

**AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2007 HESAP DÖNEMİNE AİT  
FİNANSAL TABLOLAR  
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

1. Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") 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*

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

### *Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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.

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

### *Görüş*

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

### *Bilgi Notu*

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz:

5. 28 No' lu dipnotta ayrıntılı olarak açıklandığı üzere, bilanço tarihi sonrasında 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 açısından inceleme başlatılmıştır. Devam etmekte olan bu incelemenin sonuçları rapor tarihimiz itibarıyla belirsizdir.

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

Alper Önder, SMMM  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul, 5 Mart 2008

**İÇİNDEKİLER**

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>Cari / dönen varlıklar</b>			
Hazır değerler	4	9.844.447	11.363.812
Menkul kıymetler (net)	5	40.860.282	39.537.291
Ticari alacaklar (net)	7	4.268.557	532.700
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	17.249	237.366
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari/dönen varlıklar	12	-	-
<b>Dönen varlıklar toplamı</b>		<b>54.990.535</b>	<b>51.671.169</b>
<b>Cari olmayan / duran varlıklar</b>			
Ticari alacaklar (net)	7	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar (net)	9	-	-
Diğer alacaklar (net)	10	-	-
Finansal varlıklar (net)	13	-	-
Maddi varlıklar (net)	14	3.995	5.505
Maddi olmayan varlıklar (net)	15	895	1.595
Ertelenen vergi varlıkları	11	-	-
Diğer cari olmayan/duran varlıklar	12	-	-
<b>Duran varlıklar toplamı</b>		<b>4.890</b>	<b>7.100</b>
<b>Varlıklar toplamı</b>		<b>54.995.425</b>	<b>51.678.269</b>

31 Aralık 2007 tarihi ve bu tarihte sona eren dönem itibarıyla hazırlanan finansal tablolar Yönetim Kurulu tarafından 5 Mart 2008 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR**

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2006
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	2.837.681	1.086.810
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	112.983	110.138
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	12	24.967	22.108
<b>Kısa vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>2.975.631</b>	<b>1.219.055</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>			
Finansal borçlar (net)	6	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar (net)	8	-	-
Diğer finansal yükümlülükler (net)	10	-	-
Ticari borçlar (net)	7	-	-
İlişkili taraflara borçlar (net)	9	-	-
Alınan avanslar	16	-	-
Borç karşılıkları	18	47.915	39.980
Ertelenen vergi yükümlülüğü	11	-	-
Diğer yükümlülükler (net)	10	-	-
<b>Uzun vadeli yükümlülükler toplamı</b>		<b>47.915</b>	<b>39.980</b>
<b>Yükümlülükler toplamı</b>		<b>3.023.546</b>	<b>1.259.035</b>
<b>Öz sermaye:</b>			
Sermaye	19	18.000.000	18.000.000
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi		-	-
Sermaye yedekleri		19.159.680	19.159.680
Hisse senetleri ihraç primleri	20	29.552	29.552
Hisse senedi iptal karları		-	-
Yeniden değerlendirme fonu		-	-
Finansal varlıklar değer artış fonu		-	-
Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları	19	19.197.511	19.197.511
Sermaye artırımından doğan masraflar	20	(67.383)	(67.383)
Kar yedekleri		5.759.554	11.699.974
Yasal yedekler	21	897.648	798.638
Statü yedekleri		-	-
Olağanüstü yedekler	21	4.040.301	10.901.336
Özel yedekler	21	821.605	-
Sermayeye eklenecek iştirak hisseleri ve gayrimenkul satış kazançları		-	-
Yabancı para çevrim farkları		-	-
Net dönem karı/zararı		9.052.645	1.559.579
Geçmiş yıllar kar/zararları	22	-	-
<b>Öz sermaye toplamı</b>		<b>51.971.879</b>	<b>50.419.233</b>
<b>Toplam öz sermaye ve yükümlülükler</b>		<b>54.995.425</b>	<b>51.678.269</b>
Taahhütler, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler	25		

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT  
GELİR TABLOLARI**

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

	Notlar	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak- 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>ESAS FAALİYET GELİRLERİ</b>			
Satış gelirleri (net)	30	220.313.159	165.734.804
Satışların maliyeti (-)	30	(212.972.883)	(163.241.187)
Hizmet gelirleri (net)		-	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler faiz, temettü ve kira (net)	30	3.025.430	1.892.910
<b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>			
	<b>30</b>	<b>10.365.706</b>	<b>4.386.527</b>
Faaliyet giderleri (-)	31	(2.382.369)	(2.202.595)
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>			
		<b>7.983.337</b>	<b>2.183.932</b>
Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar	32	1.069.308	395.834
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar (-)	32	-	(1.020.187)
Finansman giderleri (-)			-
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>			
		<b>9.052.645</b>	<b>1.559.579</b>
Net parasal pozisyon kar/zararı	34	-	-
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>			
		<b>9.052.645</b>	<b>1.559.579</b>
Vergiler	35	-	-
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>			
		<b>9.052.645</b>	<b>1.559.579</b>
Hisse başına kar (Hisse başına YTL olarak ifade edilmiştir)	42	0,0005	0,0001

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

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

	Sermaye	Sermaye	Emisyon	Öz sermaye	Yasal	Olağanüstü	Net dönem	Geçmiş	
	doğan	arttırımından	primi	enflasyon	yedekler	ve özel	karı	yıllar	Toplam
	Sermaye	doğan masraflar		düzeltilmesi		yedekler		karı/(zararı)	
<b>1 Ocak 2006 itibariyle</b>	<b>18.000.000</b>	<b>(67.383)</b>	<b>29.552</b>	<b>19.197.511</b>	<b>798.638</b>	<b>20.648.815</b>	<b>15.302.823</b>	<b>(25.050.302)</b>	<b>48.859.654</b>
Geçmiş yıllar zararının									
Mahsubu (Not 23)	-	-	-	-	-	(9.747.479)	(15.302.823)	25.050.302	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	1.559.579	-	<b>1.559.579</b>
<b>31 Aralık 2006 itibariyle</b>	<b>18.000.000</b>	<b>(67.383)</b>	<b>29.552</b>	<b>19.197.511</b>	<b>798.638</b>	<b>10.901.336</b>	<b>1.559.579</b>	<b>-</b>	<b>50.419.233</b>
<b>1 Ocak 2007 itibariyle</b>	<b>18.000.000</b>	<b>(67.383)</b>	<b>29.552</b>	<b>19.197.511</b>	<b>798.638</b>	<b>10.901.336</b>	<b>1.559.579</b>	<b>-</b>	<b>50.419.233</b>
Transferler	-	-	-	-	99.010	1.460.569	(1.559.579)	-	-
Net dönem karı	-	-	-	-	-	-	9.052.645	-	<b>9.052.645</b>
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(7.500.000)	-	-	<b>(7.500.000)</b>
<b>31 Aralık 2007 itibariyle</b>	<b>18.000.000</b>	<b>(67.383)</b>	<b>29.552</b>	<b>19.197.511</b>	<b>897.648</b>	<b>4.861.906</b>	<b>9.052.645</b>	<b>-</b>	<b>51.971.879</b>

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.****31 ARALIK 2007 VE 2006 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

		(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2007	(Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Cari dönem net karı		9.052.645	1.559.579
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Amortisman ve itfa payları	14,15	2.805	1.942
Kıdem tazminatı karşılığı	18	7.935	6.704
Faiz gelirleri, net		(3.025.430)	(1.108.901)
Alınan faizler		2.632.250	1.091.653
Menkul kıymetler değer / azalışları		106.758	708.225
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı:</b>		<b>8.776.963</b>	<b>2.259.202</b>
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerde net (azalış) / artış		(1.013.609)	5.691.970
Ticari alacaklardaki net artış		(3.735.857)	-
İlişkili şirketlerden alacaklardaki net azalış		-	804.894
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net azalış/(artış)		220.117	(234.845)
Ticari borçlardaki net artış		1.728.764	-
İlişkili şirketlere borçlardaki net artış/(azalış)		2.845	(668.300)
Diğer pasiflerde net artış		9.138	2.838
<b>Faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>5.988.361</b>	<b>7.855.759</b>
<b>Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>			
Maddi duran varlık alımı, net	14	(595)	(4.215)
Maddi olmayan duran varlık alımı, net	15	-	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(595)</b>	<b>(4.215)</b>
<b>Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı:</b>			
Ödenen temettü		(7.500.000)	-
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(7.500.000)</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış</b>		<b>(1.512.234)</b>	<b>7.851.544</b>
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>11.346.564</b>	<b>3.495.020</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>9.834.330</b>	<b>11.346.564</b>

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy 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 Aralık 2007 tarihi itibarıyla %35,01'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3'tür (31 Aralık 2006: 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 yayımlanmıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") tarafından çıkarılmış olan Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın uygulanmasının da, SPK Muhasebe Standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir.

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

**31 ARALIK 2007 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 düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

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

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

**b. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi**

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

**c. Konsolidasyon Esasları**

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

**d. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

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

**e. Netleştirme/Mahsup**

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

##### a. İlişkili taraflar

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

##### b. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

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

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

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

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

##### c. Ters repo alacakları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

##### d. Faiz gelir ve gideri

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

##### e. Yabancı para işlemleri

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### f. Maddi varlıklar

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

##### g. Maddi olmayan varlıklar

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

##### h. Kıdem tazminatı karşılığı

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

##### ı. Karşılıklar

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

##### i. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

##### j. Ücret ve komisyonlar

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

##### k. Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabidir. Ancak 7 Temmuz 2007 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu olan 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Not 35).

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### **l. Sermaye ve temettüleri**

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

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

##### **m. Netleştirme**

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

##### **n. Nakit akımlarının mali tablolara yansıtılması**

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

#### NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Bankalardaki vadesiz mevduatlar	787	564
Ters repo alacakları	9.843.660	11.363.248
	<b>9.844.447</b>	<b>11.363.812</b>

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 9.834.330 YTL (31 Aralık 2006: 11.346.564 YTL) olup hazır değerlerin döneme isabet eden faiz reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Borçlanma senetleri:		
- Devlet tahvilleri	22.369.115	8.970.142
Hisse senetleri:		
- Borsaya kote	18.491.167	30.567.149
	<b>40.860.282</b>	<b>39.537.291</b>

#### NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle finansal borç yoktur.

#### NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

##### a. Ticari alacaklar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Takasbank'dan alacaklar (T+2)	4.268.557	532.700
	<b>4.268.557</b>	<b>532.700</b>

##### b. Ticari borçlar

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Takasbank'a borçlar (T+2)	2.837.681	1.086.810
	<b>2.837.681</b>	<b>1.086.810</b>

#### NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA BORÇLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle finansal kiralamadan kaynaklanan finansal borç yoktur.

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Vadesiz mevduat:</b>		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	787	564
<b>Ters repo işlemleri:</b>		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	9.843.660	11.363.248

<b>İlişkili taraflara borçlar (net)</b>	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Portföy Yönetim Ücreti)	112.983	110.138
<b>Toplam</b>	<b>112.983</b>	<b>110.138</b>

#### Alım-satım amaçlı hisse senetleri:

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Kordsa Sabancı Dupont Endüstriyel İplik ve Kord Bezi San. ve Tic. A.Ş.	367.294	806.964
Akbank T.A.Ş.	211.251	420.001
Aksigorta A.Ş.	140.722	65.000
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	100.787	536.151
Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	79.405
<b>Toplam</b>	<b>820.054</b>	<b>1.907.521</b>

Bu hisse senetlerinin 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle rayiç değeri 4.783.816 YTL'dir (31 Aralık 2006: 10.685.554 YTL).

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

#### NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

- b. 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihinde sona erecek dönem itibariyle ilgili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2007	1 Ocak- 31 Aralık 2006
<b>Portföy yönetim ücreti:</b>		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 31)	1.297.616	1.288.049
<b>Verilen komisyonlar:</b>		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 31)	606.929	474.340
<b>Kira giderleri:</b>		
Akbank T.A.Ş.	7.515	4.038
<b>Diğer faaliyetlerden gelirler:</b>		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	96.533	83.871

#### NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 35)	17.249	234.588
Diğer	-	2.778
	<b>17.249</b>	<b>237.366</b>

#### NOT 11 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Ödenecek vergi ve stopajlar	24.437	22.108
Diğer	530	-
	<b>24.967</b>	<b>22.108</b>

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 13 - FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 14 - MADDİ VARLIKLAR

Maddi varlıklar ofis makineleri, mobilya ve demirbaşlardan oluşmakta ve beş yılda amorte edilmektedir.

	1 Ocak 2006	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2006
Maliyet	43.176	4.215	-	47.391
Birikmiş Amortisman	(40.644)	(1.242)	-	(41.886)
<b>Net defter değeri</b>	<b>2.532</b>	<b>2.972</b>	<b>-</b>	<b>5.505</b>

	1 Ocak 2007	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2007
Maliyet	47.391	595	-	47.986
Birikmiş Amortisman	(41.886)	(2.105)	-	(43.991)
<b>Net defter değeri</b>	<b>5.505</b>	<b>(1.510)</b>	<b>-</b>	<b>3.995</b>

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

#### NOT 15 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

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

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

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 16 - ALINAN AVANSLAR

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 17 - EMEKLİLİK PLANLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 18 - BORÇ KARŞILIKLARI

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
<b>Uzun vadeli borç karşılıkları</b>		
<u>Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü</u>	47.915	39.980

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 2.030,19 YTL (31 Aralık 2006: 1.857,44 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 18 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.087,92 YTL (1 Ocak 2007: 1.960,69 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2007	2006
1 Ocak bakiyesi	39.980	33.276
Dönem içinde ödenen	-	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı (Not 31)	7.935	6.704
<b>31 Aralık bakiyesi</b>	<b>47.915</b>	<b>39.980</b>

#### NOT 19 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 YTL (31 Aralık 2006: 18.000.000 YTL) olup her biri 1 Yeni Kuruluş nominal değerli 1.800.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

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

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

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

	Hisse (%)	31 Aralık 2007 YTL	Hisse (%)	31 Aralık 2006 YTL
Akbank T.A.Ş.	64,99	11.699.094	45,652	8.217.326
Halka açık	35,01	6.300.906	54,348	9.782.674
<b>Ödenmiş sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>18.000.000</b>	<b>100,000</b>	<b>18.000.000</b>

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 20 - SERMAYE YEDEKLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hisse senedi ihraç primleri	29.552	29.552
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	19.197.511	19.197.511
Sermaye artırımından doğan masraflar	(67.383)	(67.383)
<b>Toplam</b>	<b>19.159.680</b>	<b>19.159.680</b>

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

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

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

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

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

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

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

Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliğ Kısım Onbeş madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre 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 ilgili mahsup işlemini 2006 yılında gerçekleştirmiştir (Not 23).

## AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 21 - KAR YEDEKLERİ

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Yasal yedekler	897.648	798.638
Özel yedekler	821.605	-
Olağanüstü yedekler	4.040.301	10.901.336
<b>Toplam kar yedekleri</b>	<b>5.759.554</b>	<b>11.699.974</b>

Kanuni defterlerdeki birikmiŖ karlar, aŖađıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılırler.

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Ŗirket'in ödenmiŖ sermayesinin %20'sine ulaŖılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiŖ sermayenin %5'ini aŖan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiŖ sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleŖtirmek için kullanılabilir, bunun dıŖında herhangi bir Ŗekilde kullanılması mümkün değildir.

#### NOT 22 - GEÇMİŖ YIL KAR/ZARARLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle bulunmamaktadır. Ŗirket, 22 Mart 2006 tarihli olağan genel kurul kararı gereğince, finansal tablolarındaki 25.050.302 YTL lik geçmiŖ yıllar zararının 15.302.823 YTL'lik bölümünü dönem karından kalan 9.747.479 YTL'lik bölümünü ise olağanüstü ve özel yedeklerden mahsup etmiŖtir.

#### NOT 23 - YABANCI PARA POZİSYONU

Ŗirket'in 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle herhangi bir yabancı para iŖlemi bulunmamaktadır.

#### NOT 24 - DEVLET TEŖVİK VE YARDIMLARI

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 25 - KARŖILIKLAR, ŖARTA BAğLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 26 - İŖLETME BİRLEŖMELERİ

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibariyle yoktur.

#### NOT 27 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Not 1'de açıklandığı üzere Ŗirket faaliyetlerini tek bir coğrafi ve endüstriyel bölümde yürütmektedir.

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 28 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, 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 ödemişlerdir. 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 29 - DURDURULAN FAALİYETLER

31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2006 tarihleri itibarıyla yoktur.

#### NOT 30 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
<b>Hisse senetleri alım-satım karları, net</b>	<b>4.935.683</b>	<b>1.336.889</b>
Satış gelirleri	178.371.795	141.067.896
Maliyet	(173.436.112)	(139.731.007)
<b>Hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım karları, net</b>	<b>2.404.593</b>	<b>1.156.728</b>
Satış gelirleri	41.941.364	24.666.908
Maliyet	(39.536.771)	(23.510.180)
<b>Esas faaliyetlerden diğer gelirler</b>	<b>3.025.430</b>	<b>1.892.910</b>
Ters repo işlemlerinden elde edilen faiz geliri	2.553.383	1.105.420
Borsa para piyasasından elde edilen faiz geliri	24	3.480
Temettü gelirleri	472.023	784.010
	<b>10.365.706</b>	<b>4.386.527</b>

#### NOT 31 - FAALİYET GİDERLERİ

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Portföy yönetim ücreti (Not 9)	1.297.616	1.288.049
Aracılık komisyonları (Not 9)	606.929	474.340
Personel giderleri	315.548	275.860
Denetim ve avukatlık giderleri	33.972	39.181
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	7.935	6.704
Sigorta giderleri	7.490	6.358
Amortisman gideri ve itfa payları (Not 19 ve 20)	2.805	1.942
Diğer	110.074	110.161
<b>Toplam</b>	<b>2.382.369</b>	<b>2.202.595</b>

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Yeni Türk Lirası ("YTL") olarak ifade edilmiştir.)

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

##### Diğer faaliyetlerden gelir ve karlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Hazine bonusu ve devlet tahvilleri gerçekleşmemiş değer artışları	729.514	311.963
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer artışları	243.261	-
Ödünç verilen menkul kıymetlerden elde edilen gelirler (Not 9)	96.533	83.871
<b>Gerçekleşmemiş değer artışları</b>	<b>1.069.308</b>	<b>395.834</b>

31 Aralık 2007 tarihinde sona eren hesap döneminde Şirket ödünç menkul kıymet işlemlerinden 96.533 YTL (31 Aralık 2006: 83.871) komisyon elde etmiştir.

##### Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar

	1 Ocak - 31 Aralık 2007	1 Ocak - 31 Aralık 2006
Hisse senetleri gerçekleşmemiş değer azalışları	-	1.020.187
	-	<b>1.020.187</b>

#### NOT 33 - FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihleri itibarıyla yoktur.

#### NOT 34 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

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

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

---

#### NOT 35 - VERGİLER

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

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

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

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2006 tarihi 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 olmasıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmiştir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenleme çerçevesinde, Şirket'in 31 Aralık 2007 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bununla birlikte, 17.249 YTL (31 Aralık 2006: 234.588 YTL) tutarında 2006 yılı içerisinde tevkif suretiyle ödenen ödenmiş stopajlar iade yoluyla teslim edilmek üzere diğer alacaklar hesabına kaydedilmiştir (Not 10).

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

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

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

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hissedarlara ait net kar	9.052.645	1.559.579
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.800.000.000	1.800.000.000
<b>Hisse başına kar (YTL)</b>		
Hisse başına YTL olarak ifade edilmiştir	<b>0,0005</b>	<b>0,0001</b>

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

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

#### NOT 37 - NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit akım tablosu, ana finansal tablolarla birlikte sunulmuştur.

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

##### **Finansal risk yönetimi**

Şirket'in menkul değerler portföyü imzalanan 2 Ekim 2000 tarihli sözleşmeyle Ak Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir.

Şirket'in portföy yönetim stratejisi yatırım stratejisi bant aralıkları ve karşılaştırma ölçütleri ile ölçümlenmektedir. 2007 ve 2006 yılı sonu itibariyle belirlenmiş olan portföy yatırım stratejileri ve karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Hisse senedi	%25 - 55	%45 - 75
Devlet tahvili / Hazine bonusu	%15 - 45	-
Ters repo	%15 - 45	%25 - 55

31 Aralık 2007 ve 2006 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla geçerli olan karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
İMKB Ulusal 100 Endeksi	%40	%60
KYD 182 Bono Endeksi	%30	-
KYD Net O/N Repo Endeksi	%30	%40

##### **Fiyat riski**

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

##### **Kredi riski**

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

##### **Faiz oranı riski**

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

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvillerinin bir kısmı değişken faiz oranlı olduğundan fiyat riskine maruz kalmazken diğer bir kısmı sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Bununla birlikte, şirketin yapmış olduğu ters repo anlaşmaları da kısa vadeli olmakla beraber sabit faizli olduğundan faiz oranı riskinden etkilenmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 22.369.115 YTL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle 91.325 YTL azalış veya 92.749 YTL artış oluşmaktadır. (31 Aralık 2006: 8.970.142 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 51.888 YTL azalış veya 52.631 YTL artış)

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Aralık 2007 YTL(%)	31 Aralık 2006 YTL(%)
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemleri	17,33	18,50
Menkul kıymetler	20,75	20,20

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

#### *Likidite riski*

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2007					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Kasa ve bankalardan alacaklar	9.843.660	-	-	-	787	9.844.447
Ticari alacaklar	4.268.557	-	-	-	-	4.268.557
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	22.369.115	-	-	18.491.167	40.860.282
Maddi varlıklar, net	-	-	-	-	3.995	3.995
Maddi olmayan varlıklar, net	-	-	-	-	895	895
İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar	17.249	-	-	-	-	17.249
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>14.129.465</b>	<b>22.369.115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.496.845</b>	<b>54.995.425</b>
Ticari Borçlar	2.837.681	-	-	-	-	2.837.681
İlişkili taraflara borçlar	112.983	-	-	-	-	112.983
Diğer yükümlülükler	24.967	-	-	-	-	24.967
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	47.915	47.915
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>2.975.631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.915</b>	<b>3.023.546</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>11.153.834</b>	<b>22.369.115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.448.930</b>	<b>51.971.879</b>

## AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31 Aralık 2006					Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Kasa ve bankalardan alacaklar	11.363.248	-	-	-	564	11.363.812
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	-	-	8.970.142	-	30.567.149	39.537.291
Maddi varlıklar, net	-	-	-	-	5.505	5.505
Maddi olmayan varlıklar, net	-	-	-	-	1.595	1.595
İlişkili taraflardan alacaklar	532.700	-	-	-	-	532.700
Diğer aktifler	-	-	-	-	237.366	237.366
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>11.895.948</b>	<b>-</b>	<b>8.970.142</b>	<b>-</b>	<b>30.812.179</b>	<b>51.678.269</b>
Ticari borçlar	1.086.810	-	-	-	-	1.086.810
İlişkili taraflara borçlar	110.138	-	-	-	-	110.138
Diğer yükümlülükler	22.108	-	-	-	-	22.108
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-	-	-	39.980	39.980
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.219.056</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.980</b>	<b>1.259.036</b>
<b>Net likidite pozisyonu</b>	<b>10.676.892</b>	<b>-</b>	<b>8.970.142</b>	<b>-</b>	<b>30.772.199</b>	<b>50.419.233</b>

#### Kur riski

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

#### Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

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

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

## AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

### 31 ARALIK 2007 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

#### NOT 38 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŖILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİğER HUSUSLAR (Devamı)

##### *i. Finansal aktifler:*

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

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

##### *ii. Finansal pasifler:*

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

Ŗirket'in portföyünde bulunan menkul kıymetlerin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aŖađıdaki gibidir:

#### Menkul Kıymetler

31 Aralık 2007	Rayiç değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimli tahvil, senet ve bonoları	22.369.115	22.369.115
Hisse senetleri	18.491.167	18.491.167
<hr/>		
31 Aralık 2006		
Kamu kesimli tahvil, senet ve bonoları	8.970.142	8.970.142
Hisse senetleri	30.567.149	30.567.149

.....