

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR**

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
BİLANÇO	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR.....	6-25
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU.....	6
NOT 2 MALİ 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 ALACAKLARI VE BORÇLAR.....	11
NOT 9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	11-12
NOT 10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	13
NOT 11 CANLI VARLIKLAR.....	13
NOT 12 STOKLAR.....	13
NOT 13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ... ..	13
NOT 14 ERTELENEN VERĐİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	13
NOT 15 DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER.....	13
NOT 16 FİNANSAL VARLIKLAR.....	14
NOT 17 POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE.....	14
NOT 18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER.....	14
NOT 19 MADDİ VARLIKLAR.....	14
NOT 20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....	15
NOT 21 ALINAN AVANSLAR.....	15
NOT 22 EMEKLİLİK PLANLARI.....	15
NOT 23 BORÇ KARŞILIKLARI.....	15-16
NOT 24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI ZARAR.....	16
NOT 25 SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ.....	16-17
NOT 26 SERMAYE YEDEKLERİ.....	17-18
NOT 27 KAR YEDEKLERİ.....	18
NOT 28 GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI.....	18
NOT 29 YABANCI PARA POZİSYONU.....	18
NOT 30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	18
NOT 31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	19
NOT 32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....	19
NOT 33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	19
NOT 34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	19
NOT 35 DURDURULAN FAALİYETLER.....	19
NOT 36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	19
NOT 37 FAALİYET GİDERLERİ.....	20
NOT 38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR.....	20
NOT 39 FİNANSMAN GİDERLERİ.....	21
NOT 40 NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI.....	21
NOT 41 VERĐİLER.....	21-22
NOT 42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	22
NOT 43 NAKİT AKIM TABLOSU.....	22
NOT 44 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARINAŐIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AŐIKLANMASIGEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	23-25

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
Cari / dönen varlıklar			
Hazır değerler	4	18.540.990	11.363.812
Menkul kıymetler (net)	5	34.821.388	39.537.291
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	1.178.800	532.700
Diğer alacaklar (net)	10	320.880	237.366
Canlı varlıklar (net)	11	-	-
Stoklar (net)	12	-	-
Devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar (net)	13	-	-
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	15	-	-
Dönen varlıklar toplamı		54.862.058	51.671.169
Cari olmayan / duran varlıklar			
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
Finansal kiralama alacakları (net)	8	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	16	-	-
Pozitif/Negatif şerefiye (net)	17	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (net)	18	-	-
Maddi varlıklar (net)	19	5.505	5.505
Maddi olmayan varlıklar (net)	20	1.595	1.595
Ertelenen vergi varlıkları	14	-	-
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	15	-	-
Duran varlıklar toplamı		7.100	7.100
Varlıklar toplamı		54.869.158	51.678.269

31 Mart 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 1 Mayıs 2007 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 31 Mart 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	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	875.450	1.196.947
Alınan avanslar	21	-	-
Devam eden inşaat sözleşmeleri hak ediş bedelleri (net)	13	-	-
Borç karşılıkları	23	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	15	12.951	22.108
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı		888.401	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	21	-	-
Borç karşılıkları	23	41.252	39.981
Ertelenen vergi yükümlülüğü	14	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	7.500.000	-
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı		7.541.252	39.981
Yükümlülükler toplamı		8.429.653	1.259.036
Ana ortaklık dışı paylar	24	-	-
Öz sermaye:			
Sermaye	25	18.000.000	18.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	-
Sermaye yedekleri		19.159.680	19.159.680
Hisse senetleri ihraç primleri	26	29.552	29.552
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	25	19.197.511	19.197.511
Sermaye artırımından doğan masraflar	26	(67.383)	(67.383)
Kar yedekleri		5.759.553	11.699.974
Yasal yedekler	27	897.648	798.638
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler	27	3.703.965	10.901.336
Özel yedekler	27	1.157.940	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı/zararı		3.520.272	1.559.579
Geçmiş yıllar kar/zararları	28	-	-
Öz sermaye toplamı		46.439.505	50.419.233
Toplam öz sermaye ve yükümlülükler		54.869.158	51.678.269

Taahhütler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler 31

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ş.

31 MART TARİHİ İTİBARIYLA GELİR TABLOSU

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2007	(Bağımsız denetimden geçmemiş) 1 Ocak- 31 Mart 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	36	40.939.672	34.822.924
Satışların maliyeti (-)	36	(39.792.279)	(32.367.304)
Hizmet gelirleri (net)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler faiz, temettü ve kira (net)	36	673.228	396.829
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI			
	36	1.820.621	2.852.449
Faaliyet giderleri (-)	37	(478.738)	(470.061)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI			
		1.341.883	2.382.388
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	38	2.600.335	2.108.364
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	38	(421.946)	(239.978)
Finansman giderleri (-)		-	-
FAALİYET KARI/ZARARI			
Net parasal pozisyon kar/zararı	40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR			
	24	3.520.272	4.250.774
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR			
Vergiler	41	-	-
NET DÖNEM KARI/ZARARI			
		3.520.272	4.250.774
Hisse başına kar/zarar (Hisse başına Yeni Kuruluş olarak ifade edilmiştir)	42	0,0020	0,0024

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Sermaye	Sermaye	Emisyon	Öz sermaye	Yasal	Olağanüstü	Net dönem	Geçmiş	Toplam
	doğru	artırımından	primi	enflasyon	yedekler	ve özel yedekler	karı/(zararı)	yıllar	
	doğru	masraflar		düzeltilmesi				zararları	
				farkları					
1 Ocak 2006 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	798.638	20.648.815	15.302.823	(25.050.302)	48.859.654
Geçmiş yıllar mahsubu	-	-	-	-	-	(9.747.479)	(15.302.823)	25.050.302	-
Net dönem zararı	-	-	-	-	-	-	1.559.579	-	1.559.579
31 Aralık 2006 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	798.638	10.901.336	1.559.579	-	50.419.233
1 Ocak 2007 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	798.638	10.901.336	1.559.579	-	50.419.233
Geçmiş yıllar mahsubu (Not 28)	-	-	-	-	99.010	1.460.569	(1.559.579)	-	-
Temettü için ayrılan (7.500.000)	-	-	-	-	-	(7.500.000)	-	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	3.520.272	-	3.520.272
31 Mart 2007 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	897.648	4.861.905	3.520.272	-	46.439.505

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA

NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Notlar	31 Mart 2007	31 Aralık 2006	
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:				
Cari dönem net karı		3.520.272	1.559.579	
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:				
Amortisman ve itfa payları	19,20	0	1.941	
Kıdem tazminatı karşılığı	23	1.271	6.704	
Faiz gelirleri, net		(673.228)	(1.108.901)	
Alınan faizler		130.730	1.091.653	
Menkul kıymetler değer azalışları / (artışları)		(209.721)	708.225	
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı:		2.769.324	2.259.202	
Alım satım amaçlı menkul kıymetlerde net azalış / (artış)		4.805.590	5.691.970	
İlişkili taraflardan alacaklardaki net azalış / (artış)		(646.100)	804.894	
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net artış		(83.514)	(234.845)	
İlişkili taraflara borçlardaki net (azalış) / artış		321.497	(668.300)	
Diğer yükümlülüklerde net artış		9.157	2.838	
Faaliyetlerden sağlanan / net nakit		7.175.955	7.855.759	
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:				
Maddi duran varlık alımı, net	19	0	(4.215)	
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	20	0	-	
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		0	(4.215)	
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		7.175.955	7.851.544	
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		11.346.564	3.495.020	
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler		4	18.522.519	11.346.564

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- 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, 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla %49.54’ü Akbank TA.Ş.’ne aittir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 31 Mart 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 ilkeleri

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. 31 Aralık 2004 tarihli Finansal tablolar ise, Yeni Türk Lirası (“YTL”)’nin 31 Aralık 2004 tarihinde satın alma gücüyle ifade edilmiştir. 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.

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali 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 esaslı 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

31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolar, YTL'nin 31 Aralık 2004 tarihindeki satın alma gücüyle ifade edilmiştir. 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.

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 ("UMS 29"), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Yeniden düzenleme, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme katsayısı	Üç yıllık bileşik enflasyon oranları %
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	69,7
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	181,1
31 Aralık 2002	6.478,8	1,297	227,3

c. Konsolidasyon esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

d. Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Cari dönem mali 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.

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a. İlişkili 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.

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 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde sona eren dönemlerde herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

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 amortisman tabii tutulmuştur (Not 19).

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 20).

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 23).

ı. Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yaptırıma tabii 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 31 Aralık 2006 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67'nci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabidir (Not 41).

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN NOTLAR

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

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 alacakların reeskont hariç tutarlarını dikkate almıştır.

NOT 4 - HAZIR DEğERLER

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Bankalardaki vadesiz mevduatlar	519	564
Ters repo alacakları	18.540.471	11.363.248
	18.540.990	11.363.812

Şirket, nakit akım tablosu amaçlı olarak nakit ve nakde eşdeğer varlıkların faiz reeskontları hariç tutarlarını dikkate almıştır. Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 18.522.519 YTL olup (31 Aralık 2006: 11.346.564 YTL), hazır değerlerin döneme isabet eden faiz reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Borçlanma senetleri:		
- Devlet tahvilleri	13.629.560	8.970.142
- Hazine bonoları	-	-
Hisse senetleri:		
- Borsaya kote	21.191.828	30.567.149
	34.821.388	39.537.291

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

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

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLAR

31 Mart 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. 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihlerinde ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Vadesiz mevduat:		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	519	564
Ters repo işlemleri:		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	18.540.471	11.363.248
İlişkili taraflardan alacaklar		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.178.800	532.700

31 Mart 2007 tarihi itibariyle Alıcılar bölümünde yer alan 1.178.800 YTL (31 Aralık 2006: 532.700 YTL) takası gerçekleşmemiş hisse senedi satışından kaynaklanan alacakları ifade etmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

İlişkili taraflara borçlar

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	766.008	1.086.810
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	109.442	110.137
Toplam	875.450	1.196.947

31 Mart 2007 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara borçlar bölümünde yer alan 875.450 YTL (31 Aralık 2006: 1.196.947 YTL), bilanço tarihi itibarıyla takası gerçekleşmemiş hisse senedi alımından kaynaklanan borçları ifade etmektedir.

Alım-satım amaçlı hisse senetleri:

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

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Kordsa Endüstriyel İplik ve Kord Bezi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	544.524	806.964
Akbank T.A.Ş.	215.001	420.001
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	186.151	536.151
Aksigorta A.Ş.	62.209	65.000
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.051	79.405
	1.019.936	1.907.521

Bu hisse senetlerinin 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla değeri 5.645.452.- YTL'dir (31 Aralık 2006: 10.685.554 YTL).

b. 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla ilgili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Mart 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
Portföy yönetim ücreti:		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	326.428	1.288.049
Kira giderleri:		
Akbank T.A.Ş.	4.038	4.038
Verilen komisyonlar:		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 38)	113.161	474.340

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN NOTLAR

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

NOT 10 - DİğER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 41)	234.422	234.588
Diğer	86.458	2.778
	320.880	237.366

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet alanına girmemektedir.

NOT 12 - STOKLAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 14 - ERTELENEN VERđİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 15 - DİğER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve stopajlar	12.951	22.107
	12.951	22.107

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN NOTLAR

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

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

**Ofis makineleri,
mobilya ve
demirbaşlar**

31 Mart 2007

Maliyet	47.391
Birikmiş amortisman	(41.886)
Net defter değeri	5.505

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 20 - 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	(8.441)	(700)	-	(9.514)
Net defter değeri	2.295	(700)	-	2.595

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2007
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(9.514)	-	-	(9.514)
Net defter değeri	1.595	-	-	1.595

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Uzun vadeli borç karşılıkları		
Kıdem tazminatı yükümlülüğü	41.252	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 31 Mart 2007 tarihi itibariyle 1.960.69 YTL (31 Aralık 2006: 1,857.44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARI İLE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

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.

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

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
İskonto oranı (%)	5,71	5,49
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	5

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 Ocak 2007 tarihinden itibaren geçerli olan 1.960,69 YTL (31 Aralık 2006: 1.857.44 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
1 Ocak bakiyesi	39.980	33.276
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı (Not 37)	1.272	6704
31 Mart 2007	41.252	39.980

NOT 24 - ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI ZARAR

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla bağlı ortaklık yoktur.

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 18.000.000 YTL) olup her biri 0,01 YTL nominal değerli 1.800.000.000 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ (Devamı)

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

	Hisse (%)	31 Mart 2007 YTL	Hisse (%)	31 Aralık 2006 YTL
Akbank T.A.Ş.	49,543	8.917.693	45,652	8.217.326
Halka arz	50,457	9.082.307	54,348	9.782.674
Ödenmiş sermaye (tarihi maliyet)	100,000	18.000.000	100,000	18.000.000

NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Hisse senedi ihraç primleri	29.552	29.552
Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları	19.197.511	19.197.511
Sermaye artırımından doğan masraflar	(67.383)	(67.383)
Toplam	19.159.680	19.159.680

Öz sermaye enflasyon düzeltme farkları öz sermaye 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 öz sermaye 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 öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

Tüm öz sermaye kalemlerine ilişkin "öz sermaye 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ (Devamı)

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 dağıtılabilecek 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 28).

NOT 27 - KAR YEDEKLERİ

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	897.648	798.638
Özel yedekler	1.157.940	-
Olağanüstü yedekler	3.703.965	10.901.336
Toplam kar yedekleri	5.759.553	11.699.974

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

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.

Şirket 23.03.2007 tarihli olağan genel kurul kararı gereğince 2006 yılı faaliyetlerinden kaynaklanan 1.559.579.-YTL faaliyet karının portföy değerlemesinden kaynaklanan 1.157.940.- YTL'lık bölümünün özel yedeklere aktarılması 99.010.-YTL'nın I.Tertip yedek akçe olarak ayrılması 7.197.371.- YTL'sı olağanüstü yedek akçelerden, 302.629.- YTL'sı 2006 yılı karından olmak üzere toplam 7.500.000.-YTL'nın temettü olarak dağıtılması kararı almıştır.

NOT 28 - GEÇMİŞ YIL KAR/ZARARLARI

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Geçmiş yıl zararları	-	-
	-	-

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

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

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bağlı ortaklık yoktur.

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Hisse senetleri alım-satım karları, net	909.128	2.455.620
Satış gelirleri	36.768.352	34.822.924
Maliyet	(35.859.224)	(32.367.304)
Hazine bonusu ve devlet tahvili		
alım-satım karları, net	238.265	0
Satış gelirleri	4.171.320	0
Maliyet	(3.933.055)	0
Ters repo işlemlerinden elde edilen faiz geliri	588.159	195.829
Temettü gelirleri	85.069	201.000
	1.820.621	2.852.449

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
Portföy yönetim ücreti (Not 9)	323.913	336.449
Personel giderleri	77.553	89.096
Kotta kalma ücreti	4.500	4.500
Diğer	72.773	40.016
Toplam	478.738	470.061

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 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
Hazine bonusu ve devlet tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları	562.224	1.594.338
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artışları	2.029.900	395.175
Diğer	-	34.785
Gerçekleşmemiş değer artışları	2.592.124	2.024.297

Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar

	1 Ocak - 31 Mart 2007	1 Ocak - 31 Mart 2006
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer azalışları	308.785	-
Aracı kuruma verilen komisyonlar (Not 9)	113.161	107.341
Diğer	-	132.637
	421.946	239.978

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Mart 2007 ve 2005 tarihleri itibariyle yoktur.

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

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

NOT 41 - 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, sifira kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir (Not 34).

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.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun 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 Resmî Gazete'de yayımlanan 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 ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 41 - VERGİLER (Devamı)

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenleme çerçevesinde, Şirket'in 31 Mart 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde menkul kıymet alım-satımı ve değer artış-azalışı sonucu elde edilmiş olan kazancı bulunmaması nedeniyle bu mali tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak - 31 Mart 2007 hesap döneminde ödenen 234.588 YTL tutarındaki stopajlar iade yoluyla geri alınmak üzere bilançoda diğer alacaklar hesabı altında takip edilmektedir (Not 10).

NOT 42 - 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.

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
Hissedarlara ait net kar	3.520.272	1.559.579
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.800.000.000	1.800.000.000
Hisse başına kar (Ykr)	0,0020	0,0009

Şirket'in 250.000.000 adet, 0,1 YTL 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 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu, finansal tablolarla birlikte 5. sayfada sunulmuştur.

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

**NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN
AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN
AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR**

Finansal Risk Yönetimi

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. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Mart 2007	31 Aralık 2006
	<u>YTL(%)</u>	<u>YTL(%)</u>
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemleri	17,50	18,50
Alım / satım amaçlı menkul kıymetler	20,20	20,20

Şirket'in 31 Mart 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 finansal 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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR

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

NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSULAR (Devamı)

Varlıkların ve yükümlülüklerin kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2007					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Hazır değerler	18.540.471	-	-	-	519	18.540.990
Alım / satım amaçlı menkul kıymetler	-	-	13.629.560	-	21.191.828	34.821.388
Maddi varlıklar (net)	-	-	-	-	5.505	5.505
Maddi olmayan varlıklar (net)	-	-	-	-	1.595	1.595
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	1.178.800	-	-	-	-	1.178.800
Diğer alacaklar (net)	-	-	320.880	-	-	320.880
Toplam varlıklar	19.719.271	-	13.950.440	-	21.199.447	54.869.157
İlişkili taraflara borçlar (net)	875.450	-	-	-	7.500.000	8.375.450
Diğer yükümlülükler (net)	12.951	-	-	-	-	12.951
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	41.252	41.252
Toplam yükümlülükler	888.400	-	-	-	7.541.252	8.429.652
Net likidite pozisyonu	18.830.870	-	13.950.440	-	13.658.195	46.439.505
	31 Aralık 2006					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Hazır değerler	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)	-	-	-	-	1.585	1.585
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	532.700	-	-	-	-	532.700
Diğer alacaklar (net)	2.520	-	-	-	-	2.520
Toplam varlıklar	11.895.948	-	8.970.142	-	30.812.169	51.678.259
İlişkili taraflara borçlar (net)	1.196.948	-	-	-	-	1.196.948
Diğer yükümlülükler (net)	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	-	30.772.189	50.419.223

**31 MART 2007 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR**

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

**NOT 44 - MALİ 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 31 Mart 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla 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.

.....