

## İÇİNDEKİLER

<b>BAĞIMSIZ DIŞ DENETİM RAPORU.....</b>	<b>3-4</b>
<b>BİLANÇO.....</b>	<b>5</b>
<b>GELİR TABLOSU.....</b>	<b>6</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU.....</b>	<b>7</b>
<b>NAKİT AKIM TABLOSU.....</b>	<b>8</b>
<b>NOT 1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....</b>	<b>9</b>
<b>NOT 2 – MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR .....</b>	<b>9-10</b>
<b>NOT 3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI.....</b>	<b>10</b>
3.1    HASILAT .....	10
3.2    MADDİ VARLIKLAR.....	10-11
3.3    MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR .....	11
3.4    VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ .....	11
3.5    BORÇLANMA MALİYETLERİ.....	11
3.6    FİNANSAL ARAÇLAR .....	12
3.6.1.    Kasa ve Bankalar .....	12
3.6.2.    Ticari Alacaklar/Borçlar.....	12
3.6.3.    Menkul Kıymetler .....	12-13-14
3.7    HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	14
3.8    BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA .....	14
3.9    İŞTİRAKLER.....	14
3.10    ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ .....	14-15
3.11    İLİŞKİLİ TARAFLAR.....	15
3.12    KIDEM TAZMİNATI VE ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA PLANLARI.....	15
<b>NOT 4 – HAZIR DEĞERLER .....</b>	<b>16</b>
<b>NOT 5 – MENKUL KIYMETLER .....</b>	<b>16</b>
<b>NOT 6 – FİNANSAL BORÇLAR.....</b>	<b>16</b>
<b>NOT 7 – TİCARİ ALACAKLAR / TİCARİ BORÇLAR.....</b>	<b>16</b>
<b>NOT 8 – FİNANSAL KİRALAMA ARAÇLARI .....</b>	<b>17</b>
<b>NOT 9 – İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR .....</b>	<b>17</b>
<b>NOT 10 – DİĞER ALACAKLAR / DİĞER BORÇLAR (DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER) .....</b>	<b>17-18</b>
<b>NOT 14 – ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI /YÜKÜMLÜLÜKLERİ .....</b>	<b>18</b>
<b>NOT 15 – DİĞER CARİ / DÖNEN VARLIKLAR .....</b>	<b>19</b>
<b>NOT 16 – FİNANSAL VARLIKLAR.....</b>	<b>19</b>
<b>NOT 17 – POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE .....</b>	<b>19</b>
<b>NOT 18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİ MENKULLER.....</b>	<b>19</b>
<b>NOT 19 – MADDİ VARLIKLAR.....</b>	<b>20</b>
<b>NOT 20 – MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR.....</b>	<b>21</b>
<b>NOT 21 – ALINAN AVANSLAR.....</b>	<b>21</b>
<b>NOT 22 – EMEKLİLİK PLANLARI .....</b>	<b>21</b>

01.01.2007 – 31.12.2007

<b>NOT 23 – BORÇ KARŞILIKLARI .....</b>	<b>22</b>
<b>NOT 24 – ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/KAR/ZARAR .....</b>	<b>23</b>
<b>NOT 25 – SERMAYE .....</b>	<b>23</b>
<b>NOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ (ÖZSERMAYE ENFLASYON DÜZELTME FARKLARI).....</b>	<b>23</b>
<b>NOT 27 – KAR YEDEKLERİ .....</b>	<b>23</b>
<b>NOT 28 – GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI.....</b>	<b>24-25</b>
<b>NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU .....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI .....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER .....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR .....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER.....</b>	<b>25</b>
<b>NOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....</b>	<b>26</b>
<b>NOT 37 – FAALİYET GİDERLERİ.....</b>	<b>27</b>
<b>NOT 38 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER, KAR / ZARARLAR .....</b>	<b>27</b>
<b>NOT 39 – FİNANSMAN GİDERLERİ.....</b>	<b>27</b>
<b>NOT 40 – NET PARASAL POZİSYON KAR / ZARARI .....</b>	<b>27</b>
<b>NOT 41 – VERGİLER .....</b>	<b>28</b>
<b>NOT 42 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ .....</b>	<b>28-29</b>
<b>NOT 43 – NAKİT AKIM TABLOSU.....</b>	<b>29</b>
<b>NOT 44 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....</b>	<b>29</b>

**ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**  
**01.01.2007 – 31.12.2007**

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.  
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Ziraat Portföy Yönetim A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

*Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu*

İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

*Bağımsız Denetim Kuruluşumuzun Sorumluluğu*

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

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

01.01.2007 – 31.12.2007

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

Önceki döneme ilişkin bağımsız denetim raporu başka bir denetim firması tarafından hazırlanmıştır.

#### Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Ankara, 06.03.2008

Hasan KAVAL  
SORUMLU ORTAK BAŞ DENETÇİ

01.01.2007 – 31.12.2007

**BİLANÇO**  
(YTL)

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dipnot</b>	<b><u>31.12.2007</u></b>	<b><u>31.12.2006</u></b>
	<b><u>Referansları</u></b>		
<b>Cari / Dönen Varlıklar</b>		<b>6.242.840,50</b>	<b>5.797.458,33</b>
Hazır Değerler	4	3.150.513,99	1.222.514,65
Menkul Kıymetler (net)	5	2.817.280,00	4.337.548,62
Ticari Alacaklar (net)	7	24.882,94	9.579,92
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	9	216.280,71	188.524,75
Diğer Alacaklar (net)	10	209,05	0,00
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	33.673,81	39.290,39
<b>Cari Olmayan / Duran Varlıklar</b>		<b>172.176,75</b>	<b>342.202,40</b>
Finansal Varlıklar (net)	16	66.420,00	158.060,00
Maddi Varlıklar (net)	19	55.943,53	74.400,99
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	49.813,22	109.741,41
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>6.415.017,25</b>	<b>6.139.660,73</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>152.866,44</b>	<b>153.344,27</b>
Ticari Borçlar (net)	7	25.653,64	926,86
İlişkili Taraflara Borçlar (net)	9	3.613,01	1.090,47
Borç Karşılıkları	23	86.244,95	121.728,86
Diğer Yükümlülükler (net)	10	37.354,84	29.598,08
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>32.550,37</b>	<b>30.545,00</b>
Borç Karşılıkları	23	24.225,73	19.667,00
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	14	8.324,64	10.878,00
<b>Özsermaye</b>		<b>6.229.600,44</b>	<b>5.955.771,46</b>
Sermaye	25	1.500.000,00	1.500.000,00
Sermaye Yedekleri	26	697.529,75	861.758,07
– Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		(167.106,32)	(2.878,00)
– Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		864.636,07	864.636,07
Kar Yedekleri	27	1.945.090,18	1.796.395,33
– Yasal Yedekler		1.210.086,41	1.061.391,56
– Olağanüstü Yedekler		735.003,77	735.003,77
Net Dönem Karı (Zararı)		2.000.005,81	1.712.994,06
Geçmiş Yıllar Kar (Zararları)	28	86.974,70	84.624,00
<b>TOPLAM ÖZERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>6.415.017,25</b>	<b>6.139.660,73</b>

01.01.2007 – 31.12.2007

## GELİR TABLOSU (YTL)

Dipnot	01.01.2007-31.12.2007	01.01.2006-31.12.2006	01.10.2007-31.12.2007	01.10.2006-31.12.2006
<b>Referansları</b>	<b>01.01.2007-31.12.2007</b>	<b>01.01.2006-31.12.2006</b>	<b>01.10.2007-31.12.2007</b>	<b>01.10.2006-31.12.2006</b>
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>	<b>2.750.954,66</b>	<b>2.522.381,13</b>	<b>693.323,28</b>	<b>642.056,13</b>
Satış Gelirleri (net)	42.762.612,59	25.654.317,72	13.551.684,22	8.128.722,72
Satışların Maliyeti (-)	(42.540.740,98)	(25.587.443,11)	(13.510.205,18)	(8.079.327,11)
Hizmet Gelirleri (net)	2.529.083,05	2.455.506,52	651.844,24	592.660,52
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2.750.954,66</b>	<b>2.522.381,13</b>	<b>693.323,28</b>	<b>642.056,13</b>
Faaliyet Giderleri (-)	(1.336.387,49)	(1.192.874,49)	(334.650,43)	(310.830,49)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>1.414.567,17</b>	<b>1.329.506,64</b>	<b>358.672,85</b>	<b>331.225,64</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.260.676,78	1.113.374,59	267.111,78	253.080,59
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	(218.751,45)	(306.980,56)	(22,83)	(51.863,56)
Finansman Giderleri (-)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2.456.492,50</b>	<b>2.135.900,67</b>	<b>625.761,80</b>	<b>532.442,67</b>
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)</b>	<b>2.456.492,50</b>	<b>2.135.900,67</b>	<b>625.761,80</b>	<b>532.442,67</b>
Vergiler	(456.486,69)	(422.906,61)	(112.841,39)	(120.654,61)
<b>NET DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>2.000.005,81</b>	<b>1.712.994,06</b>	<b>512.920,41</b>	<b>411.788,06</b>
<b>HİSSE BAŞINA KAZANÇ</b>	<b>0,001333</b>	<b>0,001142</b>	<b>0,000433</b>	<b>0,000275</b>

01.01.2007 – 31.12.2007

## ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

01.01.2007 – 31.12.2007 (YTL)

	Sermaye	Sermaye Yedekleri	Kar Yedekleri	Geçmiş Yıl Karları (Zararları)	Dönem Net Karı (Zararı)	Toplam Özkaynaklar
<b>01.01.2007</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>861.758,07</b>	<b>1.796.395,33</b>	<b>84.624,00</b>	<b>1.712.994,06</b>	<b>5.955.771,46</b>
Önceki Dönem Karının Kullanımı			148.694,85	2.350,70	(151.045,55)	0,00
Nakdi Temettü Dağıtımı					(1.561.948,51)	(1.561.948,51)
Finansal Varılık Değer Artış Fonu		(164.228,32)				(164.228,32)
Geçmiş Yılın İndirimi		2.878,00				
Bu Yıl Farkı		(167.106,32)				
Dönem Kar Zararı					2.000.005,81	2.000.005,81
<b>31.12.2007</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>697.529,75</b>	<b>1.945.090,18</b>	<b>86.974,70</b>	<b>2.000.005,81</b>	<b>6.229.600,44</b>
<b>01.01.2006</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>864.636,07</b>	<b>1.655.917,33</b>	<b>63.118,00</b>	<b>1.641.764,00</b>	<b>5.725.435,40</b>
Önceki Dönem Karının Kullanımı			140.478,00	21.506,00	(161.984,00)	0,00
Borsada Oluşan Değer Artış/Azalışları		(2.878,00)				(2.878,00)
Temettü Ödemesi					(1.479.780,00)	(1.479.780,00)
Dönem Karı					1.712.994,06	1.712.994,06
<b>31.12.2006</b>	<b>1.500.000,00</b>	<b>861.758,07</b>	<b>1.796.395,33</b>	<b>84.624,00</b>	<b>1.712.994,06</b>	<b>5.955.771,46</b>





01.01.2007 – 31.12.2007

**NAKİT AKIM TABLOSU (YTL)**

	<u>01.01.2007-31.12.2007</u>	<u>01.01.2006-31.12.2006</u>
<b>A-) DÖNEM BAŞI NAKİT MEVCUDU</b>	318,00	506,00
<b>B-)DÖNEM KAR(ZARARI)</b>	2.000.005,81	1.712.993,00
<b>C-)NAKİT GİRİŞİ/ÇIKIŞI SAĞLAMAYAN GELİR/GİDERLER</b>	(63.901,24)	94.796,00
<b>C-)YATIRIM PORTFÖYÜNDEKİ DEĞİŞİM</b>	(328.284,64)	(226.691,00)
-Vadeli mevduatta artış/azalış	(1.928.002,57)	(1.222.196,00)
-Devlet Tahvili artış/azalış	1.520.268,62	(784.750,00)
-Ters repo tutarında artış/azalış	(12.190,69)	66.747,00
-Teminattaki senetler	91.640,00	(20.708,00)
-Hazine bonosu artış/azalış		1.734.216,00
<b>D-)VARLIKLARDAKİ DEĞİŞİM</b>	(25.460,76)	1.417,00
-İlişkili Taraflardan Alacaklarda artış/azalış	(27.755,96)	(2.824,00)
-Ticari Alacaklarda artış/azalış	(3.321,38)	
-Diğer Varlıklarda artış/azalış	5.616,58	4.241,00
<b>E-)KAYNAKLARDAKİ DEĞİŞİM</b>	(477,83)	(89.336,00)
-Vergi Borçlarında artış/azalış	(35.483,91)	(57.737,00)
-Ticari Borçlarda artış/azalış	24.726,78	(681,00)
-Diğer Borçlarda artış/azalış	7.756,76	(5.395,00)
-İlişkili Taraflardan Borçlarda artış/azalış	2.522,54	(32.151,00)
-Diğer Borç Karşılıklarında artış/azalış		6.628,00
<b>F-)TEMETTÜ ÖDEMELERİ</b>	(1.561.948,51)	(1.479.780,00)
<b>G-)DURAN VARLIK YATIRIMLARI</b>	(19.935,59)	(13.587,00)
<b>H-)DÖNEM SONU NAKİT MEVCUDU</b>	315,24	318,00

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 1 - ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU****a) Faaliyet Konusu ve Ortaklar**

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 13 Şubat 2002 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde portföy yöneticiliği faaliyetinde bulunmaktır. Şirket, bu amaçla SPK' dan 26 Kasım 2002 tarihinde yetki belgesi almıştır.

Portföy yöneticiliği, finansal varlıklardan oluşan portföylerin, her bir müşteri adına, müşterilerle yapılacak portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde maddi bir menfaat sağlamak üzere vekil sıfatıyla yönetilmesidir.

Şirketin % 10'dan fazla paya sahip ortaklarının unvanları ve ortaklık payları aşağıdaki gibidir:

<u>Adı Soyadı / Unvanı</u>	<u>31.12.2007</u>		<u>31.12.2006</u>	
	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	% 50,00	750.000	% 50,00	750.000
Ziraat Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	% 24,90	373.500	% 24,90	373.500
Başak Groupama Emeklilik A.Ş.	% 24,90	373.500	% 24,90	373.500

**b) Faaliyet Merkezi ve Çalışan Sayısı**

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (sermaye piyasasında) yürütmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31.12.2007 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 10'dur. Geçici görevli personel ile 13 kişidir. Şirket'in genel müdürlüğü Levent Çarşı Cad. Emlak Çarşısı K:1 34330 1. Levent- İstanbul, Türkiye'dedir. Ayrıca şubesi bulunmamaktadır.(31.12.2006: Şirketin merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 12'dir.)

**NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLARI**

Şirket tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPK) göre muhasebe politikalarını belirlemekte ve mali tablolarını hazırlamaktadır

Borsa'da menkul kıymetleri işlem gören diğer şirketler gibi portföy yönetim şirketleri de, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 15 Kasım 2003 tarih Mükerrer 25290 sayılı

01.01.2007 – 31.12.2007

Resmi Gazete’de yayınlanan Seri XI, No: 25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Tebliği’ne göre düzenlemek ve yayınlamak zorundadırlar. Bu tebliğ ile muhasebe standartları yeniden belirlenmiş ve bu standartların Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olduğu ifade edilmiştir. Tebliğin yayınlanma tarihinden sonra Uluslararası Muhasebe Standartlarında değişiklikler olmuş, ancak bu değişiklikler Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmamış veya tebliğde (25 sayılı Tebliğ) değişiklikler yapılmamıştır. Daha sonra Sermaye Piyasası Kurulu karar organınının 10.12.2004 tarih 1604 sayılı Kararı ile; UFRS’de standart mali tablo modelleri öngörülmemiş olmamakla birlikte sermaye piyasasında finansal verinin mali tablolarda gösteriminde tutarlılığın ve karşılaştırılabilirliğin sağlanmasını teminen Mali Tablo ve Dipnotları formata bağlanmış bulunmaktadır. Diğer taraftan SPK tarafından yayınlanan Seri XI, No: 27 sayılı tebliğ ile 25 nolu Tebliğe ek 1’nci madde eklenmiş bulunmaktadır. Bu madde ile SPK tarafından belirlenmiş mali tablo şekil ve dipnotları saklı kalmak şartıyla, Uluslararası Muhasebe Standartlarının kullanılmasının bu tebliğ hükümlerinin kullanılması anlamına geleceği ifade edilmiştir. İlişik mali tablolar SPK’nun bu düzenlemeleri esas alınarak düzenlenmiş bulunmaktadır.

### **NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI**

#### **3.1 HASILAT**

Şirketin satış gelirleri içinde özsermaye araçlarının satışı ile faiz getirili menkul kıymetlerin satışlarından kaynaklanan tutarlar yer almaktadır. Bunların alış veya taşınmış maliyetleri (finansal varlığın iskonto edilmiş maliyeti) Satışların Maliyetinde gösterilmektedir. Her türlü komisyon geliri ise Hizmet Gelirleri içinde gösterilmiştir. Devlet iç borçlanma senetlerinden, borsa para piyasasından, mevduattan alınan faizler “Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler” içinde gösterilmektedir.

Hasılatın tespitinde alınan komisyonlar dahil olmak üzere tahakkuk esaslı geçerli olmaktadır.

Hasılatın kazanılmasında teslim esaslı değil, işlem tarihi esas alınmaktadır.

#### **3.2 Maddi Varlıklar**

Şirket’te bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir. Ancak bu hesap döneminden önce alınmış maddi varlıklar dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon

01.01.2007 – 31.12.2007

muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortisman tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır. Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman oranları kullanılmış olmakla birlikte, SPK mevzuatına uygun şekilde düzenlenen mali tablolarda ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır. Kullanılan amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

<b>Maddi Varlığın Türü</b>	<b>Amortisman Oranı</b>	<b>Amortisman Yöntemi</b>
Makine Tesis ve Cihazlar	%20	Normal
Taşıtlar	%20	Normal
Döşeme ve Demirbaşlar	%20	Normal
Diğerleri	%20	Normal

Yine vergi yasalarına göre ay kısıtlı amortisman ayrılması mümkün olmadığı durumlarda SPK mevzuatına uyum sağlamak için ay kısıtlı amortisman ayrılmaktadır.

Amortisman oranlarının asgari olarak her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmesi gerekmektedir. Diğer taraftan yine maddi varlıklarda değer düşüklüğünün olup olmadığına ilişkin testlerin yapılması gerekir. Ancak henüz böyle bir çalışma gerçekleştirilmemiş olmakla birlikte, değer azalmasının olduğu bir varlık grubu da bulunmamaktadır.

### **3.3 Maddi Olmayan Varlıklar**

Bu bilanço kaleminde bilgisayar programları yer almaktadır. Bunlara % 20 amortisman oranı uygulanmaktadır. Geçmiş yıllarda enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuşlardır. Bu nedenle düzeltilmiş değerleri kapsamaktadırlar.

### **3.4 Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

SPK'nun Seri XI, Seri 25 nolu Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Tebliği'nin 9 ncu kısmı ve UFRS 36 -Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; düzenli aralıklarla maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer kullanım fiyatı ile

01.01.2007 – 31.12.2007

piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespitini yapıldığı dönemde zarar kaydedilir. Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı gözlenmemektedir.

### **3.5 Borçlanma Maliyetleri**

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre gelir tablosuna alınır ve finansman giderleri içinde raporlanır. Kullanılan yabancı para cinsinden kredilerle ilgili olarak gerçekleşen kur farkları (olumlu, olumsuz) finansman maliyetleri ile ilişkilendirilir. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde uzun zaman isteyen varlıkların iktisabı için katlanılan finansman maliyetleri varlığın maliyetine ilave edilir. Ancak işletmenin ana faaliyeti kapsamında gerçekleştirilen vadeli para alım ve satım işlemleri kapsamında doğan faiz gelir ve giderleri esas faaliyet gelirleri içinde raporlanmaktadır.

### **3.6 Finansal Araçlar**

UFRS 32 ve 39 Finansal Araçlar “Kayda Alma ve Değerleme” , SPK Seri XI, No: 25 sayılı tebliğin 11 nci kısmı; kasa, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlendirilmesi ve raporlanmasını gerektirir. Bunların bazıları makul değerleri bazıları ise iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Şirket kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

#### **3.6.1. Kasa ve Bankalar**

Kasadaki nakit YTL ve bankalardaki mevduatın nominal ve kayıtlı değerleri makul değeri olduğu kabul edilir. Bankalarda vadeli mevduat cari hesap şeklinde olabildiği gibi, getiri amaçlı yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat şeklinde olabilmektedir. Vadeli mevduata faiz oranı esas alınarak dönemsel gelir tahakkuku yapılmaktadır.

#### **3.6.2. Ticari Alacaklar/Borçlar**

Kişi ve şirketlerden mal ve hizmet alımı nedeniyle doğan borçlar ile müşterilerin portföylerinden yaptıkları satışların karşılığında kısa süreli olarak doğan borçlar kısa vadeli oldukları için faize konu olmamakta, dolayısıyla faiz gider veya gelir reeskontuna tabi tutulmamaktadırlar. Ticari alacaklarda aynı şekilde belirli bir vadeleri olmamaları veya çok kısa vadeli olmaları nedeniyle reeskonta tabi tutulmamaktadır. Nominal değerleri net gerçekleştirilebilir değerlerinin olduğu kabul edilmektedir. Alacaklar düzenli bir şekilde takip edilmekte, herhangi bir

01.01.2007 – 31.12.2007

şekilde alınmasında tereddütler hasil olduğunda teminatı da dikkate alınarak muhtemel zarar kadar karşılık ayrılarak net değerleri ile bilanço'ya alınmaktadır.

### 3.6.3. Menkul Kıymetler

Menkul kıymetlerin alım-satım amaçlı, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve bunlar dışında kalanların satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflaması gerekmektedir. Alım-Satım Amaçlı menkul kıymetler kısa vadeli fiyat hareketlerinden faydalanmak amacıyla iktisap edilen hisse senetleri, devlet tahvili ve hazine bonolarından ve fon katılma belgelerinden oluşmaktadır. Bunlar alım maliyetleri ile kayda alınmakta ve dönem sonlarında makul değerleri ile değerlemeye konu olmaktadır. Hisse Senetlerinin borsada işlem gördüğü son günün ikinci seans sonunda bekleyen en iyi alış fiyatı makul değerini yansıttığı kabul edilmektedir. Devlet tahvilleri ile hazine bonoları da borsada işlem gördüğü son seansın bekleyen en iyi alış değeri üzerinden değerlendirilmektedir. Yatırım Fonları'na yapılan yatırımlarda değerlendirme günü için Fon yönetimi tarafından ilan edilen normal alım satım değerleri makul değer olarak kabul edilmekte ve bu değer üzerinden değerlemeye konu olmaktadır. Alım satım amaçlı tüm menkul kıymetlerden doğan değerlendirme olumlu veya olumsuz farkları dönemin Gelir Tablosu ile ilişkilendirilmektedir. Bu değerlendirme farkları Gelir Tablosu'nda Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler kalemi içinde raporlanmaktadır. Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar, belirli bir vade yapısı ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Şirket'in vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal kabiliyeti olan kıymetlerdir ki, bunlar etkin faiz oranı ile gelir reeskontuna tabi tutularak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Etkin Faiz Oranı; sözleşme ile belirlenen gelecekteki nakit akımlarını, bu aracın ilk defa mali tablolara alınma tarihindeki veya uygulanabilir olması durumunda piyasadaki bu tarihten sonraki en yakın yeniden fiyatlandırma tarihindeki net kayıtlı değerine eşitleyen iskonto oranıdır. Değerleme sonucunda doğan faiz gelir tablosuna alınır.

Satılmaya Hazır Varlıklar ise bunların dışında kalan varlıklardır. Bu kapsama konsolide edilmeyen ve özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmeyen iştirakler, uzun süre elden çıkarılması öngörülmemen diğer finansal varlıklar girer. Bunların değerlemesi de makul değerlendirme yapılır. Makul değer tespitinde borsa rayicinden yararlanılır. Değerleme sonucunda borsa fiyat hareketlerinden doğan kazanç ve kayıplar, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılıncaya kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içinde Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu'nda gösterilirler. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içinde mali tablolara alınan birikmiş kar veya zarar dönemin kar zararı olarak Gelir Tablosu'na alınır.

01.01.2007 – 31.12.2007

Ancak satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz oranı ile değerlemesi sonucunda itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar zarar olarak mali tablolara alınır. Şirketin kendi kaynaklarını kullanarak yaptığı menkul kıymet yatırımları bu şekilde sınıflanmıştır.

Tüm menkul kıymetlerin ilk defa kayda alınması işlem tarihine göre yapılır.

Menkul kıymetlerin repoya konu edilmesi nedeniyle geçici olarak elden çıkarılanlar mali tablolardan çıkarılmazlar ve ait oldukları hesap grubunda izlenmeye devam edilirler. Bunun karşılığında elde edilen nakit nedeniyle doğan borç bilanço'da pasifte Ticari Borçlar kaleminde gösterilir. Bunlara bilanço tarihi itibarıyla gider reeskontu yapılır. Ters repo sözleşmeleri ile geçici olarak satın alınan ve geri satışı taahhüt edilen menkul kıymetler bilançoda gösterilmezler. Bundan doğan alacaklar bilançoda ticari alacaklar kaleminde raporlanırlar. Ters repo sözleşmeleri neticesinde gelen menkul kıymetlerin bazıları repo sözleşmeleri ile tekrar satıldıklarında Ticari Borçlar kaleminde gösterilirler. Tüm repo ve ters repo sözleşmelerine etkin faiz oranı yöntemi ile gelir veya gider tahakkuku yapılır. Şirket satışa hazır varlıklar veya alım satım portföyünde iken SPK; İMKB, Merkez Bankası gibi şirketlere teminat olarak verilen tahvil ve bonolar portföyden çıkarılmazlar ve aynı hesapta izlenmeye devam olunurlar. Çünkü bu menkul kıymetler alımlarında bu amaçla alınmakta, satışında da vade beklenmemektedir. Piyasa koşulları elverişli olduğu zaman teminattan alınarak satışa konu edilmektedirler. Dolayısıyla SPK'nun Seri XI, No:25 nolu tebliğinin 250 ve 263 numaralı maddelerini karşılamadıkları için vadeye kadar elde tutulacak kıymet olarak değerlendirilmemektedirler.

Bunlarda dönem sonlarında makul değerleri ile değerlendirilir.

### **3.7 Hisse Başına Kazanç**

Dönem net karının ilgili olduğu dönemin ağırlıklı ortalama hisse sayısına bölümü ile bulunan tutardır. Bölünme veya sulandırma bu dönemde meydana gelmemiştir.

### **3.8 Bölümlere Göre Raporlama**

Şirket SPK'ndan aldığı yetkiye göre portföy yönetim danışmanlığı yapmaktadır. Bu faaliyetlerin hiç birisi ayrı işletme bölümlerinde arz edilmemektedir. Bu nedenle bölüm veya departman bilgileri verilememektedir. Hizmetler acentalar ve şubelerde verilmekte ise de, telefon ve e-mail gibi kitle iletişim araçları ile de verildiği için satışların veya gelirlerin coğrafi bölgelere

01.01.2007 – 31.12.2007

göre sınıflaması yapılamamaktadır. Bölümlere göre raporlama sadece faaliyet gösterilen hizmet türlerine göre yapılabilmektedir.

### 3.9 İştirakler

Şirketin herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

### 3.10 Ertelenmiş Vergi Varlığı/Vergi Yükümlülüğü

Şirketin yasal kayıtları vergi yasalarına uygun bir şekilde tutulmaktadır. SPK veya diğer mevzuat gereği mali tablolarla düzeltme kayıt dışında mali tablolar üzerinde yapılmaktadır. Vergi yasaları bazı giderlerin vergi matrahından indirimini yasaklarken, bazı gelirlerin vergilendirilmesini istisna tutmaktadır. Bu tür düzenlemeler vergi matrahları ile ticari karın birbirinden tamamen farklılaşmasına neden olmaktadır ve bu fark hiçbir zaman kapanmadığı için sürekli fark olarak nitelendirilmektedir. Diğer taraftan bazı gider ve gelirlerin vergi yasaları tarafından gerçekleştirildiğinin kabulü ile bunların UFRS ye göre gerçekleştirildiğinin kabulü zamansal olarak farklılaşabilmektedir. Ancak bu farklılaşma gelir ve giderlerin nihai olarak tanınma ve vergi matrahlarına alınma zamanında ortadan kalmaktadır. Bu tür farklılaşmalar ise geçici farklılıklardır. Geçici farklılıklar ticari kar ile mali karın farklılaşmasına neden olmaktadır.

Aktifin vergi yasalarına uygun değeri, UFRS'ye uygun değerinden fazla ise Ertelenmiş Vergi Varlığına, az ise Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğüne neden olmaktadır. Pasifin Vergi Yasalarına uygun değeri UFRS'ye uygun değerinden az ise Ertelenmiş Vergi Varlığı, fazla ise Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü doğmaktadır. Bu şekilde doğan geçici zamanlama farklarının etkin vergi oranı (% 20) ile çarpımı sonucunda bulunan ertelenmiş vergi varlığı ile yükümlülüğü tutarı netleştirildikten sonra bilançoya alınmaktadır.

### 3.11 İlişkili Taraflar

Şirket TC Ziraat Bankası ve bankanın iştiraklerinin ortak kontrolü altında faaliyet göstermektedir. Bu nedenle şirketin ortakları olan T.C Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ,Başak Groupama Emeklilik A.Ş ilişkili taraf olarak kabul edilir. Yine üst yönetim olarak yönetim kurulu üyeleri ile şirket genel müdürü ilişkili taraf olarak kabul edilir.

T.C Ziraat Bankası A.Ş ile normal bankacılık işlemlerinden doğan alacaklar bankanın kontrol gücü ile alakalı olmadığı için ilişkili taraflardan alacak kapsamına alınmamaktadır..

### 3.12 Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları



01.01.2007 – 31.12.2007

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle şirketin taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Şirket böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Şirket buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören en uzun vadeli devlet tahvillerinin ortalamasıdır.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

#### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle hazır değerlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Kasa	315,24	318,00
Bankalar	3.150.198,57	1.222.196,00
<b>Toplam</b>	<b>3.150.513,81</b>	<b>1.222.514,00</b>

3.150.000 YTL'lik kısım vadeli mevduat hesabında değerlendirilmektedir. Faiz oranı %18 olup vade tarihi 08.02.2008'dir.

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 5 - MENKUL KIYMETLER**

Menkul kıymetlerin tümü "Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar" dan oluşmakta olup, ayrıntısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2007		31.12.2006	
	Maliyet Bedeli	Borsa Rayici	Maliyet Bedeli	Borsa Rayici
Devlet Tahvilleri	2.776.300,00	2.817.280,00	4.132.768,00	4.337.548,62
<b>Toplam</b>	<b>2.776.300,00</b>	<b>2.817.280,00</b>	<b>4.132.768,-</b>	<b>4.337.548,62-</b>

**NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

a) Ticari Alacaklar

	31.12.2007	31.12.2006
Ters Repo Alacakları	21.770,61	9.579,92
Diğer Ticari Alacaklar	3.112,33	0,00
<b>Toplam</b>	<b>24.882,94</b>	<b>9.579,92</b>

b) Ticari Borçlar

	31.12.2007	31.12.2006
Satıcılar	25.653,64	926,86
<b>Toplam</b>	<b>25.653,64</b>	<b>926,86</b>

**NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR**

a) İlişkili taraflardan alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2007	31.12.2006
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yatırım Fonları'ndan	135.605,20	129.844,16
Başak Groupama Emeklilik Yatırım Fonları'ndan	58.049,05	56.543,50

01.01.2007 – 31.12.2007

Ziraat Yatırım Menkul Değ. A.Ş.Fonları'ndan	22.626,46	2.137,09
<b>Toplam</b>	<b>216.280,71</b>	<b>188.524,75</b>

b) İlişkili taraflara borçların ayrıntısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2007	31.12.2006
Başak Sigorta A.Ş.	3.613,01	1.090,47
<b>Toplam</b>	<b>3.613,01</b>	<b>1.090,47</b>

c) İlişkili Taraflardan alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri:

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Ziraat Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.</b>	222.240,49	1.636,72
Repo Komisyon Gideri	(1.095,14)	(960,31)
Kesin A/S Komisyon Gideri	(1.001,11)	(679,41)
Fon Yönetim Komisyon Geliri	224.336,74	0,00
<b>T.C. Ziraat Bankası A.Ş.</b>	1.594.708,72	1.814.675,88
EFT Havale Masrafı	(30,82)	(23,79)
Fon Yönetim Komisyon Geliri	1.594.739,54	1.814.699,67
<b>Başak Groupama Emeklilik A.Ş.</b>	692.623,16	501.496,87
Fon Yönetim Komisyon Geliri	692.623,16	501.496,87

**NOT 10 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**

a.) Diğer Alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Personelden Alacaklar	209,05	-
<b>Toplam</b>	<b>209,05</b>	<b>-</b>

(31.12.2006: Diğer Kısa Vadeli Alacaklar bulunmamaktadır.)

b) Diğer Kısa Vadeli Borçların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Ödenecek Vergi, Resim, Harç ve Diğer Kesintiler	37.302,34	29.598,08
Personele Borçlar	52,50	0,00
<b>Toplam</b>	<b>37.354,84</b>	<b>29.598,08</b>

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 11 - CANLI VARLIKLAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 12 - STOKLAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ**

31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranı olan % 20 oranı kullanılarak hazırlanan detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007		31.12.2006	
	Toplam Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi	Toplam Geçici Farklar	Ertelenmiş Vergi
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24.225,73	4.845,15	19.667,00	3.933,40
<b>Ertelenen Vergi Varlıkları</b>	<b>24.225,73</b>	<b>4.845,15</b>	<b>19.667,00</b>	<b>3.933,40</b>
Maddi Duran Varlıklar-net	21.882,71	4.376,54	19.509,00	3.902,00
Maddi Olm. Duran Varlıklar-net	43.966,26	8.793,25	54.546,00	10.909,00
<b>Ertelenen Vergi Yükümlülüğü</b>	<b>65.848,97</b>	<b>13.169,79</b>	<b>74.055,00</b>	<b>14.811,00</b>
<b>Ert. Vergi Yükümlülükleri Net</b>	<b>41.623,24</b>	<b>8.324,64</b>	<b>54.388,00</b>	<b>10.878,00</b>

**NOT 15 - DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR**

Şirketin 31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıklarına ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

31.12.2007

31.12.2006

01.01.2007 – 31.12.2007

Gelecek Aylara Ait Giderler	33.673,81	39.088,89
Diğer	0,00	201,50
<b>Toplam</b>	<b>33.673,81</b>	<b>39.290,39</b>

**NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR**

Şirketin 31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle finansal varlıklarına ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007		31.12.2006	
	Maliyet Bedeli	Değerlenmiş Tutarı	Maliyet Bedeli	Değerlenmiş Tutarı
<b>Bağlı Menkul Kıymetler</b>	65.280,00	66.420,00	147.433,00	158.060,00
<b>Toplam</b>	<b>65.280,00</b>	<b>66.420,00</b>	<b>147.433,00</b>	<b>158.060,00</b>

Bu menkul kıymetler Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de saklanmaktadır. SPK Tebliği gereği asgari özsermaye tutarı olan 270.000 YTL'nin %15'i 40.500 YTL'lik devlet tahvilinin SPK blokajında olması gerekirken şirketin blokaj tutarı 65.280,00 YTL'dir.

**NOT 17 - POZİTİF-NEGATİF ŞEREFİYE**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR**

Maddi varlıkların 01.01.2007 – 31.12.2007 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

01.01.2007 – 31.12.2007

	31.12.2006	Giriş	Çıkış	31.12.2007
<b><u>Maliyet Bedelleri</u></b>				
Makine Tesis ve Cihazlar	55.936,43	15.022,41	-	70.958,84
Taşıtlar	43.757,26	-	-	43.757,26
Demirbaşlar	84.749,30	425,00	-	85.174,30
Diğer Maddi Duran Varlıklar		3.186,00		3.186,00
	<b>184.442,99</b>	<b>18.633,41</b>	<b>-</b>	<b>203.076,40</b>
<b><u>Birikmiş Amortisman</u></b>				
Makine Tesis ve Cihazlar	34.491,00	12.998,36	-	47.489,36
Taşıtlar	18.305,00	8.020,80	-	26.325,81
Demirbaşlar	57.246,00	15.654,50	-	72.900,50
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	417,20		417,20
	<b>110.042,00</b>	<b>37.090,87</b>	<b>-</b>	<b>147.132,87</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>74.400,99</b>			<b>55.943,53</b>

(31.12.2006: Maddi Duran Varlık Hareketleri aşağıdaki gibidir: )

	31.12.2005	Giriş	Çıkış	31.12.2006
<b><u>Maliyet Bedelleri</u></b>				
Makine Tesis ve Cihazlar	53.519,43	2.417,00	-	55.936,43
Taşıtlar	43.757,26	-	-	43.757,26
Demirbaşlar	84.749,30	-	-	84.749,30
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-
	<b>182.025,99</b>	<b>2.417,00</b>	<b>-</b>	<b>184.442,99</b>
<b><u>Birikmiş Amortisman</u></b>				
Makine Tesis ve Cihazlar	23.390,00	11.101,00	-	34.491,00
Taşıtlar	9.554,00	8.751,00	-	18.305,00
Demirbaşlar	40.296,00	16.950,00	-	57.246,00
Diğer Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-
	<b>73.240,00</b>	<b>36.802,00</b>	<b>-</b>	<b>110.042,00</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>108.784,00</b>			<b>74.400,99</b>

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

01.01.2007 – 31.12.2007

Maddi olmayan varlıkların 01.01.2007- 31.12.2007 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2006	Girişler	Çıkışlar	31.12.2007
<b><u>Aktif Değer</u></b>				
Özel Maliyetler	212.103,95	-	-	212.103,95
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	94.895,46	1.302,18	-	96.197,64
	<b>306.999,41</b>	<b>1.302,18</b>	-	<b>308.301,59</b>
<b><u>Birikmiş Amortisman</u></b>				
Özel Maliyetler	130.618,00	39.101,68	-	169.719,68
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	66.640,00	22.128,69	-	88.768,69
	<b>197.258,00</b>	<b>61.230,37</b>	-	<b>258.488,37</b>
<b>Net Defter değeri</b>	<b>109.741,41</b>			<b>49.813,22</b>

(31.12.2006: Maddi Olmayan Duran Varlık Hareketleri aşağıdaki gibidir: )

	31.12.2005	Girişler	Çıkışlar	31.12.2006
<b><u>Aktif Değer</u></b>				
Özel Maliyetler	212.103,95	-	-	212.103,95
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	83.725,46	11.170,00	-	94.895,46
	<b>295.829,41</b>	<b>11.170,00</b>	-	<b>306.999,41</b>
<b><u>Birikmiş Amortisman</u></b>				
Özel Maliyetler	88.198,00	42.420,00	-	130.618,00
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	47.381,00	19.259,00	-	66.640,00
	<b>135.579,00</b>	<b>61.679,00</b>	-	<b>197.258,00</b>
<b>Net Defter değeri</b>	<b>160.250,41</b>			<b>109.741,41</b>

**NOT 21 - ALINAN AVANSLAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI**

<b>a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cari Yıl Vergi Karşılığı	459.040,05	428.874,61
Peşin Ödenen Vergiler (-)	(375.851,83)	(316.876,75)
Diğer Borç Karşılıkları	3.056,73	9.731,00
<b>Toplam</b>	<b>86.244,95</b>	<b>121.728,86</b>
<b>b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24.225,73	19.667,00
<b>Toplam</b>	<b>24.225,73</b>	<b>19.667,00</b>

Türk kanunlarına göre Şirket en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan (kadınlar için 58 erkekler için 60), ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. 23 Mayıs 2002 tarihi itibarıyla ilgili yasa değişikliğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31.12.2007 tarihi itibarıyla 2.030,19 YTL (31.12.2006: 1.857,44YTL) ile sınırlandırılmıştır. 01.01.2008 tarihinden itibaren bu miktar 2.080,83 YTL olmuştur.

Yukarıda açıklanan yasal düzenlemeler haricinde emeklilik taahhütleri için herhangi bir düzenleme yoktur.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Şirket'in çalışanların emekliliğinden doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün, bilanço tarihindeki değerinin tahmini şeklinde hesaplanmıştır.

Şirket tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %5 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda devlet tahvillerinin uzun vadelielerinde borsada gerçekleşen faiz oranları olan %16,35 (31.12.2006 :%19,34) oranında, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur. Kıdem Tazminatı almadan ayrılanların oranı ise % 3,39 olarak alınmıştır.

Cari dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

<b>31.12.2006 Bakiyesi</b>	<b>19.667,00</b>
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	4.558,73
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-



01.01.2007 – 31.12.2007

<b>31.12.2007 Bakiyesi</b>	<b>24.225,73</b>
----------------------------	------------------

**NOT 24 – ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ ZARAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**NOT 25 – SERMAYE**

31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları aŐađıda belirtilmiŐtir.

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2007		31.12.2006	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.C. Ziraat Bankası A.Ő.	% 50,00	750.000,-	% 50,00	750.000,-
Ziraat Yatırım Menkul Değ. A.Ő.	% 24,90	373.500,-	% 24,90	373.500,-
Başak Groupama Emeklilik A.Ő.	% 24,90	373.500,-	% 24,90	373.500,-
Diğer	% 0,20	3.000,-	% 0,20	3.000,-
<b>Toplam</b>	<b>% 100,00</b>	<b>1.500.000,-</b>	<b>% 100,00</b>	<b>1.500.000,-</b>

**NOT 26 – SERMAYE YEDEKLERİ**

31.12.2007 ve 31.12.2006 tarihleri itibariyle sermaye yedekleri hesabında yer alan tutarların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Borsada Oluşan Değer ArtıŐı (AzalıŐı)	(167.106,32)	(2.878,00)
Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	864.636,07	864.636,07
<b>Toplam</b>	<b>697.529,75</b>	<b>861.758,07</b>

Borsada oluşan değer artıŐı ve azalıŐı satışa müsait varlık olarak sınıflandırılan sabit getirili menkul kıymetlerin borsa rayici ile etkin faiz oranına göre hesaplanmış faizi ile birlikte oluşan taşınmış maliyetleri arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

**NOT 27 – KAR YEDEKLERİ**

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaŐılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aŐan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre,

01.01.2007 – 31.12.2007

yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Kar yedeklerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Yasal Yedekler	1.210.086,41	1.061.391,56
Olağanüstü Yedekler	735.003,77	735.003,77
<b>Toplam</b>	<b>1.945.090,18</b>	<b>1.796.395,33</b>

#### NOT 28 – GEÇMİŞ YIL KARLARI / ZARARLARI

##### a) Geçmiş Yıl Karları / Zararları

Geçmiş yıl karlarının ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	31.12.2006
Geçmiş Yıl Karları/ Zararları	84.624,00	1.704.882,00
Geçmiş Yıl Karının Devri	1.712.994,06	
Geçmiş Yıl Karından Ortaklara Dağıtılan Temettü	(1.561.948,51)	(1.479.780,00)
Geçmiş Yıl Karından Yasal Yedeklere Aktarılan Tutar	(148.694,85)	(140.478,00)
<b>Toplam Geçmiş Yıl Karı / Zararı</b>	<b>86.974,70</b>	<b>84.624,00</b>

##### b) Kar Dağıtımı

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım 15.madde, Md. 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nun 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.

01.01.2007 – 31.12.2007

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 gösterilir.

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 kayıtlardaki ticari kar üzerinden yedek akçe ayrılması, SPK net dağıtılabılır kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabılır tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir.

SPK mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtlarda zarar varsa, kar dağıtımı yapılmaz.

#### **NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

#### **NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

#### **NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

#### **NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

#### **NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 34 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**NOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

Esas Faaliyet Gelirlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

**a. Satış Gelirleri**

	01.01.2007–31.12.2007	01.01.2006–31.12.2006
Hazine Bonosu	33.802,20	1.491.830,00
Kuponlu Devlet Tahvili	26.998.803,82	11.723.059,00
Devlet Tahvili	15.730.006,57	12.439.429,00
<b>Toplam</b>	<b>42.762.612,59</b>	<b>25.654.318,00</b>

**b. Satışların Maliyeti**

	01.01.2007–31.12.2007	01.01.2006–31.12.2006
Hazine Bonosu	33.786,00	1.459.045,00
Kuponlu Devlet Tahvili	26.917.228,73	11.723.825,00
Devlet Tahvili	15.589.726,25	12.404.573,00
<b>Toplam</b>	<b>42.540.740,98</b>	<b>25.587.443,00</b>

**c. Hizmet Gelirleri**

	01.01.2007–31.12.2007	01.01.2006–31.12.2006
Fon Yönetim Komisyon Gelirleri	2.511.699,44	2.316.197,00
Portföy Yönetim Danışmanlığı Geliri	17.383,61	28.492,00
<b>Toplam</b>	<b>2.529.083,05</b>	<b>2.455.507,00</b>

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ**

Genel yönetim giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007-31.12.2007</b>	<b>01.01.2006-31.12.2006</b>
Personel Giderleri	760.636,08	591.753,00
Bilgi İşlem Giderleri	64.721,56	86.652,00
Vergi, Resim Harç Giderleri	152.196,59	138.846,00
Kira Giderleri	110.969,08	104.092,00
Amortisman Giderleri	98.321,24	98.482,00
Diğer Giderler	149.542,94	173.050,00
<b>Toplam</b>	<b>1.336.387,49</b>	<b>1.192.875,00</b>

**NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER KAR/ZARAR**

a)Diğer Faaliyetlerden Gelirlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007-31.12.2007</b>	<b>01.01.2006-31.12.2006</b>
Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	1.260.299,90	1.112.127,48
Diğer Gelirler	376,88	1.247,11
<b>Toplam</b>	<b>1.260.676,78</b>	<b>1.113.374,59</b>

b) Diğer Faaliyetlerden Giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	<b>01.01.2007-31.12.2007</b>	<b>01.01.2006-31.12.2006</b>
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	218.299,69	306.978,20
Diğer Giderler	451,76	2,36
<b>Toplam</b>	<b>218.751,45</b>	<b>306.980,56</b>

**NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

01.01.2007 – 31.12.2007

**NOT 40 – NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI**

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur.)

**NOT 41 – VERGİLER****a) Cari Dönem Vergi Giderleri**

Cari dönem vergi giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Cari Dönem Kurumlar Vergisi Karşılığı	459.040,05	428.875,00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğündeki Artış (Azalış)	(2.553,36)	(5.968,39)
<b>Toplam</b>	<b>456.486,69</b>	<b>422.906,61</b>

Türkiye’de kurumlar vergisi oranı %20’dir. Bu oran, şirketlerin ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin ( Ar-Ge ve Bağış ve Yardımlar gibi ) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır.

Hesaplanan vergi beyan yoluyla ödenir. Kurumlar Vergisi Beyannamesi hesap döneminin kapandığı ayı izleyen dördüncü ayın birinci gününden yirmi beşinci günü akşamına kadar mükellefin bağlı olduğu vergi dairesine verilir. Vergi, beyannamenin verildiği ayın sonuna kadar tek taksitte ödenir.

Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmez.

Kurumlar Vergisi mükellefleri, cari vergilendirme döneminin kurumlar vergisine mahsup edilmek üzere üçer aylık dönemler itibarıyla mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı

01.01.2007 – 31.12.2007

aşmamak kaydıyla dönem Şirket kazancından indirilebilir. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

#### NOT 42 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

##### a) Hisse Başına Kar

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini hâlihazırda 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 dağıtılabilir net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
1 Ocak itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi	1.500.000.000	1.500.000.000
Çıkarılan bedelsiz hisseler	-	-
Nakit Karşılığı çıkarılan hisseler	-	-
<b>31 Aralık itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>1.500.000.000</b>
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	1.500.000.000	1.500.000.000
1 Hissenin nominal bedeli	0,001	0,001
<b>Net Kar</b>	<b>2.000.005,81</b>	<b>1.712.994,06</b>
<b>Hisse Başına Kar</b>	<b>0,00133</b>	<b>0,001142</b>

##### b) Kar Dağıtımı

Şirket kar dağıtımının esasları açısından Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Anasözleşme hükümlerine tabidir. SPK; portföy yönetim şirketleri için ayrı bir kar dağıtım veya yedek ayırım esası belirlememiştir.

#### NOT 43 – NAKİT AKIM TABLOSU

Mali tablolar arasında yer almaktadır.

#### NOT 44 – AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

01.01.2007 – 31.12.2007

Yoktur.



01.01.2007 – 31.12.2007