193.952) |
| İlişkili şirketlere borçlardaki net artış | | 238.649 | 789.742 |
| Diğer pasiflerde net (azalış) | | (1.076.017) | (12.852) |
| Faaliyetlerden sağlanan net nakit | | 10.517.698 | 61.931 |
| Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı: | | | |
| Maddi duran varlık alımı, net | 14 | (596) | (4.214) |
| Maddi olmayan duran varlık alımı, net | 15 | - | - |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit | | (596) | (4.214) |
| Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı: | | | |
| Ödenen temettü | | (7.500.000) | - |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit | | (7.500.000) | - |
| Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış | | 3.017.102 | 57.717 |
| Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler | | 11.346.564 | 3.495.019 |
| Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler | 4 | 14.363.666 | 3.552.736 |

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”) 18 Eylül 1998 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket’in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- a) Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir.

Şirket’in hisseleri Mayıs 2000’de halka arz olmuş olup, 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla %42,113’ü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3’tür (31 Aralık 2006: 3). Şirket’in genel müdürlüğü Hazine Operasyon Binası Kat: 1 Sabancı Center 34330 4. Levent- İstanbul, Türkiye’dedir.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

a. Uygulanan Muhasebe Standartları

Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket’in finansal tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”) tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Muhasebe Standartları”) uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 No’lu “Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları” tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“IASB”) tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, IASB tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (UMS 29) uygulanmamıştır. Finansal tablolar ve ilgili dipnotlar yukarıda bahsedilen SPK’nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde ve SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını YTL 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, YTL'nin genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Finansal tablolar, rayiç değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına baz alınarak YTL olarak hazırlanmıştır.

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

b. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir.

c. Konsolidasyon Esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

d. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

e. Netleştirme/Mahsup

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a. İlgili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar olan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilgili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla yıl içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır.

b. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde rayiç değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar ve zarar faiz, kupon ve temettü gelirleri gelir tablosunda "Esas faaliyet gelirleri" ana hesap kalemine dahil edilmiştir. Rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar" ya da "Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar" ana hesap kalemine dahil edilir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibarıyla oluşan bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

c. Ters repo alacakları

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 kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

d. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

e. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren dönemlerde herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

f. Maddi varlıklar

Maddi varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla aşağıdaki kullanılabilir ömürleri olan 5 yıl üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur (Not 14).

g. Maddi olmayan varlıklar

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir (Not 15).

h. Kıdem tazminatı karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 18).

ı. Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibariyle süre gelen bir yasal veya yaptırıma tabi yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda mali tablolara yansıtılır.

i. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

j. Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak aracı kurum olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.' ye verilen komisyonlar ile Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

k. Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılsın %15 oranında tevkifata tabidir (Not 35).

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI (Devamı)

l. Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir.

Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

m. Netleştirme

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

n. Nakit akımlarının mali tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları senetlerini dikkate almıştır.

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bankalardaki vadesiz mevduatlar | 666 | 564 |
| Ters repo alacakları | 14.376.887 | 11.363.248 |
| | 14.377.553 | 11.363.812 |

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 14.363.666 YTL (30 Haziran 2006: 3.552.736 YTL) olup hazır değerlerin döneme isabet eden faiz reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Borçlanma senetleri: | | |
| - Devlet tahvilleri | 14.527.145 | 8.970.142 |
| - Hazine bonoları | - | - |
| Hisse senetleri: | | |
| - Borsaya kote | 19.839.330 | 30.567.149 |
| | 34.366.475 | 39.537.291 |

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle ödünç verilen menkul kıymet bulunmamaktadır.

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle herhangi bir finansal borç yoktur.

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a. Ticari alacaklar

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

b. Ticari borçlar

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------|-----------------|------------------|
| Takasbank'a borçlar (T+2) | 248.192 | 1.086.810 |
| | 248.192 | 1.086.810 |

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle finansal kiralamadan kaynaklanan herhangi bir finansal borç veya alacak yoktur.

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a. 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------|----------------|
| Vadesiz mevduat: | | |
| Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 666 | 564 |
| Ters repo işlemleri: | | |
| Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 14.376.887 | 11.363.248 |
| İlişkili taraflardan alacaklar (net) | | |
| Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 11.155 | 532.700 |
| İlişkili taraflara borçlar (net) | | |
| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Ak Portföy Yönetimi A.Ş. | 100.595 | 110.138 |

Alım-satım amaçlı hisse senetleri:

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle Şirket portföyünde yer alan ilgili şirketlere ait hisse senetlerinin nominal tutarları aşağıdaki gibidir:

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------|------------------|
| Kordsa Sabancı Dupont Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. Ve Tic. A.Ş. | 450.000 | 806.964 |
| Akbank T.A.Ş. | 256.251 | 420.001 |
| Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. | 125.000 | 536.151 |
| Aksigorta A.Ş. | 33.000 | 65.000 |
| Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 2.048 | - |
| Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. | - | 79.405 |
| Toplam | 866.299 | 1.907.521 |

Bu hisse senetlerinin 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle rayiç değeri 4.690.043 YTL'dir (31 Aralık 2006:10.685.554 YTL).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

b. 30 Haziran 2007 ve 30 Haziran 2006 tarihinde sona erecek dönem itibariyle ilgili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

| | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 | 2006 |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------|
| Portföy yönetim ücreti: | | | | | |
| Ak Portföy Yönetimi A.Ş. | 638.676 | 307.217 | 655.542 | 319.093 | |
| Kira giderleri: | | | | | |
| Akbank T.A.Ş. | 2.778 | 1.389 | 2.520 | 1.260 | |
| Verilen komisyonlar: | | | | | |
| Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | 216.604 | 86.450 | 242.140 | 134.799 | |

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 35) | 234.588 | 234.588 |
| Diğer | 17.083 | 2.778 |
| | 251.671 | 237.366 |

NOT 11 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 12 - DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------------------------|-----------------|----------------|
| Ödenecek vergi ve stopajlar | 32.900 | 22.107 |
| | 32.900 | 22.107 |

NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 14 - MADDİ VARLIKLAR

| | 1 Ocak 2006 | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2006 |
|--------------------------|--------------|--------------|----------|----------------|
| Maliyet | 43.177 | 4.214 | - | 47.391 |
| Birikmiş Amortisman | (40.644) | (1.242) | - | (41.886) |
| Net defter değeri | 2.533 | 2.972 | - | 5.505 |

| | 1 Ocak 2007 | İlaveler | Çıkışlar | 30 Haziran 2007 |
|--------------------------|--------------|----------------|----------|-----------------|
| Maliyet | 47.391 | 596 | - | 47.987 |
| Birikmiş Amortisman | (41.886) | (1.886) | - | (43.772) |
| Net defter değeri | 5.505 | (1.290) | - | 4.215 |

30 Haziran 2007 tarihi itibariyle maddi varlıklar üzerinde rehin ve ipotek yoktur (31 Aralık 2006: Yoktur).

NOT 15 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak mali tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir.

| | 1 Ocak 2006 | İlaveler | Çıkışlar | 31 Aralık 2006 |
|--------------------------|--------------|--------------|----------|----------------|
| Maliyet | 11.109 | - | - | 11.109 |
| Birikmiş itfa payları | (8.814) | (700) | - | (9.514) |
| Net defter değeri | 2.295 | (700) | - | 1.595 |

| | 1 Ocak 2007 | İlaveler | Çıkışlar | 30 Haziran 2007 |
|--------------------------|--------------|----------------|----------|-----------------|
| Maliyet | 11.109 | - | - | 11.109 |
| Birikmiş itfa payları | (9.514) | (1.048) | - | (10.562) |
| Net defter değeri | 1.595 | (1.048) | - | 547 |

NOT 16 - ALINAN AVANSLAR

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 17 - EMEKLİLİK PLANLARI

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 18 - BORÇ KARŞILIKLARI

30 Haziran 2007 **31 Aralık 2006**

Uzun vadeli borç karşılıkları

| | | |
|-----------------------------|--------|--------|
| Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü | 43.944 | 39.980 |
|-----------------------------|--------|--------|

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2007 tarihi itibariyle 1.960,69 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

30 Haziran 2007 **31 Aralık 2006**

| | | |
|---|------|------|
| İskonto oranı (%) | 5,71 | 5,71 |
| Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%) | - | - |

NOT 18 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 2.030,19 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---|-----------------|----------------|
| 1 Ocak bakiyesi | 39.980 | 33.276 |
| Dönem içinde ödenen | - | - |
| Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı (Not 31) | 3.964 | 6.704 |
| 30 Haziran 2007 | 43.944 | 39.980 |

NOT 19 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 18.000.000 YTL) olup her biri 1 Yeni Türk Lirası nominal değerli 18.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 40.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 40.000.000 YTL) olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in 25.000.000 adet, 0,01 YTL nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Akbank T.A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

| | Hisse (%) | 30 Haziran 2007 YTL | Hisse (%) | 31 Aralık 2006 YTL |
|---|----------------|---------------------|----------------|--------------------|
| Akbank T.A.Ş. | 57,887 | 10.419.547 | 45,652 | 8.217.326 |
| Halka arz | 42,113 | 7.580.453 | 54,348 | 9.782.674 |
| Ödenmiş sermaye (tarihi maliyet) | 100,000 | 18.000.000 | 100,000 | 18.000.000 |

NOT 20 - SERMAYE YEDEKLERİ

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Hisse senedi ihraç primleri | 29.552 | 29.552 |
| Özsermaye enflasyon düzeltme farkları | 19.197.511 | 19.197.511 |
| Sermaye artırımından doğan masraflar | (67.383) | (67.383) |
| Toplam | 19.159.680 | 19.159.680 |

Özsermaye enflasyon düzeltme farkları özsermaye kalemlerine yapılan nakit ve nakde eşdeğer ilavelerin 31 Aralık 2004 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmesi için yapılan düzeltmeleri ifade eder.

Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2005 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az %30'u oranında kar dağıtımını zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabilir karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

SPK'nın 13 Kasım 2001 tarihli Seri:IV, No: 27 tebliğinde yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplamasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibariyle hesaplara tahakkuk edilmiş bulunan değer artışları kar dağıtımına konu edilmeyecektir.

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo düzenlenmesi sonucunda özsermaye kalemlerinden "Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek" kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilir. Bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özsermaye grubu içinde "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilir.

İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarlar ile yasal kayıtlardaki tutarlardan hangisi düşük ise onun esas alınması gerekmektedir. Ayrıca, Kar dağıtımını için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasalardan yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasalardan karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK'da veya yasalda zarar varsa, kar dağıtımını yapılmamaktadır.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını SPK'nın öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilir kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır. Şirket ilgili mahsup işlemini 2006 yılında gerçekleştirmiştir (Not 26).

NOT 21 - KAR YEDEKLERİ

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|-----------------------------|------------------|-------------------|
| Yasal yedekler | 897.648 | 798.638 |
| Özel yedekler | 821.605 | 10.901.337 |
| Olağanüstü yedekler | 4.040.301 | - |
| Toplam kar yedekleri | 5.759.554 | 11.699.975 |

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

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, Şirket'in 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.

NOT 22 - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

Bulunmamaktadır.

NOT 23 - YABANCI PARA POZİSYONU

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

NOT 24 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 25 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 26 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 27 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bağlı ortaklık yoktur.

NOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 29 - DURDURULAN FAALİYETLER

30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 30 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

| | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 | 2006 |
|--|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------|
| Hisse senedi alım-satım karları, net | 2.447.243 | 1.538.115 | 1.064.065 | (1.521.727) | |
| - Satış gelirleri | 72.161.131 | 35.392.779 | 72.918.432 | 37.965.336 | |
| - Maliyet | (69.713.888) | (33.854.664) | (71.854.367) | (39.487.063) | |
| Hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım karları, net | - | - | - | - | |
| - Satış gelirleri | - | - | - | - | |
| - Maliyet | - | - | - | - | |
| Faiz gelirleri | 1.228.688 | 402.264 | 435.484 | 239.655 | |
| Temettü gelirleri | 420.912 | 335.843 | 748.611 | 547.611 | |
| | 4.096.843 | 2.276.222 | 2.248.160 | (734.461) | |

NOT 31 - FAALİYET GİDERLERİ

| | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 | 2006 |
|--|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------|
| Portföy yönetim ücreti (Not 9) | 638.676 | 307.217 | 655.542 | 319.093 | |
| Aracı kuruma verilen komisyonlar (Not 9) | 183.012 | 162.706 | 242.140 | 134.799 | |
| Personel giderleri | 177.110 | 99.557 | 152.179 | 63.083 | |
| Sigorta giderleri | 7.490 | 7.490 | 8.884 | 3.540 | |
| Denetim ve avukatlık giderleri | 18.632 | 18.632 | 21.304 | 8.626 | |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 18) | 3.964 | 3.964 | 2.167 | 657 | |
| Amortisman gideri ve itfa payları (Not 14 ve 15) | 2.934 | 3.190 | 826 | 674 | |
| Kotta kalma ücreti | 4.500 | - | - | - | |
| Diğer | 97.119 | 51.943 | 72.382 | 51.814 | |
| Toplam | 1.133.437 | 654.699 | 1.155.424 | 582.286 | |

Şirket'in sermaye piyasası araçlarından olan menkul kıymetler portföyü Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmekte olup, %0,007 oranında yönetim ücreti günlük olarak tahakkuk ettirilmekte ve aylık olarak ödenmektedir.

Şirket hisse senedi alım satımlarını aracı kurum olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile gerçekleştirmekte olup, aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir.

NOT 32 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar

| | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 | 2006 |
|---|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------|
| Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artışları | 2.076.601 | 46.701 | - | (1.594.338) | |
| Hazine bonusu ve devlet tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları/(azalışları) | 944.435 | 438.425 | - | (395.175) | |
| Diğer | 64.425 | - | - | (34.785) | |
| Gerçekleşmemiş değer artışları | 3.085.461 | 485.126 | - | (2.024.298) | |

30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ara hesap döneminde Şirket ödünç menkul kıymet işlemlerinden 64.425 YTL (30 Haziran 2006: Yoktur) komisyon elde etmiştir.

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar

| | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2007 | 1 Ocak- 30 Haziran 2007 | 1 Nisan- 30 Haziran 2006 | 2006 |
|---|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|------|
| Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer azalışları | (312.217) | (3.432) | (5.345.663) | (3.751.319) | |
| Hazine bonusu ve devlet tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları/(azalışları) | (69.900) | 43.261 | 577.691 | (975.141) | |
| Diğer | - | - | - | (34.785) | |
| Gerçekleşmemiş değer azalışları | (382.117) | 39.829 | (4.767.972) | (4.761.245) | |

NOT 33 - FİNANSMAN GİDERLERİ

30 Haziran 2007 ve 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 34 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren son verildiği için 2005 yılı için parasal pozisyon kar/zararı bulunmamaktadır.

NOT 35 - VERGİLER

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılır.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2006 tarihi itibariyle portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olmasıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenleme çerçevesinde, Şirket'in 30 Haziran 2007 tarihinde sona eren ara hesap döneminde menkul kıymet alım-satımı ve değer artış-azalışı sonucu elde edilmiş olan kazancı bulunmaması nedeniyle bu finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bununla birlikte, 234.588 YTL tutarında ödenmiş stopajlar iade yoluyla teslim edilmek üzere diğer alacaklar hesabına kaydedilmiştir (Not 10).

NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

| | 30 Haziran 2007 | 30 Haziran 2006 |
|--|-----------------|-------------------|
| Hissedarlara ait net kar / (zarar) | 5.666.751 | (3.675.237) |
| İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı | 1.800.000.000 | 1.800.000.000 |
| Hisse başına kar / (zarar) (YTL) | | |
| Hisse başına 1 YTL olarak ifade edilmiştir | 0,031481 | (0,204180) |

Şirket’in 250.000.000 adet, 0,1 Yeni Kuruluş nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir, kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarları aynıdır.

NOT 37 - NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu, ana finansal tablolarla birlikte sunulmuştur.

NOT 38 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR

Finansal Risk Yönetimi

Fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım-satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 961.967 YTL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2006: 1.976.865 YTL artış/azalış).

Kredi riski

Şirket'in kullandırılan kredileri bulunmadığından dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvillerinin bir kısmı değişken faiz oranlı olduğundan fiyat riskine maruz kalmazken diğer bir kısmı sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Bununla birlikte, şirketin yapmış olduğu ters repo anlaşmaları da kısa vadeli olmakla beraber sabit faizli olduğundan faiz oranı riskinden etkilenmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 14.527.145 YTL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Haziran 2007 tarihi itibarıyla 91.325 YTL azalış veya 92.749 YTL artış oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 8.970.142 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 51.888 YTL azalış veya 52.631 YTL artış)

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

| | 30 Haziran 2007 | 31 Aralık 2006 |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | <u>YTL(%)</u> | <u>YTL(%)</u> |
| <u>Aktifler</u> | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar: | | |
| - Ters repo işlemleri | 17,65 | 18,50 |
| Menkul kıymetler | 20,75 | 20,20 |

Şirket'in 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu mali tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

Likidite riski

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

NOT 38 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR (Devamı)

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

| | 30 Haziran 2007 | | | | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 1 aya kadar | 3 aya kadar | 3 ay - 1 yıl arası | 1 yıl - 5 yıl arası | Vadesiz | Toplam |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | 14.376.887 | - | - | - | 666 | 14.377.553 |
| Alım-satım amaçlı menkul kıymetler | - | - | 14.527.145 | - | 19.839.330 | 34.366.475 |
| Maddi varlıklar, net | - | - | - | - | 4.215 | 4.215 |
| Maddi olmayan varlıklar, net | - | - | - | - | 547 | 547 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 11.155 | - | - | - | - | 11.155 |
| Diğer alacaklar | 251.671 | - | - | - | - | 251.671 |
| Toplam varlıklar | 14.639.713 | - | 14.527.145 | - | 19.844.758 | 49.011.616 |
| İlişkili taraflara borçlar | 100.595 | - | - | - | - | 100.595 |
| Diğer yükümlülükler | 281.092 | - | - | - | - | 281.092 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | - | - | - | - | 43.944 | 43.944 |
| Toplam yükümlülükler | 381.687 | - | - | - | 43.944 | 425.631 |
| Net likidite pozisyonu | 14.258.026 | - | 14.527.145 | - | 19.800.814 | 48.585.985 |
| | 31 Aralık 2006 | | | | | |
| | 1 aya kadar | 3 aya kadar | 3 ay - 1 yıl arası | 1 yıl - 5 yıl arası | Vadesiz | Toplam |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | 11.363.248 | - | - | - | 564 | 11.363.812 |
| Alım-satım amaçlı menkul kıymetler | - | - | 8.970.142 | - | 30.567.149 | 39.537.291 |
| Maddi varlıklar, net | - | - | - | - | 5.505 | 5.505 |
| Maddi olmayan varlıklar, net | - | - | - | - | 1.595 | 1.595 |
| İlişkili taraflardan alacaklar | 532.700 | - | - | - | - | 532.700 |
| Diğer aktifler | - | - | - | - | 237.366 | 237.366 |
| Toplam varlıklar | 11.895.948 | - | 8.970.142 | - | 30.812.179 | 51.678.269 |
| İlişkili taraflara borçlar | 1.196.948 | - | - | - | - | 1.196.948 |
| Diğer yükümlülükler | 22.108 | - | - | - | - | 22.108 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | - | - | - | - | 39.980 | 39.980 |
| Toplam yükümlülükler | 1.219.056 | - | - | - | 39.980 | 1.259.036 |
| Net likidite pozisyonu | 10.676.892 | - | 8.970.142 | - | 30.772.199 | 50.419.233 |

NOT 38 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR (Devamı)

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Şirket 30 Haziran 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

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

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

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

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

.....