

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**1 OCAK - 31 MART 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLAR**

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
BİLANÇO	1-2
GELİR TABLOSU	3
ÖZ SERMAYE DEđİŖİM TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN NOTLAR	6-25
NOT 1 ŖİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŖKİN ESASLAR	6-10
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	12
NOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR	13
NOT 5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	13-14
NOT 6 DİğER ALACAKLAR	14
NOT 7 MADDİ DURAN VARLIKLAR	15
NOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	15
NOT 9 BORÇ KARŖILIKLARI	15
NOT 10 ÇALIŖANLARA SAğLANAN FAYDALAR	15-16
NOT 11 DİğER KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16
NOT 12 ÖZKAYNAKLAR	17-18
NOT 13 ESAS FAALİYET GELİRLERİ	19
NOT 14 FAALİYET GİDERLERİ	19
NOT 15 VERGİLER	20
NOT 16 HİSSE BAŖINA KAZANÇ	21
NOT 17 İLİŖKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	21-22
NOT 18 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	23
NOT 19 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŖILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİğER HUSUSLAR	23-25

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

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

	Notlar	31 03 2008	31 Aralık 2007
Dönen varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	3	11.722.996	9.844.447
Finansal Yatırımlar	4	32.342.302	40.860.282
Ticari Alacaklar	5	934.757	4.268.557
Diğer Alacaklar	6	384.329	17.249
Dönen varlıklar toplamı		45.384.384	54.990.535
Duran varlıklar			
Maddi Duran Varlıklar	7	3.995	3.995
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8	895	895
Duran varlıklar toplamı		4.890	4.890
Varlıklar toplamı		45.389.274	54.995.425

31 03 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibariyle hazırlanan finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 23 Mayıs 2008 tarihinde onaylanmıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO**

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

	Notlar	31 03 2008	31 Aralık 2007
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari Borçlar	5	982	2.873.681
Borç Karşılıkları		-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	11	3.710.707	137.950
Kısa vadeli yükümlülükler toplamı		3.711.689	1.219.055
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	6	50.638	47.915
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	10	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler toplamı		50.638	47.915
Yükümlülükler toplamı		3.762.327	3.023.546
Öz sermaye:			
Sermaye	12	18.000.000	18.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	-
Sermaye yedekleri		19.130.128	19.130.128
Hisse senetleri ihraç primleri	12	29.552	29.552
Kar yedekleri	12	9.483.873	5.759.554
Net dönem karı/zararı		(5.016.606)	9.052.645
Geçmiş yıllar kar/zararları		-	-
Öz sermaye toplamı		41.626.927	51.971.879
Toplam öz sermaye ve yükümlülükler		45.389.274	54.995.425

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA GELİR TABLOSU**

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

	Notlar	31 03 2008	31 Aralık 2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	4	31.643.810	220.313.159
Satışların maliyeti (-)	4	(34.250.366)	(212.972.883)
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Kayıplar/(Kazançlar)	13	(1.918.175)	4.094.738
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI			
		(4.527.088)	11.435.014
Pazarlama, satış ve Dağıtım Giderleri	14	(62.046)	(607.478)
Genel Yönetim Giderleri	14	(429.829)	(1.774.891)
Diğer Faaliyet Gelirleri			
FAALİYET KARI/ZARARI			
		(5.016.606)	9.052.645
Vergiler	35	-	-
NET DÖNEM KARI/ZARARI			
		(5.016.606)	9.052.645
Hisse başına kar (Hisse başına YTL olarak ifade edilmiştir)	42	(0,0003)	(0,0005)

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA ÖZ SERMAYE DEđİŖİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Sermaye arttırmından doğan masraflar	Emisyon primifarkları	Öz sermaye enflasyon düzeltilmesi	Yasal yedekler	Olağanüstü ve özel yedekler	Net dönem karı	Geçmiş yıllar karı/(zararı)	Toplam
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
Transferler	-	-	-	-	99.010	1.460.569	(1.559.579)	-	-
Ödenen Temettü	-	-	-	-	-	(7.500.000)	-	-	(7.500.000)
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	9.052.645	-	9.052.645
31 Aralık 2007 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	897.648	4.861.905	9.052.645	-	51.971.878
1 Ocak 2008 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	798.638	4.861.905	9.052.645	-	51.971.878
Transferler	-	-	-	-	890.685	8.161.960	(9.052.645)	-	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(5.400.000)	-	-	(5.400.000)
Net Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	(5.016.606)	-	(5.016.606)
31 Mart 2008 itibariyle	18.000.000	(67.383)	29.552	19.197.511	1.788.333	7.695.030	5.016.606	-	41.626.948

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

	Notlar	31 03 2008	31 Aralık 2007
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Cari dönem net karı		(5.016.606)	9.052.645
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	7,8	0	2.805
Kıdem tazminatı karşılığı	10	2.723	7.935
Faiz gelirleri, net	13	(1.918.175)	(3.025.430)
Alınan faizler		1.214.710	2.632.250
Menkul kıymetler değer / azalışları		(81.010)	106.758
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı:			
		(5798.358)	8.776.963
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerde net (azalış) / artış		6.782.240	(1.013.609)
Ticari alacaklardaki net artış		(3.333.800)	(3.735.857)
İlişkili şirketlerden alacaklardaki net azalış		-	-
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net azalış/(artış)		(367.080)	220.117
Ticari borçlardaki net artış		2.836.699	1.724.764
İlişkili şirketlere borçlardaki net artış/(azalış)		0	2.845
Diğer pasiflerde net artış		3.572.757	9.138
Faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		3.692.459	5.998.361
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:			
Maddi duran varlık alımı, net	14	-	(595)
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	15	-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		-	(595)
Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı:			
Ödenen temettü		(1.808.789)	(7.500.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(1.808.789)	(7.500.000)
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış			
		1.883.670	(1.512.234)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
		9.834.330	11.346.564
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	11.718.000	9.834.330

(5.400.000.- TL tutarındaki temettünün 1.808.789.- YTL'lık bölümü 31 Mart 2008 tarihi itibariyle ödenmiştir.)

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU 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 çeşitlenmesiyle 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 2008 tarihi itibarıyla %35,01’i İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3’tür (31 Aralık 2007: 3). Şirket’in genel müdürlüğü İnönü Cad. No:42 Kat:4 34437 Gümüşsuyu- 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 yayınlamıştır. 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 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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 düzenlenmesini 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. Yeni ya da Düzenlenmiş Standartların ve Yorumların Uygulanması

1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yeni Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) yürürlüğe girmiştir. Aşağıda listelenen yeni ya da düzeltilmiş standart ve yorumların halihazırda ya da gelecekte şirketin operasyon ve muhasebe politikaları üzerinde etkileri mevcuttur. Aksi belirtilmediği müddetçe, bütün muhasebe politikası değişiklikleri geriye dönük olarak şirketin geçmiş yıllar karlarına verilen düzeltmeler ile 1 Ocak 2006 itibarıyla uygulanmıştır.

UFRS 7, Finansal Araçlar: Açıklamalar ve 'UMS1 Finansal Tabloların Sunuluşu – Sermaye Açıklamaları' standardını tamamlayıcı düzenleme (1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir).

Söz konusu standart Şirketlerin finansal araçlara ilişkin maruz kaldığı risklerin niteliği ve sözü edilen finansal riskleri yönetme şekli konularında daha detaylı ve gelişmiş bilgi vermek üzere yeni açıklamalar getirmiştir. Yeni nicel açıklamalar, şirket yönetiminin kullandığı bilgilere dayanarak, maruz kalınan riskin kapsamı konusunda bilgi sağlamaktadır. Açıklamalar maruz kalınan piyasa riskine duyarlılık da dahil olmak üzere kredi riski ve likidite risklerini kapsamaktadır. UFRS 7 Standardının yürürlüğe girmesiyle birlikte "UMS 30-Bankalar ve Benzeri Finansal Kuruluşların Finansal Tablolarında Yapılacak Açıklamalar" standardı yürürlükten kalkmıştır ve 'UMS 32-Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunuluş' standardının bazı unsurlarını değiştirmiştir. UMS 1'e yapılan düzeltme ile şirketin sermaye seviyesi ve sermaye yönetimine ilişkin açıklamalar getirilmiştir. Yeni açıklamalara bu finansal tablolarda yer verilmiştir.

Diğer yeni standart ve yorumlar. Şirket aşağıdaki diğer standart ve yorumları 1 Ocak 2007 itibarıyla geçerli olacak şekilde kabul etmiştir, ancak aşağıdaki yorumlar Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir.

- UFRYK 7, *IAS 29 Kapsamında Yeniden İfade Yaklaşımlarının Uygulanması* (1 Mart 2006 itibarıyla ve sonrası dönemler için geçerli);
- UFRYK 8, *UFRS 2'nin Kapsamı* 1 Mayıs 2006 itibarıyla ve sonrası dönemler için geçerli);
- UFRYK 9, *Saklı Türevlerin Yeniden Değerlendirilmesi* (1 Haziran 2006 itibarıyla ve sonrası yıllık dönemler için geçerli);
- UFRYK 10, *Ara Dönem Finansal Raporlama ve Değer Düşüklüğü* (1 Kasım 2006 itibarıyla ve sonrası yıllık dönemler için geçerli).

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yeni ya da Düzeltilmiş Standart ve Yorumların Kabulünün Etkileri. IFRS 7'nin Kabul edilmesinin sonucu olarak Şirket finansal tabloların sunumuna ilişkin bazı değişiklikler yapmıştır. Yeniden sınıflandırmaların önemli bir etkisi bulunmamaktadır.

c. Yeni Muhasebe Bildirileri

Şirketin daha önce uygulamaya başlamadığı ancak 1 Ocak 2008 itibarıyla ve daha sonraki muhasebe dönemlerinde zorunlu olan yeni standart ve yorumlar yayımlanmıştır.

UFRS 8, Faaliyet Bölümleri (1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla ve sonraki dönemlerde geçerli). Standart borçlanma araçları veya özkaynağa dayalı finansal araçları borsa veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda (yurtiçi veya yurtdışı borsa veya yerel ve bölgesel piyasaların da dahil olduğu tezgah üstü piyasada) işlem gören veya finansal araçlarını halka arz etmek üzere, ilgili düzenleyici kurum kaydına alınan ya da kayda alınma süreci kapsamındaki şirkete uygulanmaktadır. UFRS 8 işletmenin faaliyet bölümleri hakkında finansal ve açıklayıcı bilgi vermesini zorunlu tutmakta ve şirketin bu tür bilgiyi nasıl raporlaması gerektiğini belirtmektedir. Şirket bahsedilen özellikteki şirketlerden biri olmadığı için bu standardın uygulanması gerekli değildir.

UMS 23, Borçlanma Maliyetleri (Mart 2007'de yenilenmiş şekli ile; 1 Ocak 2009 ve sonraki ana hesap dönemlerinde geçerli). Yeniden düzenlenen UMS 23 Mart 2007'de çıkarılmıştır. UMS 23'e yapılan esas değişiklik kullanılabilir ya da satılabilir duruma getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlıkların doğrudan doğruya borçlanma maliyeti olarak giderleştirilmesi seçeneğinin kaldırılmasıdır. Bu nedenle, işletme, söz konusu borçlanma maliyetlerini ilgili varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirir. Uygulama, aktifleştirme tarihi 1 Ocak 2009 'dan itibaren başlayacak olan aktifleri kapsayacaktır. Şirket değiştirilen standardın finansal tablolarına etkisini değerlendirmektedir.

Diğer yeni standart ve yorumlar. Şirket aşağıdaki yeni standart ve yorumları henüz uygulamaya başlamamıştır:

- UFRYK 11, UFRS 2 - Grup içi ve işletmenin geri satın alınan kendi hisselerine ilişkin işlemler (1 Mart 2007 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 12, İmtiyazlı hizmet anlaşmaları (1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 13, Müşteri Bağlılık Programları (1 Haziran 2008 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 14, UMS 19 - Belirli fayda planları üzerindeki sınırlamalar, asgari fon temini gereklilikleri ve karşılıklı etkileri (1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerlidir).

Yukarıda aksi belirtilmediği müddetçe yeni standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarını önemli ölçüde etkilemesi beklenmemektedir.

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

d. 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.

e. Konsolidasyon Esasları

Şirket’in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

f. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

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

g. 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.

h. 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 ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla yıl içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır.

ı. 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 veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında “Menkul kıymet alım-satım kar/zararı”na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda “Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar” hesabına dahil edilmiştir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

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

i. 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.

j. Faiz gelir ve gideri

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

k. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemlerde herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

l. Maddi duran varlıklar

Maddi duran 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 kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri 3 ila 5 yıl arasında değişmektedir.

m. Maddi olmayan duran varlıklar

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

n. 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

o. Karşılıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilebilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

p. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

r. Ücret ve komisyonlar

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

s. 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 Mart 2008 ve 2007 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 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir.

ş. 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.

t. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

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

u. Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

ü. Vadeli işlem ve opsiyon borsası ("VOB") işlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar ticari alacaklar olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar esas faaliyetler diğer gelirler içerisinde sınıflandırılmıştır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek ticari alacaklar içerisinde gösterilmiştir.

v. Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

Şirket bir sonraki mali yıla ilişkin olarak, raporda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımları yapmaktadır. Tahmin ve kararlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dahil olmak üzere söz konusu tahmin ve kararlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek mali yıla taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

y. **Vergi mevzuatı:** Türk vergi, para ve gümrük mevzuatı türlü yorumlara tabidir.

z. İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerin ilk kez muhasebeleştirilmesi:

İşlerin normal seyri sırasında Grup ilişkili taraflarla işlemler gerçekleştirir. UMS 39 finansal araçların ilk muhasebeleştirilmesinde gerçeğe uygun değer kullanılması gerektiğini gerektirmektedir. Söz konusu işlemlerle ilgili aktif bir piyasa bulunmaması halinde, işlemlerin piyasa faiz oranı ya da piyasa dışı faiz oranı ile fiyatlandırıldığı konusu değerlendirmeye tabi olacaktır. Değerlendirmenin temelini ilişkili olmayan taraflarla gerçekleştirilen benzer nitelikteki işlemlerin fiyatlandırması ve efektif faiz oranı analizleri oluşturur.

NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Bankalardaki vadesiz mevduat	56	787
Ters repo alacakları	11.722.940	9.843.660
Diğer		
	11.722.996	9.844.447

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 11.718.000 olup (31 Aralık 2007; 9.834.330.-), hazır değerlerin döneme isabet eden faiz reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	15.721.310	22.369.115
Hisse senetleri	16.620.992	18.491.167
	32.342.302	40.860.282

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz	28.343.987	28.334.827
1-30 gün	-	-
30-90 gün	15.721.310	22.369.115
90-180 gün	-	-
180 günden fazla	-	-
	44.065.298	50.703.942

NOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Takasbank T+2 alacakları	934.757	4.268.557
	934.757	4.268.557

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

b) Ticari Borçlar

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Satıcılar	982	2.837.681
	982	2.837.681

NOT 6 - DİĞER ALACAKLAR

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Temettü alacakları	72.000	-
Peşin ödenen sigorta giderleri	-	17.249
Diğer	312.329	-
	384.329	17.249

NOT 7 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi varlıklar mobilya ve demirbaşlardan oluşmaktadır.

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet	47.391	595	-	47.986
Birikmiş amortisman	(41.886)	(2.105)	-	(43.991)
Net defter değeri	5.505	(1.510)	-	3.995
	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2008
Maliyet	47.986	-	-	47.986
Birikmiş amortisman	(43.991)	-	-	(43.991)
Net defter değeri	5.505	-	-	3.995

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 8 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar yazılımlardan oluşmaktadır.

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(9.514)	(700)	-	(10.214)
Net defter değeri	1.595	(700)	-	895

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2008
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(10.214)	-	-	(10.214)
Net defter değeri	1.595	-	-	895

NOT 9 - BORÇ KARŞILIKLARI

Uzun vadeli borç karşılıkları

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü	50.638	47.915

NOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

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 2008 tarihi itibarıyla 2.087,92 (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek 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 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5.71	5.71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)		

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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 (1 Ocak 2007: 1.960,19 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	47.915	39.980
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	2.723	4.935
	50.638	47.915

NOT 11 - DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek portföy yönetim ücreti	103.829	112.983
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	15.137	24.437
Ortaklara ödenecek temettü	3.591.742	530
	3.710.707	137.950

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 YTL (31 Aralık 2007: 18.000.000 YTL) olup her biri 1Yeni kuruş nominal değerli 1.800.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 40.000.000 YTL (31 Aralık 2007 40.000.000 YTL) olarak tespit edilmiştir.

Şirketin 25.000.000 adet, 1 Yeni kuruş nominal değerli imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 1.000.000 oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Akbank. T.A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	Hisse (%)	31 Mart 2008 YTL	Hisse (%)	31 Aralık 2007 YTL
Akbank T.A.Ş.	64.99	11.699.094	64.99	11.699.094
Halka Arz	35.01	6.300.906	35.01	6.300.906
Ödenmiş sermaye	100	18.000.000	100	18.000.000

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Hisse senedi ihraç primleri	29.552	29.552
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	19.130.128	19.130.128
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.

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı tebliğ uyarınca UFRS'ye uygun olarak hazırlanan finansal tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabilir karın en az %30'u oranında kar dağıtımı 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 itibarıyla hesaplara tahakkuk edilmiş bulunan değer artışları kar dağıtımına konu edilmeyecektir.

Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal 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 öz sermaye grubu içinde "öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer verilir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Tüm özsermaye kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı 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 dağıtımı için, öncelikle Türk Ticaret Kanunu düzenlemeleri uyarınca yasal yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa, bu tutarın tamamı, yasal karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir. SPK'da veya yasalda zarar varsa, kar dağıtımı yapılmamaktadır.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, %5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabii tutulacaksa bu kısım üzerinden Şirket'in ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %5'i düşüldükten sonra bulunan tutar üzerinden % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

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 finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak 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'in yasal kayıtlarına göre ayrılmış 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla kar yedekleri aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Yasal yedekler	1.788.333	897.648
Özel Yedekler	1.309.110	821.605
Olağanüstü yedekler	6.386.430	4.040.301
	9.483.873	5.759.554

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 13 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak- 31 Mart 2008	1 Ocak- 31 Mart 2007
Hisse senedi alım-satım karları, net		
- Satış gelirleri	17.334.083	178.371.795
- Maliyet	(19.668.311)	(173.436.112)
	(2.334.228)	4.935.683
Hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım karları, net		
- Satış gelirleri	14.309.727	41.941.364
- Maliyet	(14.582.054)	(39.536.771)
	(272.327)	2.404.593
Finans sektörü faaliyetlerinden gelirler		
Devlet tahvili-hazine bonusu gerçekleşmemiş değer (azalışları)/ artışları	708.932	729.514
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer (azalışları)/ artışları	(3.685.056)	243.261
Faiz gelirleri	985.947	2.649.916
Temettü gelirleri	72.000	472.023
Repo reeskontları (net)	-	24
	(1.918.175)	4.094.738
Esas faaliyetlerden karlar/(zararlar)		

NOT 14 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Mart 2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri		
Menkul kıymet alım satım komisyonları	61.380	606.629
İlan ve reklam giderleri	666	849
	62.046	607.478
Genel yönetim giderleri		
Portföy Yönetim Ücreti	312.329	1.297.616
Personel Giderleri	69.870	315.548
Aracılık Komisyon Giderleri	12.033	27.597
Sigorta giderleri	7.479	7.490
Kotta kalma ücreti	4.500	4.500
Amortisman gideri	-	2.805
Diğer	23.618	119.335
	429.829	1.774.891
Toplam faaliyet giderleri	491.875	2.382.369

**31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası (“YTL”) olarak ifade edilmiştir.)

NOT 15 - 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, sıfıra 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 yapılmıştır.

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 Resmi 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.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla 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 oranıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 - 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 artırılabilmektedirler. 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 2008	31 Aralık 2007
Hissedarlara ait net kar /(zarar)	(5.016.606)	9.052.645
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı		
Hisse başına kar/(zarar) (Hisse başına YTLolarak ifade edilmiştir.)	(0.0003)	0.0005

Şirket’in 1.800.000.000 adet, 1 Yeni Kuruş 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.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun “Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında” Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ’inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları (değer azalış kayıpları tutarı (972.775) YTL’dir.

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

NOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a. 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla ilişkili ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
İlişkili taraflardan alacaklar		
Vadesiz mevduat	56	787
Ters repo işlemleri	11.722.940	9.843.660
	11.722.996	9.844.447

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

NOT 17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

İlişkili taraflara borçlar

	31 Mart 2008	31 Aralık 2007
Portföy Yönetim Ücreti (Ak Portföy Yönetimi A.đ.)	103.829	112.983

b. 31 Mart 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sona eren dönemler içerisinde ilişkili Şirketlerle yapılan işlemler aŐađdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2008	1 Ocak - 31 Aralık 2007
Portföy Yönetim Ücreti		
Ak Portföy Yönetimi A.đ.	312.329	1.297.616

Verilen komisyonlar, net

Ak Menkul Değerler A.đ.	61.380	606.629
-------------------------	--------	---------

Kira gideri

Ak Menkul Değerler A.đ.	5.777	7.515
-------------------------	-------	-------

Diğer Giderler

Ak Sigorta A.đ.	5.869	5.060
Avivasa Sigorta San.A.đ.	1.610	2.430
	7.479	7.490

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 18 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 - 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödememiştir. Devam etmekte olan bu incelemenin Şirket'in finansal durumu üzerindeki etkileri hali hazırda belirsiz olup finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla bu hususun olası etkilerinin güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle finansal tablolarda herhangi bir karşılığa yer verilmemiştir.

NOT 19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Finansal Risk Yönetimi

Şirket finansal riskleri Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından Grup bazında belirlenen piyasa risk politikalarına göre yönetilmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından da onaylanan politikalara göre Şirket Yönetimi, finansal risklerin yönetilmesinden birinci derecede sorumludur. Şirket' in ana faaliyet konusu, menkul kıymet portföyü oluşturmak ve yönetmek olduğu için; Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir.

Piyasa 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 31 Mart 2008 tarihi itibarıyla 1.016.182 artış/azalış oluşmaktadır. (31 Aralık 2007: 961.967YTL 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. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 15.721.310YTL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla 109.065 artış veya (95.845) azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 22.369.115YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 91.325 YTL azalış veya 92.749 YTL artış)

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Mart 2008 YTL (%)	31 Aralık 2007 YTL (%)
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemleri	15.55	17.33
Menkul kıymetler	17.60	20.75

Şirket'in 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 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 bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2007 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 MART 2008 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

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 aktifler bu finansal tablolarda rayiç değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

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

Şirket'in portföyünde bulunan finansal varlıkların rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

31 Mart 2008

	Rayiç değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	15.721.310	15.721.310
Hisse senetleri	16.620.992	16.620.992

31 Aralık 2007

	Rayiç değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	22.369.115	22.369.115
Hisse senetleri	18.491.167	18.491.167