

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası("YTL") ifade edilmiştir.

BİLANÇO (YTL)

	Dipnot Referansları	31.12.2008	31.12.2007
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		6.422.711,65	6.242.840,32
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	3.324.620,75	3.172.284,42
Finansal Yatırımlar	5	2.827.346,80	2.817.280,00
Ticari Alacaklar		245.164,16	219.393,04
- Ticari Alacaklar	7	54,54	3.112,33
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	7	245.109,62	216.280,71
Diğer Alacaklar	10	122,95	209,05
Diğer Dönen Varlıklar	8	25.456,99	33.673,81
Duran Varlıklar		128.897,10	172.176,75
Finansal Yatırımlar	16	66.985,20	66.420,00
Maddi Duran Varlıklar	19	47.227,75	55.943,53
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	10.860,00	49.813,22
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15	3.824,15	
TOPLAM VARLIKLAR		6.551.608,75	6.415.017,07
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		169.227,82	152.866,26
Ticari Borçlar		28.375,19	29.318,97
- Ticari Borçlar	7	27.340,19	25.653,46
- İlişkili Taraflarda Borçlar	7	1.035,00	3.665,51
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	11	91.927,42	83.188,22
Borç Karşılıkları	23	0,00	3.056,73
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	48.925,21	37.302,34
Uzun Vadeli Yükümlülükler		31.655,88	32.550,37
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	23	31.655,88	24.225,73
(veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)			
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15	0,00	8.324,64
ÖZKAYNAKLAR		6.350.725,06	6.229.600,44
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		6.350.725,06	6.229.600,44
Ödenmiş Sermaye	25-26	2.364.630,07	2.364.636,07
Değer Artış Fonları	26	-121.795,99	-167.106,32
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	2.131.207,54	1.945.090,18
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	28	78.036,00	86.974,70
Net Dönem Karı/Zararı		1.898.647,44	2.000.005,81
TOPLAM KAYNAKLAR		6.551.608,75	6.415.017,07

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL
TABLolar
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

GELİR TABLOSU (YTL)

(Bağımsız Denetimden)

Dipnot Referansı	Geçmiş				Geçmiş	Geçmiş
	01.01.2008-31.12.2008	01.10.2008-31.10.2008	01.01.2007-31.12.2007	01.10.2007-31.10.2007		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER						
36	49.399.231,16	9.271.049,13	45.291.695,64	14.203.528,46		
36	46.610.643,00	-8.558.720,00	42.540.740,98	13.510.205,18		
36	2.788.588,16	712.329,13	2.750.954,66	693.323,28		
	1.071.156,70	166.626,90	1.051.439,85	145.809,93		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	1.071.156,70	166.626,90	1.051.439,85	145.809,93		
	3.859.744,86	878.956,03	3.802.394,51	839.133,21		
37	0,00	0,00	0,00	0,00		
37	-1.537.345,58	-418.358,25	-1.336.387,49	-336.480,59		
37	-2.547,24	-640,48	0,00	0,00		
38	234.395,47	144.785,97	209.236,93	121.301,47		
38	-209.245,69	-0,01	-218.751,45	-22,83		
	2.345.001,82	604.743,26	2.456.492,50	623.931,26		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	2.345.001,82	604.743,26	2.456.492,50	623.931,26		
	-446.354,38	-117.298,99	-456.486,69	-112.841,39		
41	-458.503,18	-118.804,37	-459.040,05	-112.421,60		
41	12.148,80	1.505,38	2.553,36	-419,79		
	1.898.647,44	487.444,27	2.000.005,81	511.089,87		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	1.898.647,44	487.444,27	2.000.005,81	511.089,87		
	1.898.647,44	487.444,27	2.000.005,81	512.920,03		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
42	1.898.647,44	487.444,27	2.000.005,81	512.920,03		
42	1,26576	0,32496	1,33334	0,34195		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	1,26576	0,32496	1,33334	0,34195		
	0,00	0,00	0,00	0,00		
	1,26576	0,32496	1,33334	0,34195		
	0,00	0,00	0,00	0,00		

Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK - 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası("YTL") ifade edilmiştir.)

NAKİT AKIM TABLOSU (YTL)

	Dipnot Referansları	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007- 31.12.2007
A.ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		2.011.188,64	1.859.769,82
1.Vergi Öncesi Net Kar (Zarar)	42	2.345.001,82	2.000.005,81
Düzeltilmeler		42.608,41	-17.080,00
2.Amortisman	19-20	83.837,26	25.690,00
3.Kıdem Tazminatı	23	7.430,15	
4.Değerlemeler	38	-48.659,00	-42.770,00
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı		2.387.610,24	1.982.925,82
5.Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	-17.468,20	-24.321,00
6.Stoklardaki Azalış (Artış)			0,00
7.Ticari Borçlardaki ve Diğer Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	7	7.622,36	35.957,00
Esas Faaliyet ile İlgili olarak oluşan Nakit		2.377.764,40	1.994.561,82
8.Vergi Ödemeleri(-)	11	-366.575,76	-134.792,00
B.YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		-36.168,26	1.110.756,00
1.Mali Varlık Alımı, Alış Tutarının Neti(-)			
2.Maddi Varlık Satın Alımları (-)	19-20	-36.168,26	82.164,00
3.Diğer Yatırım Faaliyetlerinde Gerçekleşen Değişim			1.028.592,00
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		-	-
1.Hisse Senedi İhracı Nedeniyle Elde Edilen Nakit Girişleri (+)		1.822.684,05	1.561.948,51
2.Uzun Vadeli Borçlara İlgili Nakit Girişleri(Çıkışları)		0,00	0,00
3.Finansal Kiralama Borçları ile İlgili Ödemeler(-)		0,00	0,00
4.Ödenen Temettümler (-)	28	-	-
		1.822.684,05	1.561.948,51
D. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ		152.336,33	1.408.577,31
E.DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU	4	3.172.284,42	1.222.514,65
F.DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU		3.324.620,75	2.631.091,96

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 kurullar 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.

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
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
Diğer	0,20%	3.000	0,20%	3.000
TOPLAM	100,00%	1.500.000	100,00%	1.500.000

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 31.12.2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 11 kişidir. Geçici görevli personel ile 14 kişidir. Şirket'in genel müdürlüğü Levent Çarşı Cad. Emlak Çarşısı K:1 34330 1. Levent– İstanbul, Türkiye'dedir. Ayrıca şubesi bulunmamaktadır. (31.12.2007: Şirketin merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2007 itibarıyla çalışan sayısı 13 kişidir.)

NOT 2 – MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Ekli mali tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun UFRS standartları ile uyumlu Seri XI; No 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ" hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. Ekteki mali tabloların hazırlanmasında kullanılan esaslar aşağıdaki gibidir:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatına uygun olarak muhasebe kayıtlarını tutmakta ve yasal mali tablolarını hazırlamaktadır. Mali tablolar Şirket'in yasal kayıtlarına dayandırılmış ve Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden ifade edilmiş olup, Seri XI; No 29 Tebliğ'e göre Şirket'in durumunu layıkıyla arz edebilmesi için, birtakım düzeltmelere ve sınıflandırmalara tabi tutularak hazırlanmıştır. Söz konusu düzeltmeler genel olarak finansal araçların, maddi ve maddi olmayan varlık ve amortismanlarının ve kıdem tazminatı karşılıklarının Seri XI; No 29 Tebliğ hükümlerine göre muhasebeleştirilmesinden ve değerlemesinden kaynaklanmıştır. Şirket, 31.12.2008 tarihi itibarıyla zorunlu olan tüm standartları uygulamıştır. Hiçbir standart geçerlilik tarihinden önce uygulamaya konulmamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" 1 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. İlişkideki 1 Ocak – 31 Aralık 2008 hesap dönemine ait mali tablolar 1 Ocak – 31 Aralık 2007 hesap dönemine ait mali tablolar ile karşılaştırılmalı olarak sunulmuştur. Diğer taraftan, SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Bu nedenle, mali tablolar, 31 Aralık 2004 tarihindeki Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir.

NOT 3 – ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ

a) Nakit ve Nakit Eşdeğerleri

Nakit akım tablosu gösterimi amacıyla yapılan nakit ve nakit eşdeğerleri tanımlaması kasadaki nakit varlığı, banka ve diğer finansal kuruluşlardaki mevduatı, diğer para piyasası plasmanlarını ve 3 ay veya daha kısa vadeli geri satış sözleşmeleri çerçevesinde kullanılan fonları içermektedir. (Not 4)

b) Finansal Yatırımlar

Yatırım amaçlı olarak edinilen iştirakler, bağlı ortaklıklar ve bağlı menkul kıymetlerin izlendiği hesaptır. İştirak ve bağlı ortaklıklar mali tablolara ilk alındığında alış maliyeti ile, daha sonra bilanço tarihindeki piyasa fiyatı baz alınmak suretiyle makul değeri ile değerlendirilir. Makul değer, bir finansal aracın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Finansal Yatırımların tümü "Satılmaya Hazır Varlıklar" dan oluşmaktadır. Bu varlıklara ilişkin değerlendirme farkları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç ve kayıplar dönemin kar veya zarar olarak mali tablolara alınır. Etkin piyasası olmayan iştirak ve bağlı ortaklıklar, alış bedeli ile değerlendirilmeye devam edilir. Kamu borçlanma aracı niteliğindeki bağlı menkul kıymetlerin maliyet bedeli ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar ve zarar olarak mali tablolara alınır.

c) İlişkili Taraflar

Mali tablolarda şirketin ve şirketin ortakları, iştirakleri, bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklıklarının ortak, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticileri ilişkili taraf olarak kabul edilirler. Olağan faaliyetler nedeniyle, ilişkili taraflar bazı iş ilişkilerine girebilirler. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilir.

d) Finansal Varlıklar

Yatırım amaçlı olarak edinilen iştirakler, bağlı ortaklıklar ve bağlı menkul kıymetlerin izlendiği hesaptır. İştirak ve bağlı ortaklıklar mali tablolara ilk alındığında alış maliyeti ile, daha sonra bilanço tarihindeki piyasa fiyatı baz alınmak suretiyle makul değeri ile değerlendirilir. Bu varlıklara ilişkin değerlendirme farkları, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılana kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içerisinde mali tablolara alınır. Bu varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, daha önce öz sermaye içerisinde mali tablolara alınan birikmiş kazanç ve kayıplar dönemin kar veya zararı olarak mali tablolara alınır. Etkin piyasası olmayan iştirak ve bağlı ortaklıklar, alış bedeli ile değerlendirilmeye devam edilir. Kamu borçlanma aracı niteliğindeki bağlı menkul kıymetlerin maliyet bedeli ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar ve zarar olarak mali tablolara alınır.

e) 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 aşağıdaki kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur:

Duran Varlık Cinsi	Faydalı Ömür (Yıl)	Amortisman Oranları
Makine Tesis	3-10	%33- % 10
Taahhüt Araç ve Gereçleri	5	% 20
Demirbaşlar	5- 10	% 20- %10

Maddi varlıklar olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla incelenir ve bu inceleme sonunda maddi duran varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi duran varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi varlıkların satış dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler. (Not 19)

f) Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, iktisap edilen haklardan ve özel maliyetlerden oluşmakta olup, mali tablolarda, kayıtlı değerlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi olmayan varlıklar 3 – 5 yıllık tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile itfa edilmektedirler. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir tutarlarına indirilir. (Not 20)

g) Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket emeklilik dolayısıyla istifa ve iş kanun 'unda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem Tazminatı karşılığı tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının net bugünkü değere göre hesaplanmış ve mali tablolara yansıtılmıştır. (Not 23)

h) Karşılıklar

Karşılıklar, şirketin geçmişteki işlemlerinin sonucunda mevcut hukuki veya geçerli bir yükümlülüğünün bulunması ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için kaynakların dışı akmasının gerekli olabileceği ve bu tutar için güvenilir bir tahminin yapılabileceği durumlarda mali tablolara yansıtılır.

i) Dövizli İşlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden; döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler ise yılsonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden YTL' ye çevrilir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazanç ve zararları, gelir tablosuna yansıtılır.

j) Şarta Bağlı Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün varlık ve yükümlülükler mali tablolara dahil edilmemektedir. Bu tür varlık ve yükümlülükler "şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar" olarak dipnotlarda açıklanmaktadır.

k) Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır.

Kredi Riski: Şirket'in kullandığı krediler karşılığında aldığı teminatlardan dolayı karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcut değildir.

Faiz Oranı Riski: Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkların genellikle kısa vadeli elde tutulması suretiyle yönetilmektedir.

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

Kur Riski: Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

l) Gelir ve Giderlerin Muhasebeleştirilmesi

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ve giderleri tahakkuk esasına göre ilk alım maliyeti üzerinden etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili menkul kıymetlerden alınan kupon faizlerini, hazine bonoları üzerindeki birikmiş faiz ve primleri içermektedir. Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

m) Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri, varlık ve yükümlülüklerin mali tablolarında yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplamasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır.

Başlıca geçici farklar, maddi duran varlık ve stokların maliyet değerleri üzerinden düzeltilmesinde, hali hazırda vergiden düşürülemeyen/vergiye tabi kazanılmamış kredi finansman gelirleri ve giderleri karşılıklarından, kıdem tazminatı karşılığında, kullanılan mali zararlar ile kullanılan vergi indirim ve istisnalarından doğmaktadır.

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumunda ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

n) Netleştirme

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

NOT 4 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzerleri ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Kasa	43,30	315,24
Bankalar	3.311.959,26	3.150.198,75
- Vadesiz Mevduatlar	136,95	198,75
- Vadeli Mevduatlar	3.310.000,00	3.150.000,00
- Faiz Tahakkukları	1.822,31	
Diğer Hazır Değerler	12.618,19	21.770,43
Toplam	3.324.620,75	3.172.284,42

NOT 5 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Finansal Satılmaya Hazır Varlıklar ‘dan oluşmakta olup, ayrıntısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2008		31.12.2007	
	Maliyet Bedeli	Borsa Rayjici	Maliyet Bedeli	Borsa Rayjici
Devlet Tahvilleri	2.725.678,00	2.827.346,80	2.776.300,00	2.817.280,00
Toplam	2.725.678,00	2.827.346,80	2.776.300,00	2.817.280,00

NOT 6 – FINANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar

	31.12.2008	31.12.2007
Diğer Ticari Alacaklar	54,54	3.112,33
İlişkili Taraflardan Alacaklar (A+B+C)	245.109,62	216.280,71
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Yatırım Fonları'ndan (A)	134.344,64	135.605,20
Başak Groupplama Emeklilik Yatırım Fonları'ndan		
(B)	83.209,26	58.049,05
Ziraat Yatırım Menkul Değ. A.Ş. Fonları'ndan (C)	27.555,72	22.626,46
Toplam	245.164,16	219.393,04

b) Ticari Borçlar ve Diğer Borçlar

	31.12.2008	31.12.2007
Satıcılar	27.340,19	25.653,46
İlişkili Taraflara Borçlar	1.035,00	3.665,51
Başak Sigorta A.Ş.	1.035,00	3.613,01
Personele Borçlar		52,5
Toplam	28.375,19	29.318,97

c) Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	31.12.2008	31.12.2007
Ödenecek Vergi, Resim, Harç ve Diğer Kesintiler	48.925,21	37.302,34
Toplam	48.925,21	37.302,34

d) İlişkili Taraflardan Elde Edilen Gelirler ve Bunlara Ödenen Faiz, Kira ve Benzerleri

İlişkili Şirketlerden Elde Edilen Gelirler	01.01.2008- 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Ziraat Bankası		
Fon Yönetim Gelirleri	1.594.911,39	1.594.739,54
Başak Grupama		
Fon Yönetim Gelirleri	808.489,30	692.623,16
Ziraat Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		
Fon Yönetim Gelirleri	333.012,81	224.336,74
Toplam	2.733.413,50	2.511.699,44

İlişkili Şirketler Ödenen Faiz, Kira ve Benzer Giderler

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
Ziraat Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		
Repo Komisyon Gideri	1.038,02	1.095,14
Kesin A/S komisyon Gideri		1.001,11
Kira Gideri		
Ziraat Bankası		
Personel Gideri	270.845,46	215.802,97
Kiralık kasa	30,00	30,00
EFT / Havale masrafı	37,15	30,82
Toplam	271.950,63	217.960,04

NOT 8- DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

Şirketin 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıklarına ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Gelecek Aylara Ait Giderler	25.456,99	33.673,81
Toplam	25.456,99	33.673,81

NOT 9- FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 10 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) Diğer Alacakların ayrıntısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2008	31.12.2007
Personelden Alacaklar	122,95	209,05
Toplam	122,95	209,05

NOT 11 – DÖNEM KARI VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

	31.12.2008	31.12.2007
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		
Cari Yıl Vergi Karşılığı	458.503,18	459.040,05
Peşin Ödenen Vergiler	-366.575,76	-375.851,83
Toplam	91.927,42	83.188,22

NOT 12 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 13 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 14 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 15 – ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla toplam geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranı olan % 20

(31.12.2007: % 20) kullanılarak hazırlanan detayı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2008	31.12.2007
Toplam Geçici	Ertelemiş	Ertelemiş
Toplam Geçici	Ertelemiş	Ertelemiş

	Farklar	Vergi	Farklar	Vergi
Kıdem Tazminatı Karşılığı	31.655,88	6.331,18	24.225,73	4.845,15
Ertelenen Vergi Varlıkları	31.655,88	6.331,18	24.225,73	4.845,15
Maddi Duran Varlıklar-net	9.357,46	1.871,49	21.882,71	4.376,54
Maddi Olm. Duran Varlıklar-net	3.177,67	635,53	43.966,26	8.793,25
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	12.535,13	2.507,03	65.848,97	13.169,79
Ertelenen Vergi Varlıkları/Yükümlülüğü				
Net	-19.120,75	-3.824,15	41.623,24	8.324,65

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri arası Ertelenmiş Vergi Varlıkları / Yükümlülükleri hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Dönem Başı Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	8.324,65
Dönem Sonu Vergi Varlığı/(Yükümlülüğü)	-3.824,15
Dönem İçi Değişim	12.148,80

NOT 16 - FINANSAL VARLIKLAR

Şirketin 31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla finansal varlıklarına ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008		31.12.2007	
	Maliyet Bedeli	Değerlenmiş Tutarı	Maliyet Bedeli	Değerlenmiş Tutarı
Bağlı Menkul Kıymetler	65.280,00	66.985,20	65.280,00	66.420,00
TRT180810T18				
Toplam	65.280,00	66.985,20	65.280,00	66.420,00

NOT 17 - POZİTİF-NEGATİF ŞEREHİYE

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 19 – MADDİ VARLIKLAR

Maddi varlıkların 01 Ocak 2008 – 31.12.2008 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.12.2008
Maliyet Bedelleri				
Makine Tesis ve Cihazlar	70.958,84	25.191,94		96.150,78
Taşıtlar	43.757,26			43.757,26
Demirbaşlar	85.174,30	827,51		86.001,81
Diğer Maddi Duran Varlıklar	3.186,00			3.186,00
	203.076,40	26.019,45	-	229.095,85
Birikmiş Amortisman				
Makine Tesis ve Cihazlar	47.489,36	14.452,89		61.942,25
Taşıtlar	26.325,81	8.799,01		35.124,82
Demirbaşlar	72.900,50	11.028,00		83.928,50
Diğer Maddi Duran Varlıklar	417,2	455,33		872,53
	147.132,87	34.735,23	-	181.868,10
Net Defter Değeri	55.943,53			47.227,75

Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı 445.942,-YTL'dir. (31.12.2007 : 408.021,-YTL)

NOT 20 – MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıkların 01 Ocak 2008– 31.12.2008 dönemindeki hareketleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2007	Girişler	Çıkışlar	31.12.2008
Aktif Değer				
Özel Maliyetler	212.103,95	0,00		212.103,95
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	96.197,64	10.148,81		106.346,45
	308.301,59	10.148,81	0,00	318.450,40
Birikmiş Amortisman				
Özel Maliyetler	169.719,68	41.772,26		211.491,94
Diğer Maddi Olm. Dur Var.	88.768,69	7.329,77		96.098,46
	258.488,37	49.102,03	0,00	307.590,40

Net Defter değeri	49.813,22							10.860,00

NOT 21 – ALINAN AVANSLAR

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 22 – EMEKLİK PLANLARI

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 23 – BORÇ KARŞILIKLARI

a) Kısa Vadeli Borç Karşılıkları **31.12.2008** **31.12.2007**

Diğer Borç Karşılıkları	0	3.056,73
Toplam	0	3.056,73

b) Uzun Vadeli Borç Karşılıkları **31.12.2008** **31.12.2007**

Kıdem Tazminatı Karşılığı	31.655,88	24.225,73
Toplam	31.655,88	24.225,73

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 değiştirdiğinden, emeklilikten önceki hizmet süresiyle bağlantılı, bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31.12.2008 tarihi itibarıyla 2.173,18 YTL (31.12.2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlanmıştır.

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

Fon ayrılma zorunluluğu bulunmadığından yükümlülük için fon ayrılmamıştır.

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

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS), şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında her bir şirket için aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

Cari dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

31.12.2007 Bakiyesi	24.225,73
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	7.430,15
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-
31.12.2008 Bakiyesi	31.655,88

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

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 25 - SERMAYE

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları aşağıda belirtilmiştir.

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
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 Emeklilik A.Ş.	% 24,90	373.500,-	% 24,90	373.500,-
Diğer	% 0,20	3.000,-	% 0,20	3.000,-
Toplam	%100,00	1.500.000,-	%100,00	1.500.000,-

NOT 26 - SERMAYE YEDEKLERİ

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla sermaye yedekleri hesabında yer alan tutarların ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

31.12.2008 **31.12.2007**

Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları	864.630,07	864.630,07
Toplam	864.630,07	864.630,07

31.12.2008 ve 31.12.2007 tarihleri itibarıyla borsada oluşan değer artış/azalışı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Değer Artış Fonları	-121.795,99	-167.106,32
Toplam	-121.795,99	-167.106,32

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 ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

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:

	31.12.2008	31.12.2007
Kar yedeklerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:		
Yasal Yedekler	1.384.854,81	1.210.086,41
Olağanüstü Yedekler	746.352,73	735.003,77
Toplam	2.131.207,54	1.945.090,18

NOT 28 - GEÇMİŞ YIL KARLARI / ZARARLARI

a) Geçmiş Yıl Karları / Zararları

Geçmiş yıl karlarının ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Geçmiş Yıl Karları/ Zararları	86.974,70	84.624,00
Geçmiş Yıl Karının Devri	2.000.005,81	1.712.994,06
Geçmiş Yıl Karından Ortaklara Dağıtılan Temettü	-1.822.684,05	-1.561.948,51
Geçmiş Yıl Karından Yedeklere Aktarılan Tutar	-186.260,46	-148.694,85
Toplam Geçmiş Yıl Karı / Zararı	78.036,00	86.974,70

b) Kar Dağıtımı

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım On beş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK' nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilir kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

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

İç kaynaklardan yapılacak sermaye artırımında, SPK muhasebe uygulamaları sonucunda bulunan tutarın 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 dağıtılabilir kar üzerinden dağıtılacak tutarın tamamı, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir kardan karşılanabiliyorsa bu tutarın tamamı, karşılanamıyorsa, yasal kayıtlardaki net dağıtılabilir tutarın tamamının dağıtılması gerekmektedir.

SPK mevzuatına göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtlarda zarar varsa, kar dağıtımını yapılmayacaktır.

NOT 29 – YABANCI PARA POZİSYONU

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 30 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 31 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 32 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 33 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 34- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 35 – DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

NOT 36 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Esas Faaliyet Gelirlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

a. Satış Gelirleri, Net

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.10.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.10.2007 - 31.12.2007
Hazine Bonusu	270.763,58	0,00	33.802,20	0,00
Kuponlu Devlet Tahvili	32.950.196,25	6.777.370,82	26.998.803,82	9.195.356,37
Devlet Tahvili	13.419.757,18	1.787.490,87	15.730.006,57	4.356.327,85
Hizmet Gelirler	2.758.514,15	706.187,44	2.529.083,05	651.844,24
Toplam	49.399.231,16	9.271.049,13	45.291.695,64	14.203.528,46

b. Satışların Maliyeti

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.10.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.10.2007 - 31.12.2007
Hazine Bonusu	270.388,00	0,00	33.786,00	0,00
Kuponlu Devlet Tahvili	32.929.646,00	6.772.501,00	26.917.228,73	9.157.237,22
Devlet Tahvili	13.410.609,00	1.786.219,00	15.589.726,25	4.352.967,96
Toplam	46.610.643,00	8.558.720,00	42.540.740,98	13.510.205,18

c. Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler

	01.01.2008 - 31.12.2008	01.10.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007	01.10.2007 - 31.12.2007
Faiz Gelirleri	1.071.156,70	166.626,90	1.051.062,97	145.433,05
Toplam	1.071.156,70	166.626,90	1.051.062,97	145.433,05

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

Faaliyet giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2008-	01.10.2008-	01.01.2007-	01.10.2007-
	31.12.2008	31.10.2008	31.12.2007	31.10.2007
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri				
Araştırma Geliştirme Giderleri	2.547,24	640,48		
Genel Yönetim Giderleri	1.537.345,58	418.358,25	1.336.387,49	334.650,43
Toplam	1.539.892,82	418.998,73	1.336.387,49	334.650,43

Genel yönetim giderlerinin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2008-	01.10.2008-	01.01.2007-	01.10.2007-
	31.12.2008	31.10.2008	31.12.2007	31.10.2007
Personel Giderleri	941.097,33	257.503,58	760.636,08	186.898,21
Bilgi İşlem Giderleri	52.976,77	20.451,97	64.721,56	11.470,63
Vergi, Resim Harç Giderleri	163.138,26	41.418,14	152.196,59	33.750,83
Kira Giderleri	134.468,42	34.125,00	110.969,08	27.940,26
Amortisman Giderleri	83.688,17	17.257,76	98.321,24	34.025,35
Diğer Giderler	161.976,63	47.601,80	149.542,94	40.565,15
Toplam	1.537.345,58	418.358,25	1.336.387,49	334.650,43

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDER KAR/ZARAR

a)Diğer Faaliyetlerden Gelirlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir

	01.01.2008-	01.10.2008-	01.01.2007-	01.10.2007-
	31.12.2008	31.10.2008	31.12.2007	31.10.2007

Menkul Kıymet Reeskontları	225.175,18	135.565,75	209.236,93	121.301,47
Diğer	9.220,29	9.220,29		
Toplam	234.395,47	144.786,04	209.236,93	121.301,47

b) Diğer Faaliyetlerden Giderlerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2008-	01.10.2008-	01.01.2007-	01.10.2007-
	31.12.2008	31.10.2008	31.12.2007	31.10.2007
Menkul Kıy. Reeskont İptalleri	209.236,93	0,00	218.299,69	0,00
Diğer	8,76	0,00	451,76	22,83
Toplam	209.245,69	0,00	218.751,45	22,83

NOT 39 – FINANSMAN GİDERLERİ

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 40 – NET PARASAL POZİSYON KAR/ ZARARI

Yoktur. (31.12.2007: Yoktur.)

NOT 41 – VERGİLER

a) Cari Dönem Vergi Yükümlülüğü

Cari dönem vergi yükümlüğünün ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	31.12.2007
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		

Cari Dönem Kurumlar Vergisi Karşılığı	-458.503,18	-459.040,05
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğündeki Artış/Azalış	12.148,80	2.553,36

Toplam	-446.354,38	-456.486,69
---------------	--------------------	--------------------

Türkiye'de kurumlar vergisi oranı %20'dir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi 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 14 uncu gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilir.

NOT 42 - HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR

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 arttırmaktadırlar. 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 hesaplarken bulunmuştur.

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

01.01.2008 -	01.01.2007 -
31.12.2008	31.12.2007
1.500.000,00	1.500.000,00

1 Ocak 2008 itibarıyla tedavüldeki hisse senedi adedi

Çıkarılan bedelsiz hisseler

Nakit Karşılığı çıkarılan hisseler

31 Aralık 2008 itibarıyla tedavüldeki hisse senedi adedi

1.500.000,00 1.500.000,00

	01.01.2008-	01.01.2007-
	31.12.2008	31.12.2007
Tedavüldeki hisse senedinin ağırlıklı ortalama adedi	1.500.000,00	1.500.000,00
Net Kar	1.898.647,44	2.000.005,81
Hisse Başına Kar	1,26576	1,33334

b) Kar Dağıtımı

Şirket kar dağıtım 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

Yoktur.