

AVRASYA MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**30 EYLÜL 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR**

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

VARLIKLAR	Dipnot	30.09.2005	31.12.2004
Cari/Dönen Varlıklar		6.476.519	6.342.430
Hazır Değerler	Not:4	954	15
Menkul Kıymetler (Net)	Not:5	6.473.843	6.340.213
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	-	-
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	-	-
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	842	842
Canlı Varlıklar (Net)	Not:11	-	-
Stoklar (Net)	Not:12	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (Net)	Not:13	-	-
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	-	-
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	Not:15	880	1.360

Cari Olmayan/Duran Varlıklar		90.418	16.199
Ticari Alacaklar (Net)	Not:7	55	-
Finansal Kiralama Alacakları (Net)	Not:8	-	-
İlişkili Taraflardan Alacaklar (Net)	Not:9	-	-
Diğer Alacaklar (Net)	Not:10	-	-
Finansal Varlıklar (Net)	Not:16	-	-
Pozitif / Negatif Şerefiye (Net)	Not:17	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Net)	Not:18	-	-
Maddi Varlıklar (Net)	Not:19	77.014	-
Maddi Olmayan Varlıklar (Net)	Not:20	12.764	16.199
Ertelenen Vergi Varlıkları	Not:14	-	-
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	Not:15	585	-
Toplam Varlıklar		6.566.937	6.358.629

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AVRASYA MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 EYLÜL 2005 VE 31 ARALIK 2004 TARİHLERİ İTİBARIYLA
BİLANÇOLAR**

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

	Dipnot	30.09.2005	31.12.2004
YÜKÜMLÜLÜKLER		116.205	39.817
Kısa Vadeli Yükümlülükler		116.205	39.817
Finansal Borçlar (Net)	Not:6	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (Net)	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (Net)	Not:8	-	-
Ticari Borçlar (Net)	Not:7	58.949	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Net)	Not:9	37.264	27.947
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	15.756	9.370
Alınan Avanslar	Not:21	-	-
Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri	Not:13	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	4.236	2.500
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	-	-
Diğer Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
Finansal Borçlar	Not:6	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	Not:8	-	-
Ticari Borçlar	Not:7	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar	Not:9	-	-
Diğer Finansal Yükümlülükler (Net)	Not:10	-	-
Alınan Avanslar	Not:21	-	-
Borç Karşılıkları	Not:23	-	-
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	Not:14	-	-
Diğer Yükümlülükler	Not:10	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI ÖZSERMAYE		-	-
ÖZSERMAYE		6.450.732	6.318.812
Sermaye	Not:25	4.720.032	4.720.032
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	Not:25	-	-
Sermaye Yedekleri	Not:26	1.177.348	1.177.348
Kar Yedekleri	Not:27	-	-
Net Dönem Karı/Zararı		131.920	-
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Not:28	421.432	421.432
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		6.566.937	6.358.629

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AVRASYA MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 EYLÜL 2005 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT
GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot	01.01.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.09.2005
Esas Faaliyet Gelirleri	Not:36	214.482.136	101.633.499
Satış İndirimleri (-)		-	-
SATIŞ GELİRLERİ (Net)	Not:36	214.482.136	101.633.499
Satışların Maliyeti (-)	Not:36	(213.481.837)	(101.104.074)
Hizmet Gelirleri (net)	Not:36	-	-
Esas faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	Not:36	-	-
BRÜT SATIŞ KARI/ZARARI		1.000.299	529.425
Faaliyet Giderleri (-)	Not:37	(736.153)	(350.785)
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		264.146	178.640
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	Not:38	254.951	17.490
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	Not:38	(387.177)	(13.593)
Finansman Giderleri (-)	Not:39	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI		131.920	182.537
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	Not:40	-	-
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARARI		131.920	182.537
Vergiler	Not:41	-	-
NET DÖNEM KARI/ZARARI		131.920	182.537
HİSSE BAŞINA KAZANÇ: Beheri 1 YTL nominal değerindeki LOT başına karlılık:	Not:42	0,0279	0,0387

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AVRASYA MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

30 EYLÜL 2005 TARİHİNDE SONA EREN DOKUZ AYLIK ARA DÖNEME AİT ÖZSERMAYE DEđİŖİM TABLOSU

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

	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primleri	ÖzSermaye Enflasyon Düzeltilme Farkları	Yasal Yedekleri	Statü Yedekleri	Olağanüstü Yedekler	Net Dönem Karı / Zararı	Geçmiş Yıllar Karı / Zararı	Toplam
31 Aralık 2004 itibariyle	4.720.032	95.886	1.081.462					421.432	6.318.812
Nakit Sermaye Artışı									0
Borsada OluŖan Değer Artışı									0
Net Dönem Karı / Zararı							131.920		131.920
30 Eylül 2005 itibariyle	4.720.032	95.886	1.081.462	-	-	-	131.920	421.432	6.450.732

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar

NOT 1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Avrasya Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), 1 Mart 1996 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve 6 Mart 1996 tarih, 4714 Sayılı T. Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek kurulmuştur. Şirketin 31.12.2004 tarihinde alınan Yönetim Kurulu Kararıyla şirketin I/A Grubu imtiyazlı hisse sahiplerinden Mehmet Kuman'ın maliki olduğu 2000 adet I/A Grubu hisse senedi Galip Öztürk'e devir ve temlik edilmiştir. Devredilen hisse senetleri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oy imtiyazına sahip olup, Şirketin sermayesindeki I/A Grubu payların tamamını teşkil etmektedir. Söz konusu devre ilişkin bilgiler İMKB bülteninde yayınlanmıştır. (A) grubu hisselerin toplam tutarı 2.000 YTL, (B) grubu hisselerin toplam tutarı 4.718.032 YTL'dir. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri 10.000 adet oy hakkına (B) grubu hisse senetlerinin her biri 1 adet oy hakkına sahiptir. (A) grubu paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Şirket'in amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla, sermaye piyasası araçları portföyü işletmektir.

30 Eylül 2005 tarihi itibariyle çalışan sayısı 3'dür. (31 Aralık 2004: 3).

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi
Metrocity A-Blok Kat:17 No 171
Levent 34330
İSTANBUL

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Mali Tabloların Hazırlanma İlkeleri

Şirket'in mali tabloları, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Muhasebe Standartları") uygun olarak hazırlanmıştır. SPK XI-25 no.lu "Sermaye Piyasalarında Muhasebe Standartları" tebliğinde kapsamlı bir muhasebe ilkeleri seti yayınlamıştır. Anılan tebliğde, alternatif olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("IASB") ve Uluslararası Muhasebe Standartları Komitesi ("IASC") tarafından çıkarılmış olan muhasebe standartlarının uygulanmasının da, SPK muhasebe standartlarına uyulmuş sayılacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla, Şirket 1 Ocak 2005 tarihi itibariyle mali tablolarını bu esaslar çerçevesinde yeniden düzenlemiştir. SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Mali tablolar yukarıda bahsedilen SPK'nın izin verdiği alternatif uygulama çerçevesinde hazırlanmıştır. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 20 Aralık 2004 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Şirket'in daha önce SPK'nın XI/1 sayılı tebliği ve bu tebliğe değişiklik ve eklemeler yapan diğer tebliğleri ve Seri:XI, No:20 sayılı tebliğine uygun olarak hazırladığı ve kamuya açıkladığı 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yer alan özsermaye ile 1 Ocak 2005 tarihli yeniden düzenlenmiş açılış bilançosunda yer alan özsermayenin mutabakatı aşağıda sunulmuştur:

(YTL)

SPK'nın Seri:XI, No:20 sayılı tebliğine göre hazırlanan ve kamuya açıklanan
31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla özsermaye
Kıdem tazminatı

6.302.339
16.473

1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yeniden düzenlenmiş özsermaye

6.318.812

Şirket muhasebe kayıtlarını ve yasal mali tablolarını Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayınlamış olduğu tebliğler ve Vergi Usul Kanunu'na uygun olarak hazırlamaktadır. Bu mali tablolar tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtların, Türk Lirası'nın genel satın alma gücüyle yeniden düzeltilmesini de içeren SPK Muhasebe Standartları'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Şirket, ara dönem mali tabloları Tebliğ'e uygun olarak ilk kez 31 Mart 2005 tarihinde hazırladığından dolayı 30 Eylül 2005 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ait kar/zarar tablosu, özsermaye değişim tablosu, nakit akım tablosu ve ilgili dipnotlar karşılaştırmalı olarak sunulmamıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Uygulanan muhasebe standartlarında da belirtildiği üzere Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Bu sebeple, Şirket 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren enflasyon muhasebesi uygulamamıştır.

Uluslararası Muhasebe Standardı 29 ("UMS 29"), Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan mali tabloların bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünden hazırlanmasını ve önceki dönem mali tablolarının da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Karşılaştırma amacıyla verilen finansal bilgilerin yeniden düzenlenmesi, Devlet İstatistik Enstitüsü ("DİE") tarafından açıklanan ve ülke çapında geçerli olan Toptan Eşya Fiyatı Endeksi'nden ("TEFE") türetilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. En son enflasyon düzeltmesi yapılan dönem olan 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıda gösterilmiştir:

Tarihler	Endeks	Düzeltilme Katsayısı	Üç yıllık kümüle enflasyon	Yıllık enflasyon
31 Aralık 2004	8.403,8	1,000	%69,7	%13,8
31 Aralık 2003	7.382,1	1,138	%181,1	%13,9

NOT 2 - MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yukarıda bahsi geçen düzeltme işlemine ait ana hatlar aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler olduğu için ve bilanço tarihinde geçerli olan birimden belirtilmiş olduğu için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır.
- Parasal olmayan varlık ve borçlar ile özsermaye kalemleri, bilanço tarihinde geçerli bakiyelerden oluşmadıkları için, uygun düzeltme katsayısı kullanılarak çevrilmektedirler. Sabit kıymet alımları, satın alma senesine ait, uygun düzeltme katsayısı ile çevrilmektedirler.

Yeni Türk Lirası

30 Ocak 2004 tarihli Resmi Gazete’de yayınlanan Türkiye Cumhuriyeti Devleti’nin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı kanun uyarınca, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Yeni Türk Lirası (“YTL”) ve Yeni Kuruş (“YKr”), Türkiye Cumhuriyeti’nin yeni para birimi olmuştur. Yeni Türk Lirası’nın alt birimi Yeni Kuruştur (1 YTL = 100 YKr). Bir önceki para birimi olan Türk Lirası değerleri YTL’ye dönüştürülürken 1 milyon Türk Lirası, 1 YTL’ye eşit tutulmaktadır. Buna göre, Türkiye Cumhuriyeti’nin para birimi Türk Lirası’ndan altı sıfır atılarak sadeleştirilmiştir.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında, Türk Lirası’na yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile YTL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren YTL, mali tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından Türk Lirası’nın yerini almış bulunmaktadır.

NOT 3 - UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ/MUHASEBE POLİTİKALARI

Konsolidasyon esasları

Şirket’in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli mali tabloların düzeltilmesi

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

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.

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

Mali tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

Nakit ve nakit benzeri değerler

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit ve nakit benzeri değerler, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi 3 ay veya daha kısa olan yatırımları içermektedir (Not 4).

İlgili taraflar

Bu mali tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler "ilgili taraflar" olarak tanımlanmaktadır. İlgili taraflarla dönem içerisinde genel olarak piyasa koşullarına uygun belli işlemler gerçekleştirilmiştir (Not 9).

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

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 rayiç değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar gelir tablosunda "Menkul kıymet alım-satım kar/zararı"na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerden alınan faizler" hesabına dahil edilmiştir.

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

Yatırım amaçlı menkul kıymetler

Şirket, yatırım amaçlı menkul kıymetlerini satılmaya hazır menkul kıymetler ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler olarak sınıflandırmaktadır.

Belirli olmayan bir süre için yatırım amaçlı olarak elde tutulan ve likidite ihtiyacı, faiz, kur veya hisse senedi fiyatlarında meydana gelecek değişikliklere göre elden çıkarılabilecek menkul kıymetler satılmaya hazır menkul kıymetler olarak sınıflandırılmıştır. Şirket yönetimi, bu tür menkul kıymetlerin sınıflandırmasını alım tarihinde yapmaktadır.

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

Satılmaya hazır menkul kıymetler, ilk alım tarihlerinde maliyet değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Satılmaya hazır borçlanma senetleri bilanço tarihi itibarıyla borsa değerleri ile veya indirgenmiş nakit akımı yöntemiyle gösterilmek suretiyle rayiç değerleriyle mali tablolara yansıtılmaktadır. Rayiç değerlerde meydana gelen tüm değişikliklerin etkisi özkaynaklar altında muhasebeleştirilir. Bu tür varlıkların rayiç değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bu menkul kıymetler elden çıkarıldığı zaman birikmiş rayiç değer düzeltmeleri gelir tablosuna transfer edilmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan menkul değerlerdir. Vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben “Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi” kullanılarak “İskonto edilmiş bedeli” ile değerlendirilmektedir.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. 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 menkul kıymetler hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

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.

İşletme kaynaklı krediler ve kredi değer düşüklüğü karşılığı

Şirket’in borçluya doğrudan nakit sağlamak yoluyla verdiği krediler Şirket tarafından verilen krediler olarak sınıflandırılır ve iskonto edilmiş değerleriyle bilançoda gösterilirler. Verilen bütün krediler nakit tutar borçluya tahsis edildikten sonra mali tablolara yansıtılır.

Yabancı para işlemleri

Dövizle ifade edilen işlemler, işlemin gerçekleştiği zaman geçerli olan kur üzerinden Türk lirasına çevirmektedir. Bu işlemler sonucu ve dövizde endeksli parasal aktif ve pasiflerin çevrimi ile oluşan kar ve zararlar gelir tablosuna yansıtılır. Bu bakiyeler dönem sonu kurları ile değerlendirilir.

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

Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri baz alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Taşıt Araçları	5 yıl
Ofis makineleri	4 yıl
Mobilya ve mefruşat	5 yıl

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

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 16).

Karşılıklar

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

Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktif veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

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.

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

Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, ücret ve komisyonlarla ilgili olanlar haricinde tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Finansal araçlar ve 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. Şirketin faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 itibariyle finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	2005	2004
	<u>TL(%)</u>	<u>TL(%)</u>
<u>Aktifler</u>		
Devlet tahvili	17-18	20-21
Repo	15	17,30-18,00
BPP	14,30	17,30-18,00

Şirket'in 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile Not 3 Likidite riski'nde açıklanan kalan vadeleri aynıdır. Bu sebeple, bu mali 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:

30.09.2005						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Hazır Değerler					954	954
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	1.073.378		761.489		4.638.976	6.473.843
Ticari Alacaklar (net)					842	842
Diğer Cari/Dönen Varlıklar					880	880
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar					90.418	90.418
Toplam varlıklar	1.073.378	0	761.489	0	4.732.070	6.566.937
Ticari Borçlar (net)	58.949					58.949
İlişkili taraflara borçlar	37.264					37.264
Diğer finansal yükümlülükler	15.756					15.756
Borç Karşılıkları	4.236					4.236
Diğer Yükümlülükler (net)						0
Toplam yükümlülükler	116.205	0	0	0	0	116.205
Net likidite pozisyonu	957.173	0	761.489	0	4.732.070	6.450.732

31.12.2004						
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Hazır Değerler					15	15
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler	589.290				5.750.923	6.340.213
Ticari Alacaklar (net)					842	842
Diğer Cari/Dönen Varlıklar					1.360	1.360
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar					16.199	16.199
Toplam varlıklar	589.290	0	0	0	5.769.339	6.358.629
Ticari Borçlar (net)						0
İlişkili taraflara borçlar	27.947					27.947
Diğer finansal yükümlülükler	9.370					9.370
Borç Karşılıkları	2.500					2.500
Diğer Yükümlülükler (net)						0
Toplam yükümlülükler	39.817	0	0	0	0	39.817
Net likidite pozisyonu	549.473	0	0	0	5.769.339	6.318.812

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

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle 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.

Halihazırda krediler için karşılaştırmalı fiyat edinilmekte faaliyet gösterecek bir piyasa bulunmamakta ve bu enstrümanlar satıldığında veya vadesinden önce kullanıldığında işlem masrafı ve iskontoya tabi tutulmaktadır. Yeterli güvenilirlikte veri elde edilememesinden dolayı bu enstrümanlar için rayiç değer tespit edilememektedir. Dolayısıyla, bu kalemlerin net defter değerleri rayiç değer tutarlı bir göstergesi olarak kullanılmaktadır.

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

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 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.

Hisse başına kar

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, 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 kazanç hesaplamalarında, mali tablolarda sunulan tüm dönemlerde ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar mali tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir (Not 31).

NOT 4 - HAZIR DEĞERLER

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Borsa Para Piyasası Alacakları	-	-
Diğer	954	15
	954	15

NOT 5 - MENKUL KIYMETLER

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Alım satım amaçlı finansal varlıklar:		
Hisse Senetleri	4.638.976	5.750.923
Kamu kesim tahvil, senet ve bonoları	1.834.867	589.290
	6.473.843	6.340.213

NOT 6 - FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 7 - TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Uzun vadeli ticari alacaklar		
Verilen depozito ve teminatlar	55	-
	55	-

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Kısa vadeli ticari borçlar		
İMKB takas borçları	58.949	-
	58.949	-

NOT 8 - FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 9 - İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

a) İlişkili taraflardan alacaklar:

Yoktur (2004: Yoktur).

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
b) İlişkili taraflara borçlar:		
Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25.711	-
Global Portföy Yönetimi A.Ş.	11.526	27.920
Ödenmemiş Temettüleri	27	27
	37.264	27.947

c) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

Yoktur (2004: Yoktur).

d) İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları:

	30 Eylül 2005
Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	219.646
	219.646

e) Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar:

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 10 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
a) Kısa Vadeli Diğer Alacaklar		
Vergi Dairesinden Alacaklar	842	842
	842	842

b) Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler

Ödenecek Vergi ve Stopajlar	15.756	9.370
	15.756	9.370

NOT 11 - CANLI VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 12 - STOKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 13 - DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 14 - ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

NOT 15- DİĞER CARİ/CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Diğer Cari Varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	880	1.360
Diğer alacaklar	-	-
	880	1.360
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		
Gelecek yıllara ait giderler	585	-
	585	-

NOT 16 - FİNANSAL VARLIKLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 17 - POZİTİF/NEGATİF ŞEREFİYE

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 18 - YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 19 - MADDİ VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2005
Maliyet				
Makine, tesis ve cihazlar	709	2.462	-	3.171
Taşıtlar	-	56.882	-	56.882
Mobilya ve demirbaşlar	-	11.158	-	11.158
Diğer maddi duran varlıklar	-	15.750	-	15.750
	709	86.252		86.961
Birikmiş amortisman				
Makine, tesis ve cihazlar	(709)	(462)	-	(1.171)
Taşıtlar	-	(4.740)	-	(4.740)
Mobilya ve demirbaşlar	-	(1.674)	-	(1.674)
Diğer maddi duran varlıklar	-	(2.362)	-	(2.362)
	(709)	(9.238)		(9.947)
Net defter değeri	-		-	77.014

NOT 20 - MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

	1 Ocak 2005	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2005
Maliyet				
Haklar	-	2.099	-	2.099
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	27.092	-	-	27.092
	27.092	2.099	-	29.191
Birikmiş amortisman				
Haklar	-	(525)	-	(525)
Kuruluş ve örgütlenme giderleri	(10.893)	(5.009)	-	(15.902)
	(10.893)	(5.534)		(16.427)
Net defter değeri	16.199			12.764

NOT 21 - ALINAN AVANSLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 22 - EMEKLİLİK PLANLARI

Not 23 - Borç karşılıkları'nda açıklanan kıdem tazminatı karşılığı dışında yapılmış herhangi bir emeklilik taahhüdü anlaşması yoktur.

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
Kısa Vadeli Borç Karşılıkları		
Denetim ücreti karşılığı	2.700	2.500
Y.M.M. ücreti karşılığı	708	-
Diğer	828	-
	4.236	2.500
Uzun Vadeli Borç Karşılıkları		
Kıdem tazminatı karşılığı	-	-
	-	-

NOT 23 - BORÇ KARŞILIKLARI (Devamı)

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 30 Eylül 2005 tarihi itibarıyla 1.727,15 YTL (31 Aralık 2004: 1.485,43 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.

Tebliğ, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşığıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	30 Eylül 2005	31 Aralık 2004
İskonto oranı (%)	5,45	5,45
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	100	100

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 Temmuz 2005 tarihinden itibaren geçerli olan 1.727,15 YTL (1 Ocak 2004: 1.485,43 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşığıdaki gibidir:

	30 Eylül 2005
1 Ocak bakiyesi	-
Dönem içinde ödenen	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	-
30 Eylül 2005	-

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

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 25 - SERMAYE/KARŞILIKLI İŞTİRAK SERMAYE DÜZELTMESİ

Şirket'in 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşığıdaki gibidir:

	*30 Eylül 2005	Ortaklık Payı (%)	31 Aralık 2004	Ortaklık payı (%)
Sevgi Mert	935.794	19,83	-	-
Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ő.	546.198	11,57	-	-
Galip Öztürk	502.526	10,64	1.243.419	26,34
Metin Tırış	457.000	9,68	-	-
Mehmet Ağacan	220.000	4,66	-	-
Cengiz Kaya	190.990	4,05	-	-

Erdem Yücel	150.750	3,19	-	-
Diğer	1.716.774	36,38	3.476.613	73,66
Sermaye	4.720.032	100,0	4.720.032	100,0

*30 Eylül 2005 tarihindeki ortaklık yapısı 10 Haziran 2005 tarihli genel kuruldaki hazirun cetveli esas alınarak yapılmıştır.

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KARLARI

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda 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, 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.

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

Seri: XI, No:25 sayılı Tebliğ kısım 15 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 dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

1 Ocak 2004 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Seri:XI No:25 sayılı Tebliğ uyarınca hazırlanan mali tablolar esas alınarak hesaplanan 2004 yılı faaliyetlerinden elde edilen karlar dikkate alınmak üzere, dağıtılabılır karın en az %30'u oranında kar dağıtımı zorunluluğu getirilmiştir. Bu dağıtım şirketlerin genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak nakit olarak ya da dağıtılabılır karın %30'undan aşağı olmamak üzere bedelsiz hisse senedi olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz hisse senedi dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilecektir.

NOT 26 - 27 - 28 SERMAYE YEDEKLERİ, KAR YEDEKLERİ, GEÇMİŞ YILLAR KARLARI (Devamı)

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

Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları sadece bedelsiz sermaye artırımını veya zarar mahsubunda; olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını, nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilirlerdir.

Yukarıdaki hususa göre Şirket'in Seri: XI, No:25 sayılı tebliğine göre kar dağıtımında baz alınacak öz sermaye tablosu 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2005 **31 Aralık 2004**

Sermaye	4.720.032	4.720.032
Hisse senetleri ihraç primleri	95.886	95.886
Özsermaye enflasyon düzeltme farkları	1.081.462	1.081.462
Net dönem karı/(zararı)	131.920	-
Geçmiş yıllar karları	421.432	421.432
Öz sermaye toplamı	6.450.732	6.318.812

NOT 29 - YABANCI PARA POZİSYONU

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 30 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 31 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 32 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 33 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 34 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 35 - DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur (2004: Yoktur).

NOT 36 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

30 Eylül 2005

Satış gelirleri

Hisse senedi satış geliri	80.350.955
Devlet tahvili satış geliri	2.879.153
Repo devlet tahvili satış geliri	117.693.639
Repo hazine bonosu satış geliri	10.010.620
Kupon repo satışları	2.711.839
Hazine bonosu satışları	835.930

214.482.136

30 Eylül 2005

Satışların maliyeti

Hisse seneti satış maliyeti	79.516.763
Devlet tahvili satış maliyeti	2.798.717
Repo devlet tahvili satış maliyeti	117.626.000
Repo hazine bonosu satış maliyeti	10.003.363
Kupon repo satış maliyeti	2.710.637
Hazine bonosu satış maliyeti	826.357

213.481.837

NOT 37 - FAALİYET GİDERLERİ

30 Eylül 2005

Portföy yönetim giderleri	219.646
Kurtaj giderleri	311.227
Genel yönetim giderleri	197.279
Diğer	8.001

736.153

NOT 38 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDER VE KAR/ZARARLAR

30 Eylül 2005

Diğer faaliyet gelirleri

Faiz ve diğer temettü gelirleri	215.021
Reeskont geliri	39.781
Diğer	149

254.951

Diğer faaliyet giderleri

2004 yılı menkul kıymet reeskont geliri iptali	197.128
Hisse senetleri değer düşüklüğü	189.895
Reeskont gideri	154

387.177

NOT 39 - FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur.

NOT 40 - NET PARASAL POZİSYON KAR/ZARARI

Yoktur.

NOT 41 - VERGİLER

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8/4 a-b ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94/6-a/i-ii maddelerine istinaden portföyünün en az %25'i hisse senetlerinden oluşan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket ilgili kanundaki gereklilikleri yerine getirmesi dolayısıyla kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Eylül 2005 ve 31 Aralık 2004 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu mali tablolarda hesaplanmamıştır.

NOT 42 - HİSSE BAŞINA ZARAR

30 Eylül 2005 tarihinde sona eren dokuz aylık ara dönemde 1.000 TL nominal değerdeki hisse başına 0,0279 YKr dönem karı isabet etmiştir.

NOT 43 - NAKİT AKIM TABLOSU

A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI 30.09.2005

Net dönem karı 131.920

Düzeltilmeler

Amortisman (+) 14.772

Kıdem tazminatındaki değişim (+) -

Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki değişim (-) -

Ertelenmiş finansman gelir gideri, net (-) -

Faiz gideri (+) -

Faiz geliri (-) (32.301)

Gider ve diğer karşılık tahakkukları (+) -

Tasfiye edilen finansal varlık gideri (+) -

Ana ortaklık dışı pay -

İşletme sermayesindeki değişikliklerden önceki faaliyet karı 114.391

Menkul kıymetlerdeki değişim (133.630)

Ticari işlemlerdeki ve diğer alacaklardaki artışlar (-) (55)

İlişkili taraflardan alacaklardaki artış (-) -

Stoklardaki azalış (+) -

Diğer dönen varlıklardaki azalış (+) 480

Diğer duran varlıklardaki artış (-) (585)

Ticari borçlardaki artış (+) 58.949

İlişkili taraflara borçlardaki artış (+) 9.317

Diğer yükümlülük ve borçlardaki azalış (-) 6.386

Kısa vadeli borç karşılıklarındaki değişim 1.736

Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit 56.989

B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI

Maddi varlık satın alımları (-) (86.252)

Maddi olmayan varlık satın alımları (-) (2.099)

Maddi varlık satışı (+) -

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (88.351)

C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI

Faiz ödemeleri (-) -

Alınan faizler (+) 32.301

Banka kredilerindeki artış (+) -

Faktoring borçlarındaki artış (+) -

Finansal kiralama borçlarındaki azalış (-) -

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit 32.301

Nakit ve nakit benzerlerinden meydana gelen net artış 939

Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu 15

Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu 954

**NOT 44 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN
AÇIK. YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN
AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

.....