

EGELİ & CO. YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BİLANÇO (YTL)	Uygun Referansları	Bağımsız Denetim'den	
		Geçmiş	Geçmiş
VARLIKLAR		31.03.2007	31.12.2006
Cari / Dönen Varlıklar		11,746,024	7,929,024
Hazır Değerler	4	4,395,386	3,268,992
Menkul Kıymetler (net)	5	5,565,383	4,223,139
Ticari Alacaklar (net)		0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)		0	0
Diğer Alacaklar (net)	10	1,578,007	275,681
Canlı Varlıklar (net)		0	0
Stoklar (net)		0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net)		0	0
Ertelenen Vergi Varlıkları		0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15	207,248	161,212
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		7,744	8,650
Ticari Alacaklar (net)		0	0
Finansal Kiralama Alacakları (net)		0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)		0	0
Diğer Alacaklar (net)		0	0
Finansal Varlıklar (net)		0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net)		0	0
Maddi Varlıklar (net)	19	4,375	4,874
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20	3,369	3,776
Ertelenen Vergi Varlıkları		0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		0	0
TOPLAM VARLIKLAR		11,753,768	7,937,674
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		2,855,382	19,192
Finansal Boçlar (net)		0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)		0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		0	0
Ticari Borçlar (net)		0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)		0	0
Alınan Avanslar		0	0
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net)		0	0
Borç Karşılıkları		0	0
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü		0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	10	2,855,382	19,192
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4,308	3,521
Finansal Borçlar (net)		0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)		0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)		0	0
Ticari Borçlar (net)		0	0
İlişkili Taraflara Borçlar (net)		0	0
Alınan Avanslar		0	0
Borç Karşılıkları	23	4,308	3,521
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü		0	0
Diğer Yükümlülükler (net)		0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		0	0
ÖZSERMAYE		8,894,078	7,914,961
Sermaye	1	8,000,000	8,000,000
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi		0	0
Sermaye Yedekleri	24	798,341	798,341
Hisse Senetleri İhraç Primleri		8,678	8,678
Hisse Senedi İptal Karları		0	0
Yeniden Değerleme Fonu		0	0
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu		0	0
Öz Sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları		789,662	789,662
Kar Yedekleri	25	907,915	907,915
Yasal Yedekler		421,371	421,371
Statü Yedekleri		0	0
Olağanüstü Yedekler		486,544	486,544
Özel Yedekler		0	0
Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları		0	0
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Net Dönem Karı/Zararı		979,117	(1,791,294)
Geçmiş Yıllar Karı/Zararları	26	(1,791,294)	0
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		11,753,768	7,937,674

GELİR TABLOSU (YTL)	Dipnot Referansları	Geçmiş	Geçmiş
		31.03.2007	31.03.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış Gelirleri (net)	34	186,145,688	160,634,562
Satışların Maliyeti (-)	34	(185,370,332)	(158,921,504)
Hizmet Gelirleri (net)		0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira (net)	34	386,816	(574,976)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		1,162,173	1,138,083
Faaliyet Giderleri (-)	35	(180,692)	(601,988)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		981,481	536,095
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	36	0	8
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	36	(2)	(10)
Finansman Giderleri (-)	37	(2,361)	0
FAALİYET KARI/ZARARI		979,117	536,094
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı		0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		979,117	536,094
Vergiler	38	0	(68,976)
NET DÖNEM KARI/ZARARI		979,117	467,118
HİSSE BAŞINA KAZANÇ	39	0.12	0.06

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Egeli & Co Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) 19.10.1994 tarihinde İstanbul’da tescil ve ilan olunarak kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile iştiğal etmek üzere kurulmuş olup, şirketin faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında sermaye piyasası kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Bu çerçevede şirket;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı gütmeyiz.

Şirket, faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket’in hisseleri halka arz olmuştur ve İMKB’de işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi İstanbul’dur ve bilanço günü itibariyle çalışan sayısı 4’dür. Şirket’in ticari ikametgahı; Beyaz Karanfil Sokak No:23 3. Levent Beşiktaş – İSTANBUL’dur.

Şirketin, bilanço günü itibariyle bilinen ortakları, pay tutarları ve pay oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31.03.2007		31.12.2006	
	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı
Egeli & Co Turkish Opp.Fund SA.	1.117.139	13,96%	1.935.634	24,20%
Tan EGELİ	2.105	0,03%	2.105	0,03%
Murat ÇİLİNGİR	105	0,00%	105	0,00%
Sait Arda HOŞGÖR	2	0,00%	2	0,00%
Ersoy ÇOBAN	2	0,00%	2	0,00%
Diğer / Halka Arz	6.880.646	86,01%	6.062.151	75,78%
Toplam Ödenmiş Sermaye	8.000.000	100,00%	8.000.000	100,00%

Şirket’in sermayesi, tamamı ödenmiş 8.000.000 YTL’dir. Sermaye, her biri 1 YTL nominal değerli 8.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 10.000.000 YTL olarak tespit edilmiştir. Kayıtlı sermaye tavanının 200.000.000 YTL'na yükseltilmesi için 10.11.2006 tarihinde SPK'ya müracaat edilmiş olup, SPK'nın 2006/55 sayılı haftalık bülteninde ilan edildiği üzere kayda alınması kabul edilmiştir. Şirket, söz konusu yeni kayıtlı sermaye tavanı içinde 2007 yılında 16.000.000 YTL bedelli, 2008 yılında 48.000.000 YTL bedelli, 108.000.000 YTL bedelli ve 18.000.000 YTL bedelsiz sermaye artırımını yapmayı öngörmektedir.

Şirket'in 2.105 adet her biri 1 YTL tutarında, A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde 10.000.000 (onmilyon) oy hakkına sahiptir ve tamamı Tan EGELİ'ye aittir

Şirketin 31.08.2006 tarihli 42 sayılı yönetim kurulu kararına göre; 3.800.400 YTL olan ödenmiş sermayesinin, 10.000.000 YTL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde 4.199.600 YTL artırılarak 8.000.000 YTL'ye çıkarılmasına, artırılan sermayenin özsermaye enflasyon düzeltme farkları hesabından karşılanmasına ve artırım sonucu ihraç edilen sermaye karşılığında, beheri 1 YTL nominal değerli 1.105 YTL'lik A Grubu nama yazılı, 4.198.495 YTL'lik B Grubu hamiline yazılı 6. tertip payların çıkarılması kararı alınmıştır.

SPK'nın 17.11.2006 Tarih ve 726 sayılı tamamlama yazısı, 30.11.2006 Tarihli ve 6694 Sayılı T.Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilerek sermaye artırımını sonuçlandırılmıştır.

2 – MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Ekli mali tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK), 15 Kasım 2003 tarihli Seri XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"ine (Tebliğ) uygun olarak hazırlanmıştır.

Mali tablo ve dipnotlar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.12.2004 tarih ve MSD-10/868-44357 sayılı yazısı ile belirlenmiş olan formatlarda hazırlanmıştır.

Şirket, Yeni Türk Lirası cinsinden muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni mali tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, Türk Ticaret Kanunu (TTK), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Mali tablolar, kanuni kayıtlara tebliğe uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir. Mali tablolar, makul değerlerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

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

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, ilişikteki mali tablolar, enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Gerektiği durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri, tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanmıştır.

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.

3 – UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Mali tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır.

a. Hasılat

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir. (Not: 34)

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ve giderleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, kamu menkul kıymetlerinden, borsa para piyasasından ve ters repo yolu ile elde edilen faizleri içermektedir.

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

b. Hazır değerler

Hazır değerler, kasadaki nakit varlığı, para piyasası plasmanlarını ve kısa vadeli geri satış sözleşmeleri çerçevesinde kullanılan fonları içermektedir. (Not: 4)

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (ters repo) ve borsa para piyasasında değerlendirilen nakitler, satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının maliyetlere eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabında gösterilir.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****c. Menkul Kıymetler**

Şirket, bilançoda sunulan menkul kıymetlerini, alım satım amaçlı olarak elde bulundurmaktadır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoaya 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 ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış veya azalışları sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosuna dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) bilanço tarihi itibarıyla oluşan 2. seans bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden, devlet tahvilleri ve hazine bonoları, İMKB'nin tahvil ve bono piyasasındaki bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden değerlendirilir. (Not: 5)

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

İleri valörlü olarak alınan menkul kıymetler, SPK'nın 16.12.2005 tarih ve 52/4188 sayılı kararı doğrultusunda; valör tarihine kadar DİBS'lerin arasına dahil edilmemiş ve işlem tutarları valör tarihine kadar takastan alacak olarak takip edilmiştir. Söz konusu takastan alacakların değerlendirilmesi ise aynı kararda belirtildiği üzere yapılmıştır.

d. Maddi 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 kıst bazında aşağıdaki kullanılabilir ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur.(Not: 19)

	31.03.2007	31.12.2006
Makine tesis ve cihazlar	5 - 4 Yıl	5 - 4 Yıl
Mobilya, mefruşat ve demirbaşlar	5 Yıl	5 Yıl

Maddi duran varlıkların defter değerleri net gerçekleştirilebilir değerlerinden yüksekse mali tablolarda net gerçekleştirilebilir değerleriyle gösterilirler. Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karının belirlenmesinde dikkate alınır.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****e. Maddi Olmayan Varlıklar**

Mali tablolara ilk alınma sonrasında, maddi olmayan bir varlık, mali tablolarda maliyetinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilir.

Maddi olmayan varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kıst bazında aşağıdaki kullanılabilir ekonomik ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur. (Not: 20)

	31.03.2007	31.12.2006
Bilgisayar yazılımları	5 - 3 Yıl	5 - 3 Yıl

f. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket'in varlıklarının bilanço değerleri, her bilanço döneminde gözden geçirilerek, herhangi bir kalıcı değer kaybı göstergesi olup olmadığı kontrol edilir. Böyle bir göstergeye rastlanırsa, varlığın gerçekleştirilebilir değeri hesaplanır.

Bir varlığın bilanço değeri veya onun nakit yaratma gücü kendi gerçekleştirilebilir değerini aşarsa, kalıcı değer kaybı oluşmuş demektir. Kalıcı değer kaybı zararları gelir tablosunda gösterilir.

Gerçekleştirilebilir değer belirlenmesinde kullanılan tahminlerde bir değişiklik olursa değer kaybı geri çekilir.

g. Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilir.

h. Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in mali tabloları üzerinde likidite, karşı taraf riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

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

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****Finansal aktifler**

Nakit ve nakit eşdeğerleri ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal pasifler

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

ı. Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net dönem karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. (Not: 39)

i. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, kara ilişkin herhangi bir duyuru veya seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarlar bu yeni duruma uygun şekilde düzenlenir.

j. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar, Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan yükümlülüğü varsa ve bu yükümlülük sebebiyle Şirket'e ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarması olasılığı mevcutsa ve gerçekleşecek zararın miktarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınır. Zamanın para üzerindeki etkisi önemliyse, ayrılacak karşılığın miktarı, yapılacak harcamaların bugünkü değeri olarak dikkate alınır. Bu değeri bulurken kullanılacak iskonto oranı söz konusu yükümlülüğe ilişkin risklerin ve paranın zamana bağlı değerinin cari piyasa tahminlerini yansıtan vergi öncesi oran olarak tespit edilir.

Karşılıkların iskonto edilmesi durumunda karşılığın zaman içinde artmasından doğan fark faiz gideri olarak kaydedilir.

k. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklik ve Hatalar**Muhasebe Politikaları**

Muhasebe politikaları mali tabloların hazırlanmasında ve sunulmasında işletmeler tarafından kullanılan belirli ilkeler, esaslar, varsayımlar, kurallar ve uygulamaları içerir. Benzer nitelikteki işlemler tutarlı olarak mali tablolara alınır.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

Muhasebe politikalarındaki değişiklikler yalnızca ilgili muhasebe standardında değişiklik olması veya işletmenin mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılabilir.

Kullanılan Tahminler

Mali tabloların tebliğe göre hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını ve bilanço tarihi itibarıyla vukuu muhtemel varlık ve yükümlülüklerle ilişkin açıklamaları etkileyecek bazı tahmin ve varsayımlar yapması gerekmektedir. Gerçekleşen sonuçlar, tahmin ve varsayımlardan farklılıklar gösterebilir.

Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmekte düzeltme ihtiyacı doğduğunda bu düzeltmeler ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Hatalar

Matematiksel hatalar, muhasebe politikalarının yanlış uygulamasından kaynaklanan hatalar, bilgilerin yanlış yorumlanması, dikkatten kaçması vb. hatalar muhasebe hatalarını oluşturur. Muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilir. Hatanın niteliği, önceki dönemlerdeki düzeltmelerin toplam tutarı, karşılaştırmalı bilgi verilen her dönem düzeltme tutarı, karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği veya aşırı maliyet gerektirdiği için önceki dönemlerde bu uygulamanın yapılmadığı hususlarında kamuya açıklama yapılır.

I. Kiralama İşlemleri

Kiraya veren tarafın kiralanan varlığın tüm risk ve menfaatlerini kendinde tuttuğu kiralamar operasyonel kiralama olarak sınıflandırılmaktadır. Operasyonel kira ödemeleri gelir tablosunda kira süresi boyunca doğrusal olarak gider kaydedilmektedir. (Not: 9)

m. İlişkili Taraflar

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar ilişkili kuruluş olarak nitelendirilir. Bu mali tablolar açısından şirket'in ortakları ve şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar, grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır.

İlişkili taraflara dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak kira gideri ödenmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır. (Not: 9)

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****n. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması**

Şirket, sadece portföy işletmeciliği çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, gelirlerini Türkiye’de elde etmekte olduğundan dolayı ek coğrafi faaliyet bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünülmüştür.

o. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türkiye’de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesinin (1)-d-1 maddesi gereği kurumlar vergisinden istisnadır. Ancak söz konusu kanun’un 15-3 maddesi gereği, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanunun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılmı veya dağıtılmı, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılacaktır.

Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz. Anılan maddeye göre yapılan vergi kesintileri 34 üncü madde hükümleri çerçevesinde kurumlar vergisinden mahsup edilebilir.

1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, % 0 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

ö. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Şirket, mevcut iş kanunu gereğince, en az bir yıl hizmet verdikten sonra emeklilik nedeni ile işten ayrılan veya istifa ve kötü hal dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı hesaplamasında “Projeksiyon Metodu” kullanılarak tahmini enflasyon oranları ve personel hizmet süresini tamamlama ve kıdem tazminatına hak kazanma koşulları baz alınır ve bilanço tarihinde devlet tahvillerinin cari getiri oranı ile iskonto ederek mali tablolara yansıtılır. (Not:23)

p. Nakit Akım Tablosu

Şirket, işletmenin net varlıklarındaki değişimleri, finansal yapısını ve nakit akımlarının tutar ve zamanlamasını değişen şartlara göre yönlendirme yeteneği hakkında mali tablo kullanıcılarına bilgi vermek üzere nakit akım tablosu hazırlamaktadır. (Not: 40)

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****4 – HAZIR DEĞERLER**

	31.03.2007	31.12.2006
Ters repo bağlama tutarı	3.500.000	2.500.000
Ters repo gelir tahakkuku	3.519	3.695
Borsa para piyasasından alacaklar	891.000	763.000
Borsa para piyasası reeskontları	893	1.171
Aracı kurum cari hesabı	1.572	1.415
Takasbank cari hesabı	0	0
Aracı kurum kurtaj borcu (-)	-1.599	-289
Toplam	4.395.386	3.268.992

5 - MENKUL KIYMETLER

	31.03.2007	31.12.2006
Hisse Senetleri Alış Maliyetleri	3.515.421	4.254.349
Hisse Senetleri Değerleme Kazancı	226.962	-
Hisse Senetleri Değerleme Zararı (-)	-	-31.210
Devlet Tahvilleri	1.843.000	-
Devlet Tahvilleri Değerleme Zararı (-)	-20.000	-
Toplam	5.565.383	4.223.139

6 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

7 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

8 – FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

9 – İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAK VE BORÇLAR

31.03.2007 ve 31.03.2006 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alacak ve borç tutarı yoktur.

ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Kira gideri		
Egeli Danışmanlık LTD. ŞTİ.	53.100	46.020

Şirket, Egeli Danışmanlık LTD. ŞTİ.'nin kiraladığı binada faaliyetlerini sürdürmekte ve bunun karşılığında söz konusu şirkete aylık 3.000 YTL kira ve 750 YTL katılım payı (toplam 3.750 YTL + KDV) ödemektedir. (2006: 3.250 YTL) 2007 yılına ilişkin 12 aylık kira ve katılım payı peşin ödenmiş ve mali tablolarda peşin ödenen giderler hesabında gösterilmiştir. Ay sonlarında ise ilgili hesaptan çıkış yapılarak gider hesaplarına tahakkuk yapılmıştır.

Dönem içinde üst düzey yöneticilere ödenen brüt ücret tutarları aşağıdaki gibidir.

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Toplam ödenen brüt ücretler	21.856	53.933

10 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	31.03.2007	31.12.2006
İleri Valörlü Tahvil Alış Maliyeti	1.595.580	-
İleri Valörlü Tahvil Değerlemesi	-17.573	-
İMKB Alacağı (hisse senetleri)	-	275.681
Toplam Diğer Alacaklar	1.578.007	275.681

	31.03.2007	31.12.2006
İMKB Borcu (kamu menkul kıymetleri) (Net)	1.583.160	-
İMKB Borcu (hisse senetleri) (Net)	1.256.000	-
Ödenecek vergiler	13.520	17.607
Ortaklara ödenecek geçmiş yıllar temettü borçları	1.585	1.585
Ödenecek giderler (Sigorta gideri)	1.118	-
Toplam Diğer Yükümlülükler	2.855.382	19.192

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****11 – CANLI VARLIKLAR**

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

12 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

13 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

14 – ERTELENEN VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur. (31.12.2006: Yoktur)

**15–DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ
YÜKÜMLÜLÜKLER**

	31.03.2007	31.12.2006
Peşin Ödenen Vergiler	161.212	161.212
Gelecek Aylara Ait Giderler	41.715	-
Personel Vergi İadesi	4.321	-
Diğer Cari / Dönen Varlıklar	207.248	161.212

16 – FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

17 – POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

18 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

19 - MADDİ VARLIKLAR

Maddi Varlıklar	31.12.2006	Giriş	Çıkış	31.03.2007
Makine Tesis ve Cihazlar	29.305	-	-	29.305
Demirbaşlar	520	-	-	520
Toplam	29.825	0	0	29.825

Amortismanlar	31.12.2006	Amrt. Gideri	Çıkış	31.03.2007
Makine Tesis ve Cihazlar amort.	-24.431	-499	-	-24.930
Demirbaşlar amortismanı	-520	-	-	-520
Toplam	-24.951	-499	0	-25.450

Net Defter Değeri	4.874		0	4.375
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Varlıklar	31.12.2006	Giriş	Çıkış	31.03.2007
Bilgisayar programları	6.664	-	-	6.664

Amortismanlar	31.12.2006	Amrt. Gideri	Çıkış	31.03.2007
Bilgisayar programları	-2.888	-407	-	-3.295

Net Defter Değeri	3.776		-	3.369
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

21 – ALINAN AVANSLAR

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

22 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

23 – BORÇ KARŞILIKLARI

Uzun Vadeli Yükümlülükler / Borç Karşılıkları

Şirket, Türkiye’de mevcut iş kanunu gereğince, emeklilik nedeniyle işten ayrılan veya istifa ve kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personele belirli miktarda kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Bu tazminatlar çalışılan her yıl için en fazla 1.960,69 YTL (31 Aralık 2006 – 1.857,44 YTL) olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır.

Şirket, Seri:XI, No:25 sayılı tebliğin 29. kısım hükümlerini uygulamaktadır. Buna bağlı olarak, kıdem tazminatı karşılığı, Şirket’in, çalışanlarının emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüğünün bugünkü değerinin tahmin edilmesi yöntemiyle hesaplanmaktadır.

Buna göre hesaplanan yükümlülükte aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır:

	31.03.2007	31.12.2006
İskonto Oranı (%)	5,71	5,49
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan işten ayrılma oranı (%)	-	-

Aktüeryal karlar ve zararlar gerçekleştiği dönem içinde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hesaplamadaki ana varsayım, yükümlülüğün her yıl enflasyon oranında artacağıdır. Bu sebeple uygulanan iskonto oranı, gelecekte beklenen enflasyondan arındırılmış reel oranı yansıtmaktadır.

Cari ve geçmiş dönem kıdem tazminatı yükümlülüğünün hareketi aşağıdaki gibidir:

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
01 Ocak Tutarları	3.521	1.241
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	787	923
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-	-
31 Mart Tutarlar	4.308	2.163

24 – SERMAYE YEDEKLERİ

	31.03.2007	31.12.2006
Hisse senedi ihraç primleri	8.678	8.678
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	789.662	789.662
Sermaye hesabı enflasyon düzeltme farkı	789.204	789.204
Hisse senedi ihraç primi enflasyon düzeltme farkı	458	458
Toplam	798.341	798.341

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****25 – KAR YEDEKLERİ**

	31.03.2007	31.12.2006
Yasal yedekler	421.371	421.371
Olağanüstü yedekler	486.544	486.544
Toplam	907.915	907.915

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, dağıtımına tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe, şirketin zararlarına karşı kullanılabilir.

SPK'nın Seri:IV, No: 27 sayılı tebliğinde yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplamasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmaması öngörüldüğünden, dönem sonu itibarıyla hesaplara tahakkuk edebilecek değer artış kazançları kar dağıtımına konu edilemeyecektir.

26 – GEÇMİŞ YIL KAR / ZARARLARI**Geçmiş Yıl Zararları**

	31.03.2007	31.12.2006
2006 Yılı Zararı	-1.791.294	-

27 – YABANCI PARA POZİSYONU

Yoktur (31.12.2006 : Yoktur)

28 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31.12.2006 : Yoktur)

29 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31.12.2006 : Yoktur)

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

30 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31.12.2006 : Yoktur)

31 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket, sadece portföy işletmeciliği çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket, gelirlerini Türkiye’de elde etmekte olduğundan dolayı ek coğrafi faaliyet bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünülmüştür.

32 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve açıklanmaması mali tablo kullanıcılarının finansal tablolar üzerinde değerlendirme yapmasını ve karar vermesini etkileyecek önemlikteki değişiklik yoktur. (31.12.2006 : Yoktur)

33 – DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (31.12.2006 : Yoktur)

34 – ESAS FAALİYET GELİRLERİ, NET

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Satış gelirleri	186.145.688	160.634.562
Satışların maliyeti (-)	-185.370.332	-158.921.504
Esas faal. diğer gelirler/giderler	386.816	-574.976
Toplam Brüt Satışlar	1.162.173	1.138.083

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Hisse senedi satışları	42.200.295	105.339.599
Devlet tahvili satışları	143.170.037	52.201.905
Hazine bonusu satışları	-	1.380.000
Hisse senedi satış kazançları	1.052.430	2.691.107
Hisse senedi satış zararları	-281.804	-919.859
Devlet tahvili satış kazançları	127.480	30.610
Devlet tahvili satış zararları	-122.750	-90.090
Hazine bonusu satış kazançları	-	1.290
Toplam Satış Gelirleri	186.145.688	160.634.562

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Hisse Senetleri Maliyetleri (-)	-42.200.295	-105.339.599
Devlet Tahvili Maliyetleri (-)	-143.170.037	-52.201.905
Hazine Bonosu Maliyetleri (-)	-	-1.380.000
Toplam Satışların Maliyeti (-)	-185.370.332	-158.921.504

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Ters repo faiz gelirleri (devlet tahvili)	145.360	17.028
Borsa para piyasası faiz gelirleri	19.393	38.187
Ters repo faiz gelirleri (hazine bonosu)	1.918	-
Toplam Faiz Gelirleri	166.671	55.215
Hisse senedi değerlemesi	226.962	-309.424
Ters repo reeskontu (devlet tahvili)	3.519	-
Borsa para piyasası reeskont gelirleri	893	66
Önceki dönem değerlendirme iptalleri	26.344	-320.833
İleri valörlü tahvil değerlendirme	-17.573	-
Devlet tahvili değerlendirme	-20.000	-
Toplam Değer Artış / Azalışları (Net)	220.145	-630.190
Esas Faal.Diğer Gelir / Giderler (Net)	386.816	-574.976

SPK'nın Seri:IV, No: 27 sayılı tebliğine göre, dönem sonunda hesaplara tahakkuk edebilecek olan gerçekleşmemiş sermaye kazançları, kar dağıtımında dikkate alınamayacaktır.

35 - FAALİYET GİDERLERİ

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-71.716	-457.013
Genel yönetim giderleri	-108.976	-144.975
Toplam	-180.692	-601.988

SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Ödenen komisyonlar	-48.407	-440.279
Tahvil borsa payı	-21.068	-12.473
İMKB saklama komisyonu	-1.680	-2.673
BPP komisyonları	-561	-1.588
Paz. Satış ve Dağıtım Giderleri	-71.716	-457.013

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Personel maaşları ve diğer giderleri	-65.295	-106.488
Kira gideri	-13.275	-8.850
Danışmanlık ve denetim giderleri	-13.251	-11.825
Aidat ve üyelikler	-3.000	-1.425
Bakım onarım giderleri	-2.622	-5.095
Kiralık Taşıt Aracı Giderleri	-2.605	-
Diğer	-2.569	-931
Bilgi işlem giderleri	-1.404	-915
Bina yönetim gideri	-1.035	-2.655
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-787	-923
Haberleşme giderleri	-672	-1.639
Sigorta giderleri	-593	-2.195
Noter ve resmi takip giderleri	-530	-305
Amortisman giderleri	-499	-444
Vergi resim ve harçlar	-433	-266
İtfa payı giderleri	-407	-407
Reklam ilan ve tanıtım giderleri	-	-610
Genel Yönetim Giderleri	-108.976	-144.975

Tüm giderler tahakkuk esasına göre mali tablolara alınmıştır.

Şirket, menkul kıymet alım – satım işlemlerini ağırlıklı olarak, Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve TSKB A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup, hisse senedi alım – satımlarında % 001 (onbindebir) oranında aracılık komisyonunu günlük olarak ödemektedir. Şirketin yatırım danışmanlığı sözleşmesi ve buna bağlı danışmanlık giderleri yoktur.

Maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürlerine göre amortisman gideri kıst bazında hesaplanmış ve mali tablolara alınmıştır.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

36 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ ZARARLAR

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Kuruş Farkı Gelirleri	-	8
Diğer Faal. Gelir ve Karlar	0	8

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Banka Masrafları	-	-10
Kuruş Farkı Giderleri	-2	-
Diğer Faal. Gider ve Zararlar	-2	-10

37 – FİNANSMAN GİDERLERİ

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Banka Kredi Faizleri	-2.361	-

38 - VERGİLER

Geçmiş dönemde hesaplanan vergi karşılığı, sonraki dönemlerde meydana gelen zarar ve vergi mevzuatında meydana gelen değişiklik sonrası yatırım ortaklıklarının vergi istisnası kapsamına girmesi nedeniyle aynı dönemde iptal edilmiştir.

Kurumlar Vergisi Kanunu ve Gelir Vergisi Kanunu Geçici 67. maddesinde yapılan son düzenlemelere göre şirketin vergilendirme esasları, aşağıdaki gibidir.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin (1) d-1 maddesi gereği, Türkiye'de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tâbi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren % 0 oranında vergi tevkifatına tabidir. Bu kazançlar üzerinden 94 üncü madde uyarınca ayrıca tevkifat yapılmaz.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR****39 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, net dönem karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. İmtiyazlı ve adi hisse senetleri için hisse başına kar tutarı aynıdır.

	01.01. - 31.03.2007	01.01. - 31.03.2006
Dönem başı itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi	8.000.000	3.800.400
Çıkarılan hisse senetleri	0	0
Dönem sonu itibariyle tedavüldeki hisse senedi adedi	8.000.000	3.800.400
Tedavüldeki hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	8.000.000	8.000.000
Net Dönem Karı	979.117	467.118
Hisse Başına Kar	0,12	0,06

Hisse başına kar hesaplamasında gerçekleşmemiş değer artış veya azalışları dikkate alınmamış olup, gelir tablosundaki net dönem karı üzerinden hesaplama yapılmıştır.

Önceki dönemde çıkarılan bedelsiz hisse senetlerinden dolayı, önceki dönemin hisse başına kar hesaplaması tebliğ hükümlerine göre yeni sermayeye göre yeniden hesaplanmıştır.

40 – NAKİT AKIM TABLOSU

Ekli, nakit akım tablosu mali tabloların tamamlayıcı unsuru olarak sunulmuştur.

**41 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK,
YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI
GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR****Finansal Risk Yönetimi****Kredi riski**

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

Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları genellikle kısa vadeli elde tutmak suretiyle yönetilmektedir.

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket, hesap döneminde kur riskine maruz kalmamıştır.

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. dönem sonu itibariyle şirketin likidite riski bulunmamaktadır.

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
31.03.2007 Likidite						
Hazır Değerler (net)	4.395.413	-	-	-	-26	4.395.386
Menkul Kıymetler (net)	-	-	-	-	5.565.383	5.565.383
Diğer Alacaklar	1.578.007	-	-	-	-	1.578.007
Diğer Cari/Dönen Varlıklar (net)	-	-	-	-	207.248	207.248
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	4.375	4.375
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	3.369	3.369
Toplam Aktifler	5.973.419	0	0	0	5.780.349	11.753.768
Diğer Yükümlülükler (net)	2.853.797	-	-	-	1.585	2.855.382
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	4.308	4.308
Toplam Pasifler	2.853.797	0	0	0	5.893	2.859.690
Net Likidite Pozisyonu	3.119.622	0	0	0	5.774.457	8.894.078

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
31.12.2006 Likidite						
Hazır Değerler (net)	3.267.866	-	-	-	1.126	3.268.992
Menkul Kıymetler (net)	-	-	-	-	4.223.139	4.223.139
Diğer Alacaklar	275.681	-	-	-	-	275.681
Diğer Cari/Dönen Varlıklar (net)	-	-	-	-	161.212	161.212
Maddi Varlıklar (net)	-	-	-	-	4.874	4.874
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	-	-	-	-	3.776	3.776
Toplam Aktifler	3.543.547	0	0	0	4.394.127	7.937.674
Diğer Yükümlülükler (net)	-	-	-	-	19.192	19.192
Borç Karşılıkları	-	-	-	-	3.521	3.521
Toplam Pasifler	0	0	0	0	22.713	22.713
Net Likidite Pozisyonu	3.543.547	0	0	0	4.371.414	7.914.961

**SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR**

EGELİ & CO YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na
İstanbul

**EGELİ & CO YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'NİN
01 OCAK - 31 MART 2007 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
İNCELEME RAPORU**

EGELİ & CO YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin ekte yer alan 31 Mart 2007 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren üç aylık gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, EGELİ & CO YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin 31 Mart 2007 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, üç aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 02 Mayıs 2007

DEĞER BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Fikret YAKAR
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Büyükdere Caddesi No: 119/6 34349 Gayrettepe - İstanbul