

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

1. Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş., iş ortaklığı ve bağlı ortaklığının (hep birlikte "Grup") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kapsamlı gelir tablosunu, konsolide özkaynak değişim tablosunu, konsolide nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

### *Finansal Tablolara İlgili Olarak Grup Yönetiminin Sorumluluğu*

2. Grup 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 yansıtmayı 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, konsolide 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, Grup'un iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Grup yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Grup 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 konsolide finansal tablolar, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş., iş ortaklığı ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 5 Nisan 2012

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR**

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>KONSOLİDE BİLANÇO</b> .....	<b>1</b>
<b>KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU</b> .....	<b>2</b>
<b>KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU</b> .....	<b>3</b>
<b>KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU</b> .....	<b>4</b>
<b>KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR</b> .....	<b>5-41</b>
1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-16
3 İŞ ORTAKLIKLARI.....	16
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....	17
5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	17-19
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	19
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	19
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	20
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	21
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	22
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR.....	22-23
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....	24
13 ÖZKAYNAKLAR.....	25-27
14 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	27
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, .....	28
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....	28
16 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER.....	28
17 FİNANSAL GELİR / GİDERLER.....	29
18 VERGİLER.....	29-33
19 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	33
20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	34-35
21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	35-38
22 FİNANSAL ARAÇLAR.....	39
23 TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER.....	40
24 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	40
25 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	41

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE BİLANÇO**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Konsolide 31 Aralık 2011	Konsolide olmayan 31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>35.931.120</b>	<b>10.825.265</b>
Nakit ve nakit benzerleri	4	27.840.926	10.065.565
Finansal yatırımlar	5	7.491.714	679.327
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan alım satım amaçlı finansal varlıklar	20	1.923.115	382.127
-Diğer finansal yatırımlar	5	5.568.599	297.200
Diğer dönen varlıklar	12	598.480	80.373
<b>Duran varlıklar</b>		<b>6.051.408</b>	<b>173.022</b>
Finansal yatırımlar	5	5.197.910	-
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	20	5.165.054	-
-Diğer finansal yatırımlar	5	32.856	-
Maddi duran varlıklar	8	138.003	167.343
Maddi olmayan duran varlıklar	9	622.073	5.679
Diğer duran varlıklar	12	16.175	-
Ertelenmiş vergi varlığı	18	77.247	-
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>41.982.528</b>	<b>10.998.287</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>357.959</b>	<b>90.807</b>
Ticari borçlar	6	152.290	30.978
-İlişkili taraflara ticari borçlar	20	11.720	23.600
-Diğer ticari borçlar	6	140.570	7.378
Diğer borçlar	7	817	21
Borç karşılıkları	10	-	22.857
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	204.852	36.951
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>434.739</b>	<b>18.725</b>
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	12	430.586	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	4.153	6.631
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	18	-	12.094
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>792.698</b>	<b>109.532</b>
<b>Özkaynaklar</b>		<b>41.189.830</b>	<b>10.888.755</b>
Ödenmiş sermaye	13	40.000.000	9.027.000
Ödenmemiş sermaye		(40.017)	-
Sermaye düzeltmesi farkları	13	251.880	251.880
Hisse senedi ihraç primleri		297.610	297.545
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	278.095	278.095
Menkul değer azalışı		(161.199)	-
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	13	1.034.235	1.343.928
Net dönem (zararı)/karı		(470.778)	(309.693)
<b>Ana ortaklığa ait özkaynaklar</b>		<b>41.189.826</b>	<b>10.888.755</b>
<b>Azınlık payları</b>		<b>4</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>41.982.528</b>	<b>10.998.287</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Konsolide 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Konsolide olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
<b>ESAS FAALİYET GELİRİ</b>			
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	14	2.005.850	959.008
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)	14	(697.535)	(143.945)
<b>Finans sektörü faaliyetlerden net (zarar)/kar</b>		<b>1.308.315</b>	<b>815.063</b>
Genel yönetim giderleri (-)	15	(1.989.266)	(1.093.843)
Diğer faaliyet gelirleri	16	22.857	4.038
Diğer faaliyet giderleri (-)	16	-	(22.857)
<b>Faaliyet (zararı)</b>		<b>(658.094)</b>	<b>(297.599)</b>
Finansal gelirler	17	284.574	-
Finansal giderler (-)	17	(146.299)	-
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)</b>		<b>(519.819)</b>	<b>(297.599)</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)</b>			
- Cari dönem vergi gideri (-)	18	-	-
- Ertelemiş vergi gideri	18	49.041	(12.094)
<b>Sürdürülen faaliyetler dönem (zararı)</b>		<b>(470.778)</b>	<b>(309.693)</b>
<b>Net dönem (zararı)</b>		<b>(470.778)</b>	<b>(309.693)</b>
<b>Net dönem zararının dağılımı</b>			
Ana ortaklık payları		(470.778)	(309.693)
Azınlık payları		-	-
<b>Diğer kapsamlı (gider)</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer (azalışı)	5	(201.499)	-
Değer azalışı vergi etkisi	18	40.300	-
<b>Toplam kapsamlı (gider)</b>		<b>(631.977)</b>	<b>(309.693)</b>
<b>Toplam kapsamlı giderin dağılımı</b>			
Ana ortaklık payları		(631.977)	(309.693)
Azınlık payları		-	-
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına (kayıp) (1 TL nominal hisseye karşılık)	19	(0,0002)	(0,0003)

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Ödenmemiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karı/(zararları)	Menkul kıymet değer artış fonu	Azınlık payları	Net dönem karı/(zararı)	Toplam öz kaynaklar
<b>1 Ocak 2010</b>	<b>13</b>	<b>9.027.000</b>	-	<b>251.880</b>	<b>297.545</b>	<b>204.130</b>	<b>(393.524)</b>	-	-	<b>1.811.417</b>	<b>11.198.448</b>
Transferler		-	-	-	-	73.965	1.737.452	-	-	(1.811.417)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	-	-	-	-	-	(309.693)	(309.693)
<b>31 Aralık 2010</b>		<b>9.027.000</b>	-	<b>251.880</b>	<b>297.545</b>	<b>278.095</b>	<b>1.343.928</b>	-	-	<b>(309.693)</b>	<b>10.888.755</b>
<b>1 Ocak 2011</b>	<b>13</b>	<b>9.027.000</b>	-	<b>251.880</b>	<b>297.545</b>	<b>278.095</b>	<b>1.343.928</b>	-	-	<b>(309.693)</b>	<b>10.888.755</b>
Sermaye artışı	13	30.973.000	(40.017)	-	65	-	-	-	-	-	30.933.048
Bağlı Ortaklık		-	-	-	-	-	-	-	4	-	4
Transferler		-	-	-	-	-	(309.693)	-	-	309.693	-
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	-	(161.199)	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		-	-	-	-	-	-	(161.199)	-	(470.778)	(631.977)
<b>31 Aralık 2011</b>		<b>40.000.000</b>	<b>(40.017)</b>	<b>251.880</b>	<b>297.610</b>	<b>278.095</b>	<b>1.034.235</b>	<b>(161.199)</b>	<b>4</b>	<b>(470.778)</b>	<b>41.189.830</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Konsolide 1 Ocak - 31 Aralık 2011	Konsolide olmayan 1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı</b>			
Net dönem (zararı)		(470.778)	(309.693)
<b>Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:</b>			
Ertelenmiş vergi gideri	18	(49.041)	12.094
Finansal yatırımlar değer (artış)/azalışı		(205.090)	-
Amortisman ve itfa payları	15	48.479	8.995
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	11	3.559	8.405
Ödenen kıdem tazminatı	11	(6.037)	(3.524)
Faiz gelir tahakkukları, net		(93.086)	(2.063)
Karşılık giderleri		-	22.857
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan nakit akımı</b>			
		<b>(771.994)</b>	<b>(262.929)</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklarda (artış)/azalış		(6.812.387)	2.808.324
Diğer dönen varlıklardaki (artış)/azalış		(518.107)	(82.929)
Ticari borçlardaki azalış		121.312	16.750
Diğer duran varlıklardaki (artış)		(16.175)	-
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış		576.426	23.174
<b>İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit</b>			
		<b>(7.420.925)</b>	<b>2.502.390</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı		(635.533)	(171.667)
İştirak alımı		(32.856)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardaki (artış)		(5.197.910)	-
<b>Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları</b>			
		<b>(5.866.299)</b>	<b>(171.667)</b>
Nakit sermaye artışı		30.973.000	-
<b>Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları</b>			
		<b>30.973.000</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve benzeri değerlerdeki net artış</b>			
		<b>17.685.776</b>	<b>2.330.723</b>
Bloke hesaplardaki değişim	4	(724.529)	-
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	10.062.063	7.731.340
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>			
	<b>4</b>	<b>27.023.310</b>	<b>10.062.063</b>

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.



**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**1 - GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. (“Şirket” ya da “Ana Ortaklık”) 10 Şubat 1998 tarihinde İstanbul’da tescil ve ilan olunarak kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile işgal etmek üzere Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanıyla kurulmuş, 24 Mart 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında Şirket’in faaliyet alanlarının genişletilerek finans, enerji, tarım, gayrimenkul ve benzeri muhtelif sektörlerdeki yatırım fırsatlarının değerlendirilebilmesi, Şirket’in karlılığının artırılması, ülke ekonomisine ve pay sahiplerine katma değer sağlanması ve sermaye piyasalarının gelişmesine katkıda bulunacak projelerde yer alınabilmesi için Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkarılarak tüzel kişiliğinin yeniden yapılandırılmasına ilişkin Şirket esas sözleşmesinin tamamının tadil edilmesine, esas sözleşme değişikliği konusunda gerekli izinlerin alınmasına müteakip keyfiyetin Ortaklar Genel Kurul’una arzına, oybirliği ile karar verilmiştir. Şirket esas sözleşmesinin tümünün tadili SPK’nın onayına sunulmuş ve SPK’nın izni ile menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkarılmıştır. Esas sözleşme değişikliğine ilişkin 27 Eylül 2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Ortaklar Genel Kurul Toplantısı ve İmtiyazlı Pay Sahipleri Ortaklar Kurulu Toplantısı kararları 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilmiş olup, bu tescil sonucunda Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. olan şirket unvanı da Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. olarak değişmiştir.

Şirket’in hisseleri halka arz olmuştur ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda (“İMKB”) işlem görmektedir.

Şirket’in merkezi, Abdi İpekçi Caddesi Azer İş Merkezi No: 40 Kat:6 Daire:16-17 Harbiye Şişli - İstanbul, Türkiye’dedir.

Şirket, Balıkesir-Bigadiç-Adalı-Çeribaşı ve Balıkesir-Balya-Ilıca jeotermal alanlarında enerji üretimi için yapılacak yatırımlar başta olmak üzere jeotermal enerji yatırımları konusunda faaliyet göstermek amacıyla 480.000 TL başlangıç sermayesi ile 30 Mart 2011 tarihinde kurulan “Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi” (“Karesi” ya da “İş ortaklığı”)’ne, NRG Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte %50 - %50 sermaye payıyla kurucu ortak sıfatıyla iştirak etmiştir.

Şirket yenilenebilir ve temiz enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi alanında faaliyet göstermek amacıyla tesislerin kurulması, mevcut tesislerin kiralanması, satın alınması, elektrik enerjisi üretim ve satış konularında faaliyet göstermek amacıyla 200.000 TL başlangıç sermayesi ile 19 Eylül 2011 tarihinde kurulan “EGC Elektrik Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.” (“EGC Elektrik” ya da “Bağlı Ortaklık”)’ne %99,99 oranında 199.996 TL sermaye payıyla kurucu ortak sıfatıyla iştirak etmiştir.

Ana Ortaklık, Bağlı Ortaklığı ve İş Ortaklığı hep birlikte “Grup” olarak ifade edilmiştir.

Grup’un 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 5’tir (31 Aralık 2010: 3).

31 Aralık 2011 tarihi ve bu tarihte sona eren ara hesap dönemi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Şirket’in Yönetim Kurulu tarafından 5 Nisan 2012 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar**

**2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları**

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), SPK ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK’nın Seri: XI, No: 25 “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği” yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK’nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS’nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 5 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK’nın Seri XI, No:29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”ne uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak Türk Lirası (“TL”) olarak hazırlanmıştır.

**2.1.2 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine (“SPK Finansal Raporlama Standartları”) 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, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No’lu “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardı (“UMS 29”) uygulanmamıştır.

**2.1.3 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.

**2.1.4 İşletmenin sürekliliği**

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
**(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)**

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.1.5 Kullanılan para birimi**

Grup’un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket’in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

**2.2.1 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Grup’un cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden düzenlenir veya sınıflandırılır.

**2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar**

Grup, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup’un finansal tabloları üzerinde etkisi olup uygulanan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:**

- UMS 24 (Revize), “İlişkili Taraf Açıklamaları”, Kasım 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Yeni standart 2003 yılında yayınlanan UMS 24, “İlişkili Taraf Açıklamaları” ortadan kaldırmıştır. UMS 24 (Revize)’nin uygulanması 1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan dönemler için zorunludur. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2010 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Değişiklik, UFRS’yi ilk defa uygulayanlar için, UFRS 7 “Finansal Araçlar: Açıklamalar” da yer alan karşılaştırmalı 3 seviyeli sınıflandırma açıklamaları ile ilgili geçiş koşullarını getirmektedir.
- UFRYK 14, “Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi” 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Yapılan değişikliklerin erken uygulanması mümkündür. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14’ün, “UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi” üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan finansal dönemler için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması”;  
UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”;  
UFRS 7, “Finansal Araçlar: Açıklamalar”;  
UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu”;  
UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”;  
UMS 34, “Ara Dönem Finansal Raporlama”;  
UFRYK 13, “Müşteri Sadakat Programları”.

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Grup’un finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmayan TMS/TFRS’lerdeki değişiklik ve yorumlar:**

- UFRYK 19 “Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi”, 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UMS 32 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Sunum”, 1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.

**Henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:**

- UFRS 7 (Değişiklik), “Finansal Araçlar: Açıklamalar” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (Değişiklik), “UFRS’nin İlk Defa Uygulanması” 1 Temmuz 2011 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS’lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS’ye uygun finansal tablo yayınlacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (Değişiklik), “Gelir Vergileri” 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 19 (Değişiklik), “Çalışanlara Sağlanan Faydalar”, 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UMS 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu”, 1 Ocak 2012 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Değişiklikler sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UFRS 9, “Finansal Araçlar” 1 Ocak 2013 tarihine kadar geçerli değildir, ancak erken uygulanması mümkündür. Bu standart, UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, “Konsolide Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, “Ortak Düzenlemeler” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, “Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- UFRS 13, “Makul Değer Ölçümü” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS’lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27, “Bireysel Finansal Tablolar” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, UMS 27’nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10’da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28, “İştirakler ve iş ortaklıkları” 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11’in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.

Grup yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Grup’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

**2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar**

Muhasebe tahminlerinde yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

**2.4 Önemli muhasebe politikalarının özeti**

Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

**a. Konsolidasyon esasları**

Konsolide finansal tablolar ana ortaklık Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. ile bağlı ortaklığı ve iş ortaklığının hesaplarını içerir. Konsolidasyon kapsamına dahil edilen şirketlerin finansal tablolarının hazırlanması sırasında SPK Finansal Raporlama Standartları’na uygunluk ve Grup tarafından uygulanan muhasebe politikalarına ve sunum biçimlerine uyumluluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılmıştır. İş ortaklığı ve bağlı ortaklık iktisap edildikleri tarihler itibarıyla konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

***İş ortaklıkları***

İş ortaklığı, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. ve bir müteşebbis ortak tarafından müştereken yönetilmek üzere, bir ekonomik faaliyetin üstlenilmesi için bir sözleşme dahilinde oluşturulmuştur. Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş bu müşterek kontrolü, kendisinin doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olduğu hisselerden ve ilişkili tarafların sahip olduğu paylara ait oy haklarını onlar adına kullanma yetkisinden yararlanarak sağlamaktadır.

İş ortaklıklarının, oy hakları ve ortaklık oranları aşağıda gösterilmiştir:

<b>Ortaklığın adı</b>	<b>Egeli&amp; Co Yatırım Holding A.Ş.’nin doğrudan oy hakkı</b>	<b>Toplam oy hakkı</b>	<b>Etkin ortaklık oranı</b>
Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50,00	50,00	50,00

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

***İş ortaklıkları (Devamı)***

İş ortaklığı oransal konsolidasyon yöntemine göre konsolidasyon kapsamına alınır. İş ortaklığına ait finansal tablolarda yer alan varlık, yükümlülük, öz kaynaklar, gelir ve giderler ve nakit akımları Grup’un sahip olduğu toplam oy hakları ile konsolidasyon işlemine tabi tutulmaktadır. Grup şirketleri arasında gerçekleşen işlemler, bakiyeler ve gerçekleşmemiş gelir/giderler konsolidasyon sırasında silinmektedir.

***Bağlı ortaklıklar***

Bağlı ortaklık, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.’nin doğrudan kendisine ve ilişkili taraflara ait hisseler neticesinde şirketteki oy hakkının %50’den fazlasını kullanma yetkisine sahip olduğu şirketi ifade eder. Etkin ortaklık oranı, Grup’un Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. üzerinden doğrudan ve ilişkili tarafların sahip olduğu pay oranıdır.

Bağlı ortaklığın oy hakkı ve etkin ortaklık oranı aşağıda gösterilmiştir:

<b>Ortaklığın adı</b>	<b>Egeli&amp; Co Yatırım Holding A.Ş.’nin doğrudan oy hakları</b>	<b>Dolaylı oy hakları</b>	<b>Etkin ortaklık oranları</b>
EGC Elektrik Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	99,99	0,01	100,00

Bağlı ortaklığın bilançosu ve gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş olup Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı ortaklığının sahip olduğu payların kayıtlı değerleri ilgili özkaynaklar ile karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. ile bağlı ortaklığı arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. Bağlı ortaklık kontrol Grup’a geçtiği tarihten itibaren konsolide edilir ve kontrolün yitirildiği tarihten itibaren konsolidasyon kapsamından çıkartılmaktadır. (Dipnot 3)

***Azınlık payları***

Bağlı ortaklık ve iş ortaklığının net varlıklarında ve faaliyet sonuçlarında ana ortaklık dışı paya sahip hissedarların payları, konsolide bilanço ve gelir tablosunda “azınlık payları” olarak gösterilmektedir.

**b. Finansal varlıklar**

Grup, finansal varlıklarını “gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” ve “satılmaya hazır finansal varlıklar” olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri “Teslim tarihi”ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Grup yönetimi tarafından belirlenmiş “piyasa riski politikaları” doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dâhil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

***Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar***

“Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar” olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelir/giderleri” hesabına dahil edilir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelir/giderleri” hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İMKB bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

***Satılmaya hazır finansal varlıklar***

Satılmaya hazır finansal varlıklar “Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan” dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda gerçeğe uygun değer güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemi ne göre hesaplanan iskonto edilmiş değer gerçeğe uygun değer olarak dikkate alınmaktadır.

Satılmaya hazır menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan “Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar” ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özkaynaklar içindeki “Değer artış fonları” hesabında izlenmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında özkaynak içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Bu tür varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde geçici olmayan bir değer düşüklüğünün saptanması halinde, bu tür değer düşüklüklerinin etkisi gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**c. Ters repo işlemlerinden alacaklar**

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetlerin (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmı gelir tablosunda “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” hesabı altında faiz geliri olarak kaydedilir (Dipnot 14).

**d. Faiz gelir ve gideri**

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmesini Borsa Para Piyasası, vadeli mevduatlar ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri kapsar.

**e. Yabancı para işlemleri**

Şirket’in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

**f. Maddi duran varlıklar**

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri 4 ile 5 yıl arasında değişmektedir (Dipnot 8).

**g. Maddi olmayan duran varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderleri ve enerji üretim lisanslarından oluşmaktadır (Dipnot 9).

***Yazılım giderleri***

Bilgisayar yazılım giderleri 3 ile 5 yıl arasında itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir

***Enerji üretim lisansları***

Enerji üretim lisansları iktisap edilmiş lisansları içermekte olup iktisap maliyetinden birikmiş itfa payları düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir. İtfa payı, enerji üretim lisanslarının 49 yılı geçmeyen tahmini faydalı ömürleri boyunca doğrusal olarak ayrılmaktadır.



**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**h. Varlıklarda değer düşüklüğü**

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

**i. Hasılatın tanınması**

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

**j. Ücret ve komisyonlar**

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kuruma verilen aracılık komisyonlarından ve portföy yönetim ücretinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosunda “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler” hesabına yansıtılmaktadır (Dipnot 14).

**k. Vergi**

***Kurumlar vergisi***

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 18).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

***Ertelenen vergi***

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 18).

Önemli geçici farklar, kıdem tazminatı, menkul kıymet değerlendirme farkları, maddi ve maddi olmayan duran varlıklardan doğmaktadır.

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

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

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**l. İlişkili taraflar**

Bu finansal tablolar açısından Grup’un ortakları ve Grup ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar, grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Dipnot 20).

**m. 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.

Grup, sermaye artışlarında ihraç ettiği hisse senetlerinin nominal değerinin üstünde bir bedelle ihraç edilmesi halinde, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki oluşan farkı “Hisse senedi ihraç primleri” olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilmektedir.

**n. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması**

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Grup nakit ve nakit benzeri değerler olarak bankalardan alacakları ve orijinal vadesi üç aydan kısa vadeli olan menkul kıymetleri dikkate almıştır (Dipnot 4).

**o. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (“VOB”) işlemleri**

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar esas faaliyetler diğer gelirler içerisinde sınıflandırılır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerlendirme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilir.

**p. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler**

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket’ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük “Koşullu” olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, genellikle, ekonomik yararların Grup’a girişi olasılığını doğuran, planlanmamış veya diğer beklenmeyen olaylardan oluşmaktadır. Koşullu varlıkların finansal tablolarda gösterilmeleri, hiçbir zaman elde edilemeyecek bir gelirin muhasebeleştirilmesi sonucunu doğurabileceğinden, sözü edilen varlıklar finansal tablolarda yer almamaktadır. Koşullu varlıklar, ekonomik faydaların Grup’a girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Grup’a girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin oluştuğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**r. Çalışanlara sağlanan faydalar**

Grup, kıdem tazminatı yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uluslararası Muhasebe Standardı” (“UMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda sırasıyla “Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar” hesabında sınıflandırmaktadır.

Grup, Türkiye’de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Grup çalışanlarının emekliliği durumunda Grup’un gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Dipnot 11).

**s. Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz hesap ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

**t. Hisse başına kazanç**

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/(kayıp), net karın/(zararın), yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye’de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kazanç/(kayıp) hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

**u. Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**v. Bölümlere göre raporlama**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup’un farklı bir faaliyet alanı ve coğrafi bölgede faaliyet gösterecek olan iş ortaklığı ve bağlı ortaklığı henüz faaliyete geçmediğinden bölümlere göre raporlama yapılmamaktadır. İş ortaklığı ve bağlı ortaklığa ilişkin özet finansal bilgiler dipnot 3’te belirtilmiştir.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**2.5 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları**

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin ya da açıklanan koşullu 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.

***Ertelenmiş vergi varlığının tanınması***

Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Grup tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Grup’un koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

***Finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal varlıklar***

Finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri ile taşınan finansal varlıklardan borsada işlem görenlerinin gerçeğe uygun değerlerinin bilanço tarihinde İMKB’de oluşan piyasa fiyatına eşit olduğu kabul edilmiştir.

**3 - BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞ ORTAKLIKLARI**

Konsolide finansal tablolara dahil edilen bağlı ortaklık ve iş ortaklığının konsolidasyon düzeltmeleri öncesi dönem sonu varlıklar, yükümlülükler ile satışlar ve faaliyet sonuçlarına ait özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

***İş ortaklığı***

**31 Aralık 2011**

Toplam dönen varlıklar	70.799
Toplam duran varlıklar	1.234.179

<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.304.978</b>
-------------------------	------------------

Toplam kısa vadeli yükümlülükler	333.529
Toplam uzun vadeli yükümlülükler	872.742

<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.206.271</b>
-----------------------------	------------------

Net dönem (zararı)	(301.261)
--------------------	-----------

***Bağlı ortaklık***

Toplam dönen varlıklar	116.202
------------------------	---------

<b>Toplam varlıklar</b>	<b>116.202</b>
-------------------------	----------------

<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>67.741</b>
-----------------------------	---------------

Net dönem karı/(zararı)	(151.539)
-------------------------	-----------

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kasa	2.228	-
Bankalar		
- Vadeli hesap (*)	27.827.383	7.943.402
- Vadesiz hesap	11.315	507
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	562.047
B Tipi Likit Fon	-	1.559.609
	<b>27.840.926</b>	<b>10.065.565</b>

(\*) 724.529 TL tutarında vadeli mevduat “Karesi”nin teminat mektubu karşılığı mevduat blokajı altındadır.

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kasa	2.227	-
Bankalar		
- Vadeli hesap	27.009.768	7.940.000
- Vadesiz hesap	11.315	507
Ters repo işlemlerinden alacaklar	-	561.947
B Tipi Likit Fon	-	1.559.609
	<b>27.023.310</b>	<b>10.062.063</b>

**5 - FİNANSAL YATIRIMLAR**

**Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
- Alım/satım amaçlı	7.491.714	679.327
	<b>7.491.714</b>	<b>679.327</b>

Grup’un finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiştir. Gerçeğe uygun değer bilanço tarihi itibarıyla İMKB’de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunun da olmaması durumunda ise maliyet değerini ifade etmektedir.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

**Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:**

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Hisse senetleri(*)	5.835.084	6.114.667	6.114.667	645.326	679.327	679.327
Yatırım Fonu (**)	1.555.000	1.377.047	1.377.047	-	-	-
	<b>7.390.084</b>	<b>7.491.714</b>	<b>7.491.714</b>	<b>645.326</b>	<b>679.327</b>	<b>679.327</b>

(\*) Hisse senetlerinin 546.068 TL kısmı Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 382.127 TL).

(\*\*) “Egeli & Co Special Situations Fund” Cayman merkezli, aşağıdan yukarı ve değer odaklı yaklaşım izleyen, özel duruma odaklı açık uçlu bir yatırım fonudur. Yeniden yapılanmalara, şirket zor dönemlerine, sıkıntılı varlıklara ve diğer özel durumlara yapıcı yatırımlarla odaklanmaktadır. Yatırım fonunun portföy yönetimini Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş., operasyonel yönetimini ise Caledonian Fund Services yapmakta olup mali tabloları düzenli olarak bağımsız denetimden geçmektedir. Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo dipnotlarında fonun fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğu ve kontrol gücünün “Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.”de olduğu belirtilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan hisse senetleri İMKB’de işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır.

**Satılmaya hazır finansal varlıklar:**

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Cinsi	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	İştirak tutarı TL	Ortaklık payı %	İştirak tutarı TL	Ortaklık payı %
<b>Borsada işlem gören</b>				
Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Y.O. A.Ş.	5.165.054	23,48	-	-
<b>Borsada işlem görmeyen</b>				
Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.	32.856	9,00	-	-
	<b>5.197.910</b>		-	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların 5.165.054 TL kısmı Egeli & Co. Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin (eski unvanıyla “Egeli & Co. Yatırım Ortaklığı A.Ş.”) çıkarılmış sermayesinin 17.000.000 TL’den 22.000.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilen ve yeni pay alma hakları kullandırılmaksızın Şirket’e tahsisli olarak satılan 5.000.000 TL nominal değerli ve Şirket’in sahip olduğu 494.738 TL nominal değerli Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarının İMKB’de oluşan piyasa fiyatından değerlenmiş tutarından oluşmaktadır. Söz konusu hisselerin tamamı B grubu paylar olup Yönetim Kurulu üye seçiminde üyelerin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Bu nedenle Grup’un ilgili ortaklık yönetiminde önemli etkinliği bulunmamaktadır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**5 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkların 32.856 TL kısmı Şirket’in, %99,99 oranında 499.960 TL sermaye payı Kurucu Ortak olarak iştirak etmiş olduğu “Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.”nin Şirket’e ait bulunan 454.960 TL nominal değerli, 454.960 adet hisselerin Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye satılmasından sonra kalan %9’luk sermaye payından oluşmaktadır. Grup’un ilgili ortaklık yönetiminde önemli etkinliği bulunmamaktadır.

**Satılmaya hazır finansal varlıklar**

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Hisse senetleri	5.411.552	5.197.910	5.197.910	-	-	-
	5.411.552	5.197.910	5.197.910	-	-	-

**6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ticari alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli ticari borçlar</b>		
Hisse senedi alımları	68.169	-
Danışmanlık ücreti	67.741	-
Yatırım danışmanlığı ücreti (Dipnot 20)	11.130	23.600
Sigorta şirketlerine borçlar	1.562	-
Portföy yönetimi ücreti (Dipnot 20)	590	-
Diğer	3.098	7.378
	<b>152.290</b>	<b>30.978</b>

**7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR**

31 Aralık 2011 itibarıyla kısa vadeli diğer alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Kısa vadeli diğer borçlar</b>		
Ortaklara temettü borçları	21	21
Diğer borçlar	796	-
	<b>817</b>	<b>21</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Makine, tesis ve cihazlar</b>	<b>Demirbaşlar</b>	<b>Özel maliyet</b>	<b>Toplam</b>
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	13.050	51.660	120.058	184.768
Alımlar	-	5.363	-	5.363
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>	<b>13.050</b>	<b>57.023</b>	<b>120.058</b>	<b>190.131</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(13.050)	(1.627)	(2.748)	(17.425)
Dönem gideri	-	(10.757)	(23.946)	(34.703)
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>	<b>(13.050)</b>	<b>(12.384)</b>	<b>(26.694)</b>	<b>(52.128)</b>
<b>31 Aralık 2011 net defter değeri</b>	<b>-</b>	<b>44.639</b>	<b>93.364</b>	<b>138.003</b>
<b>31 Aralık 2010</b>				
<b>Maliyet değeri</b>				
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
Alımlar	-	51.609	120.058	171.667
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>13.050</b>	<b>51.660</b>	<b>120.058</b>	<b>184.768</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>				
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(13.050)	(51)	-	(13.101)
Dönem gideri	-	(1.576)	(2.748)	(4.324)
Çıkışlar	-	-	-	-
<b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>(13.050)</b>	<b>(1.627)</b>	<b>(2.748)</b>	<b>(17.425)</b>
<b>31 Aralık 2010 itibarıyla Net defter değeri</b>	<b>-</b>	<b>50.033</b>	<b>117.310</b>	<b>167.343</b>



**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Maddi olmayan duran varlıklar yazılımlardan ve enerji üretim lisanslarından oluşmaktadır.

<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Yazılımlar</b>	<b>Enerji üretim lisansları</b>	<b>Toplam</b>
<b>Maliyet değeri</b>			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	37.752	-	37.752
Alımlar	3.000	627.170	630.170
Çıkışlar (-)	-	-	-
<b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>	<b>40.752</b>	<b>627.170</b>	<b>667.922</b>
<b>Birikmiş amortismanlar</b>			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(32.073)	-	(32.073)
Dönem gideri	(3.696)	(10.080)	(13.776)
Çıkışlar (-)	-	-	-
<b>31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi</b>	<b>(35.769)</b>	<b>(10.080)</b>	<b>(45.849)</b>
<b>31 Aralık 2011 net defter değeri</b>	<b>4.983</b>	<b>617.090</b>	<b>622.073</b>
<b>31 Aralık 2010</b>	<b>Yazılımlar</b>	<b>Enerji üretim lisansları</b>	<b>Toplam</b>
<b>Maliyet değeri</b>			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	37.752	-	37.752
Alımlar	-	-	-
Çıkışlar (-)	-	-	-
<b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>37.752</b>	<b>-</b>	<b>37.752</b>
<b>Birikmiş itfa payları</b>			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(27.402)	-	(27.402)
Dönem gideri	(4.671)	-	(4.671)
Çıkışlar (-)	-	-	-
<b>31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi</b>	<b>(32.073)</b>	<b>-</b>	<b>(32.073)</b>
<b>31 Aralık 2010 net defter değeri</b>	<b>5.679</b>	<b>-</b>	<b>5.679</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Borç karşılıkları</b>		
BSMV dava karşılıkları	-	22.857
	-	<b>22.857</b>

Şirket, Ocak 2008 ayından Şubat 2009 ayına kadar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (“BSMV”) beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtla vermiş ve ödemesini yaptığı vergilerin iptaline ilişkin olarak vergi mahkemesine dava açmıştır. Söz konusu vergiler 6111 sayılı “Kamu Alacaklarının Yeniden Yapılandırılması Hakkındaki Kanun” kapsamına girdiğinden anılan Kanunda tanınan imkandan faydalanılmak üzere Beşiktaş Vergi Dairesi’ne başvurulmuş olup, bu nedenle açılmış olan davalardan feragat edilmiştir.

Bu kapsamda, Şirket’in beyan edip ödediği ve dava konusu ettiği BSMV tutarı toplam 87.456 TL’dir. 2009 yılı içerisinde 22.857 TL, 2010 yılı içerisinde 5.824 TL ve 2011 yılı içerisinde 13.753 TL vergi dairesi tarafından şirkete iade edilmiştir. 2010 yılı içerisinde ve müteakip dönemde Danıştay kararları ile lehte çıkan kararların bozulması ve aleyhte çıkan kararları onaması sebebiyle 2010 yılı içerisinde iade alınan ve 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş gelir olarak 5.824 TL (Dipnot 12) ve borç karşılıkları içerisinde gösterilen 22.857 TL (Dipnot 10) davalardan feragat edilmesi sebebiyle 31 Aralık 2011 tarihli finansal tablolarda diğer faaliyetlerden gelirlere yansıtılmıştır (Dipnot 16).

**11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalar</b>		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.153	6.631
	<b>4.153</b>	<b>6.631</b>

***Kullanılmamış izinler karşılığı***

Türkiye’de geçerli iş kanununa göre Grup, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kullanılmamış izinler karşılığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)**

***Kıdem tazminatı karşılığı***

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu’na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve Grup’la ilişkisi kesilen veya emekli olan, 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 çikartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.805,04 TL 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 gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

UFRS, Grup’un kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

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. Grup’un kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>1 Ocak</b>	<b>6.631</b>	<b>1.750</b>
Hizmet maliyeti	3.250	8.301
Faiz maliyeti	309	104
Ödenen kıdem tazminatı	(6.037)	(3.524)
<b>Dönem sonu</b>	<b>4.153</b>	<b>6.631</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Diğer dönen varlıklar</b>		
Devreden Katma Değer Vergisi (“KDV”)	326.840	53.144
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	268.612	24.725
Verilen depozito ve teminatlar	1.707	480
Gelecek aylara ait giderler	1.321	-
Kısa vadeli diğer varlıklar	-	2.024
	<b>598.480</b>	<b>80.373</b>
<b>Diğer duran varlıklar</b>		
Gelecek yıllara ait giderler	16.175	-
	<b>16.175</b>	<b>-</b>
<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>		
Gider tahakkukları (*)	166.179	-
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	32.102	27.557
Ödenecek sosyal güvenlik	6.571	3.570
BSMV davalarından ertelenmiş gelir (Dipnot 10)	-	5.824
	<b>204.852</b>	<b>36.951</b>
<b>Diğer uzun vadeli yükümlülükler</b>		
Gider tahakkukları (*)	430.586	-
	<b>430.586</b>	<b>-</b>

(\*) Gider tahakkukları, “Karesi” ile Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü (MTA) arasındaki sözleşme gereği MTA’ya ödenecek jeotermal alan ruhsat bedelinden oluşmaktadır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR**

Ana ortak Şirket’in ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL (31 Aralık 2010: 9.027.000 TL) olup her biri 1 Kr nominal değerli 4.000.000.000 (31 Aralık 2010: 902.700.000) adet hisseye bölünmüştür.

Ana ortak Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 250.000.000 TL (31 Aralık 2010: 50.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Ana ortak Şirket’in 7.976.071 adet, 1 Kr nominal değerli A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmakta olup bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla tamamı Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.’ne aittir. Yönetim Kurulu üye seçiminde bu üyelerin tamamı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

<b>Ortaklar</b>	<b>Hisse (%)</b>	<b>31 Aralık 2011 TL</b>	<b>Hisse (%)</b>	<b>31 Aralık 2010 TL</b>
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	43,31	17.325.000	-	-
Tan Egeli	1,95	780.002	0,40	36.000
Egeli & Co Special Situations Fund	1,25	500.000	-	-
Ebru Egeli	0,48	190.000	-	-
Murat Çilingir	-	1.807	0,01	815
Ersoy Çoban	-	3	0,00	1
Diğer/Halka Arz	53,01	21.203.188	99,59	8.990.184
<b>Toplam ödenmiş sermaye</b>	<b>100,00</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>9.027.000</b>
Ödenmemiş sermaye	-	(40.017)	-	-
Sermaye düzeltmesi farkları	-	251.880	-	251.880
<b>Toplam sermaye</b>	<b>-</b>	<b>40.211.863</b>	<b>-</b>	<b>9.278.880</b>

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 10.973.000 TL bedelli artırılarak 9.027.000 TL’den 20.000.000 TL’ye yükseltilmesinde rüçhan hakkı kullanımı 3 Ocak 2011 ve 17 Ocak 2011 tarihleri arasında yapılmıştır. 3 Ocak 2011 ve 17 Ocak 2011 tarihleri arasındaki rüçhan hakkı kullanımı sırasında 10.973.000 TL’si nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsil eden paylardan 9.640.082,72 TL’lik kısım ortaklar tarafından satın alınmış olup, kalan 1.332.917,28 TL (Merkezi Kayıt Kuruluşu’ndaki değeri 1.332.917,276 TL/Nominal) tutarındaki paylar 3 Şubat 2011 ve 17 Şubat 2011 tarihleri arasında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birincil Piyasa’sında 15 gün süreyle satışa sunulmuştur. Payların tümünün satışı 15 Şubat 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. SPK’dan 9 Mart 2011 tarih ve 502 sayılı sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin Tescile Mesnet Belge alınarak 14 Mart 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Memurluğunca tescil edilerek sermaye artırım işlemi tamamlanmıştır.

12 Ağustos 2011 tarihinde yönetim kurulu kararıyla şirket sermayesinin 20.000.000 TL’den 50.000.000 TL’ye artırılmasına karar verilmiş, neticesinde tamamı nakit karşılığı ihraç edilecek ve SPK’nın 15 Haziran 2011 tarih ve 54/551 sayılı kararı ile kayda alınan 30.000.000 TL nominal değerli payların tahsisli olarak satışında payların itibari değerine karşılık gelen 20.000.000 TL’sinin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Toptan Satışlar pazarında satışı yapılmıştır. Buna göre nakit karşılığı artırılan 30.000.000 TL’lik sermayeyi temsil eden paylardan 20.000.000 TL’si satılmış olup, satılmayan 10.000.000 TL değerindeki hisse senedinin iptali Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.’den talep edilmiştir. SPK’dan 6 Eylül 2011 tarih ve 1684 sayılı sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin Tescile Mesnet Belge alınarak 12 Eylül 2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu’na tescil edilerek sermaye artırım işlemi tamamlanmıştır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

Sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

**Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları/(zararları):**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	278.095	278.095
Geçmiş yıllar karları	1.034.235	1.343.928
	<b>1.312.330</b>	<b>1.622.023</b>

SPK'nın “Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında” Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları özel yedekler olarak sınıflanmıştır.

TTK'ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. TTK'ya göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in 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. TTK'ya göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

**Geçmiş yıllar karları**

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “geçmiş yıllar zararı”nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılacak kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. 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 bulunmaktaydı.

Yine 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan uygulama uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo düzenlenmesi sonucunda özkaynak kalemlerinden “Sermaye, Emisyon Primi, Yasal Yedekler, Statü Yedekleri, Özel Yedekler ve Olağanüstü Yedek” kalemlerine bilançoda kayıtlı değerleri ile yer verilmekte ve bu hesap kalemlerinin düzeltilmiş değerleri toplu halde özkaynak grubu içinde “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin “öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları” sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre “Ödenmiş Sermaye”, “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi).

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**

- “Ödenmiş Sermaye”den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, “Ödenmiş Sermaye” kaleminden sonra gelmek üzere açılacak “Sermaye Düzeltmesi Farkları” kalemiyle;
- “Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler” ve “Hisse Senedi İhraç Primleri”nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa “Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla”,

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

**Kar payı dağıtımı**

SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK’nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

SPK’nın 28 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir.

**14 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler</b>		
Mevduat faiz gelirleri	1.762.947	3.402
Ters repo faiz gelirleri	117.572	134.999
Değerleme, itfa ve faiz gelirleri	78.085	461.389
Hisse senetleri satış karı/(zararı), net	47.246	-
Devlet tahvili, hazine bonosu satış karı, net	-	356.211
Borsa para piyasası faiz gelirleri	-	2.992
Diğer	-	15
	<b>2.005.850</b>	<b>959.008</b>

**Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler**

Proje bazlı danışmanlık giderleri	460.671	-
Yatırım fonu kar/(zararları), net	177.848	-
Portföy yönetim ücreti	31.408	123.892
Komisyon giderleri	27.608	11.464
Diğer	-	8.589
	<b>697.535</b>	<b>143.945</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**15 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM  
GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Genel yönetim giderleri</b>		
Yatırım danışmanlığı giderleri	589.083	40.000
Personel giderleri	318.400	553.286
Kira giderleri ve bina yönetim giderleri	172.425	70.687
Hizmet giderleri	144.613	19.347
Diğer danışmanlık giderleri	114.271	93.068
Kotasyon ve kurul kayıt giderleri	108.019	24.203
Vergi, resim ve harç giderleri	71.343	4.681
Hukuk giderleri	58.305	156.940
Müşavirlik giderleri	56.479	28.378
Ulaşım ve konaklama giderleri	52.251	35.093
Amortisman ve itfa payı giderleri	48.479	8.995
Taşıt aracı giderleri	41.203	-
Noter, harç, ticaret sicil giderleri	28.140	18.589
Bakım onarım giderleri	10.996	19.182
Diğer faaliyet giderleri	175.259	21.394
	<b>1.989.266</b>	<b>1.093.843</b>

**16 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Diğer faaliyetlerden gelirler</b>		
BSMV davalarından gelirler (Dipnot 10)	22.857	-
Diğer gelirler	-	4.038
	<b>22.857</b>	<b>4.038</b>

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Diğer faaliyetlerden giderler</b>		
BSMV davaları karşılık giderleri (Dipnot 10)	-	22.857
	<b>-</b>	<b>22.857</b>



**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**17 - FİNANSAL GELİR / GİDERLER**

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
<b>Finansal gelirler</b>		
Menkul kıymet değer artışları	245.581	-
Kambiyo karları	6.049	-
Diğer finansal gelirler	32.944	-
	<b>284.574</b>	<b>-</b>
<b>Finansal giderler</b>		
Kambiyo zararları	122.300	-
İştirak değerlendirme zararları	12.144	-
Faiz giderleri	11.855	-
	<b>146.299</b>	<b>-</b>

**18 - 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, sifra 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, aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılmıştır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**18 - VERGİLER (Devamı)**

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İMKB’de işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Yatırım Ortaklıklarının kazançları 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesi gereğince Kurumlar Vergisi’nden istisnadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 31 Aralık 2010 tarihinden itibaren kurum kazancı üzerinden %20 oranında Kurumlar Vergisi hesaplanmaya başlanmıştır.

Yatırım Ortaklıklarının temettü ödemesi “brüt=net” oran üzerinden yapılmakta olup, stopaj kesintisi yapılmamaktadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 31 Aralık 2010 tarihinden itibaren tam mükellef gerçek kişi, dar mükellef gerçek kişi ve dar mükellef tüzel yatırımcılara temettü dağıtılması durumunda %15 stopaj kesintisi yapılacaktır (Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması varsa anlaşma hükümleri göz önünde bulundurularak).

İMKB’de yatırımcıların yatırım ortaklıklarının hisse senedi alım satımı neticesinde oluşacak gelirleri üzerinden Geçici 67. madde kapsamında %10 stopaj kesintisi yapılmaktadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 31 Aralık 2010 tarihinden itibaren (1 Ekim 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere) İMKB’de Grup’un hisse senedinin alım satımı neticesinde oluşacak gelirler üzerinden %10 stopaj kesintisi yapılmayacaktır.

***Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 31 Aralık 2010 tarihinden itibaren aşağıda anlatıldığı üzere vergi yükümlülükleri başlamıştır.***

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
Cari dönem vergi gideri	-	-
Ertelenen vergi gideri	49.041	(12.094)
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>49.041</b>	<b>(12.094)</b>

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu’nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye’de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20’dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

---

**18 - VERGİLER (Devamı)**

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %10 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

31 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu’nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun (“5024 sayılı Kanun”), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin finansal tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %100’ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK ÜFE artış oranının) %10’u aşması gerekmektedir. Söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**18 - VERGİLER (Devamı)**

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Ertelenen vergi varlıkları	158.351	1.326
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(81.104)	(13.420)
<b>Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net</b>	<b>77.247</b>	<b>(12.094)</b>

	<b>Toplam geçici farklar 31 Aralık 2011</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) 31 Aralık 2011</b>
<b><u>Ertelenmiş vergi varlıkları</u></b>		
İndirilebilir mali zararlar	586.104	117.221
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer azalışı	201.499	40.300
Kıdem tazminatı karşılıkları	4.153	830
		<b>158.351</b>
<b><u>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</u></b>		
Menkul kıymet değerleme farkları	(279.583)	(55.917)
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	(97.257)	(19.451)
BSMV dava karşılıkları	(28.681)	(5.736)
		<b>(81.104)</b>
<b>Net ertelenmiş vergi varlığı</b>		<b>77.247</b>

İndirilebilir mali zararların tamamı 2011 yılına ilişkin olup 31 Aralık 2016 tarihine kadar kullanılabilir.

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>(12.094)</b>
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	49.041
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri - Satılmaya hazır finansal varlıklar değer azalışları	40.300
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>77.247</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**18 - VERGİLER (Devamı)**

	<b>Toplam geçici farklar 31 Aralık 2010</b>	<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri) 31 Aralık 2010</b>
<b><u>Ertelenmiş vergi varlıkları</u></b>		
Kıdem tazminatı karşılıkları	6.631	1.326
	<b>6.631</b>	<b>1.326</b>
<b><u>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</u></b>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	(33.101)	(6.620)
Menkul kıymet değerlendirme farkları	(34.002)	(6.800)
	<b>(67.103)</b>	<b>(13.420)</b>
<b><u>Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü</u></b>		<b>(12.094)</b>

**19 - 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 hali hazırda 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.

	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2010</b>
Hissedarlara ait net (zarar)	(470.778)	(309.693)
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	3.024.984.444	902.700.000
<b>Hisse başına (zarar) (Hisse başına 1 TL olarak)</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>(0,0003)</b>
Toplam kapsamlı (gider)	(631.977)	(309.693)
<b>Kapsamlı gider için hisse başına (zarar) (Hisse başına 1 TL olarak)</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>(0,0003)</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**20 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

- a. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>İlişkili taraflara ticari borçlar</b>		
Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş. (*)	11.720	23.600
	<b>11.720</b>	<b>23.600</b>

(\*) Portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı sözleşmeleri kapsamında kesilen faturaların ödenmemiş kısmından oluşmaktadır.

- b. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>İlişkili taraflardan diğer finansal gelirler</b>		
Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (**)	8.465	-
	<b>8.465</b>	<b>-</b>

(\*\*) Bağlı ortaklığın satış karından oluşmaktadır (Not 25).

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>İlişkili taraflara ödenen yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği giderleri</b>		
Egeli & Co Portföy Yönetimi A.Ş. (***)	620.490	40.000
	<b>620.490</b>	<b>40.000</b>

(\*\*\*) Portföy yönetim ve yatırım danışmanlığı sözleşmeleri kapsamında ödenen danışmanlık (yatırım danışmanlığı) ve portföy yönetim komisyonlarından oluşmaktadır.

	1 Ocak- 31 Aralık 2011	1 Ocak- 31 Aralık 2010
<b>İlişkili taraflara ödenen ticari olmayan giderler</b>		
Egeli & Co Kurumsal Destek Hizmetleri A.Ş. (****)	144.613	19.347
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş. (*****)	-	29.198
	<b>144.613</b>	<b>48.545</b>

(\*\*\*\*) Muhasebe, operasyon, idari işler, teknik hizmet, kurumsal destek ve raporlama vb. konularda alınan hizmetlere ilişkin ödenen giderlerden oluşmaktadır.

(\*\*\*\*\* Kira ve kullanım giderlerinden oluşmaktadır.

- c. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal yatırımlar içerisindeki ilişkili şirket payları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar</b>		
Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Y.O. A.Ş	546.068	382.127
Egeli & Co Special Situations Fund	1.377.047	-
	<b>1.923.115</b>	<b>382.127</b>

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**20 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Satılmaya hazır finansal varlıklar</b>		
Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Y.O. A.Ş. (*****)	5.165.054	-
	<b>5.165.054</b>	<b>-</b>

(\*\*\*\*\*) Şirket’in sahip olduğu 494.738 TL nominal değerli ve Şirket’e tahsisli olarak satılan 5.000.000 TL nominal değerli Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. paylarının İMKB’de oluşan piyasa fiyatından değerlenmiş tutarından oluşmaktadır.

d. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir;

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Brüt ücretler ve kısa vadeli diğer faydalar	147.735	296.071
	<b>147.735</b>	<b>296.071</b>

**21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

Grup ticari faaliyetleri neticesi birçok riske maruz kalmaktadır. Bu risklerin detayları ve nasıl yönetildikleri aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

**Finansal risk yönetimi**

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

**a. Kredi riski açıklamaları**

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Grup, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un portföyünde borçlanma senedi yoktur.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

Grup’un maruz kaldığı azami kredi riski:

<b>Dipnot referansı</b>	<b>Ters repo işlemlerinden alacaklar (Dipnot 4)</b>	<b>Bankalar ve diğer cari hesaplar (Dipnot 4)</b>	<b>Finansal yatırımlar (Dipnot 5)</b>	<b>B Tipi likit fon (Dipnot 4)</b>
<b>31 Aralık 2011</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	-	<b>27.838.464</b>	<b>12.689.624</b>	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	27.838.464	12.689.624	-
<b>31 Aralık 2010</b>				
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski</b>	<b>562.047</b>	<b>7.943.909</b>	<b>679.327</b>	<b>1.559.609</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	562.047	7.943.909	679.327	1.559.609

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Grup’un kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Grup’un bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

**b. Likidite riski açıklamaları**

Likidite riski, Grup’un 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. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Grup’un türev finansal varlığı ve yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:



**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

	31 Aralık 2011						Toplam
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1-5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	
Nakit ve nakit benzerleri	27.102.854	-	-	724.529	-	13.543	27.840.926
Finansal yatırımlar	-	-	7.491.714	5.197.910	-	-	12.689.624
Diğer dönen varlıklar	-	-	598.480	-	-	-	598.480
Diğer duran varlıklar	-	-	-	16.175	-	-	16.175
Maddi duran varlıklar	-	-	-	138.003	-	-	138.003
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	622.073	-	622.073
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	-	-	-	77.247	77.247
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>27.102.854</b>	<b>-</b>	<b>8.090.194</b>	<b>6.076.617</b>	<b>622.073</b>	<b>90.790</b>	<b>41.982.528</b>
Ticari borçlar	152.290	-	-	-	-	-	152.290
Diğer borçlar	-	-	-	-	-	817	817
Diğer yükümlülükler	-	-	204.852	430.586	-	-	635.438
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. Karş	-	-	-	-	-	4.153	4.153
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>152.290</b>	<b>-</b>	<b>204.852</b>	<b>430.586</b>	<b>-</b>	<b>4.970</b>	<b>792.698</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>26.950.564</b>	<b>-</b>	<b>7.885.342</b>	<b>5.646.031</b>	<b>622.073</b>	<b>85.820</b>	<b>41.189.830</b>

	31 Aralık 2010					Toplam
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Vadesiz		
Nakit ve nakit benzerleri	8.505.449	-	-	1.560.116		10.065.565
Finansal yatırımlar	-	-	-	679.327		679.327
Diğer dönen varlıklar	2.024	-	24.725	53.624		80.373
Maddi duran varlıklar	-	-	-	167.343		167.343
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	5.679		5.679
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>8.507.473</b>	<b>-</b>	<b>24.725</b>	<b>2.466.089</b>		<b>10.998.287</b>
Ticari borçlar	30.978	-	-	-		30.978
Diğer borçlar	-	-	-	21		21
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	31.127	-	-	5.824		36.951
Borç karşılıkları	-	-	-	22.857		22.857
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	6.631		6.631
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	-	-	-	12.094		12.094
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>62.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.427</b>		<b>109.532</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>8.445.368</b>	<b>-</b>	<b>24.725</b>	<b>2.418.662</b>		<b>10.888.755</b>

Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar tutarı kayıtlı değer tutarlarından farklılık göstermediği için, ayrıca nakit çıkışlara ilişkin bir tablo sunulmamıştır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

**c. Piyasa riski açıklamaları**

**1. Kur riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Grup 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

**2. Faiz oranı riski**

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup’un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Grup’un faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Grup’un 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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.

Grup’un 31 Aralık 2011 itibarıyla faiz pozisyonu yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**3. Hisse senedi fiyat riski**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un konsolide bilançosunda gerçeğe uygun değerinden taşınan 11.357.806 TL değerinde hisse senedi bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 679.327 TL). 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup’un bilançosunda gerçeğe uygun değerinden taşınan finansal varlıkların tümü İMKB’de işlem görmektedir. Grup’un analizlerine göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Grup’un vergi öncesi karında 332.890 TL artış/azalış, diğer kapsamlı gelir/giderlerinde 235.000 TL artış/azalış oluşmaktadır.

**d. Sermaye yönetimi**

Grup, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Grup’un amacı; gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Sermayeyi yönetirken Grup’un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer paydaşlarına fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket’in faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**22 - FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri**

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

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

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

**a. Finansal varlıklar:**

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

**b. Finansal yükümlülükler:**

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla finansal yükümlülük bulunmamaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
<b>31 Aralık 2011</b>			
Finansal yatırımlar	11.279.721	1.409.903	-
<b>31 Aralık 2010</b>			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	679.327	-	-

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**23 - TEMİNAT-REHİN-İPOTEKLER**

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket’in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır.);

**Şirket Tarafından Verilen TRİ’ler**

<b>31 Aralık 2011</b>	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Tutarı</b>	<b>TL Karşılığı</b>
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı			
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı			
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı	TL	724.529	724.529
D. Diğer Verilen TRİ’lerin Toplam Tutarı			
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı			
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı			
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ’lerin Toplam Tutarı			
<b>Toplam</b>		<b>724.529</b>	<b>724.529</b>

Şirket’in vermiş olduğu diğer TRİ’lerin Şirket’in özkaynaklarına oranı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla %2’dir.

**24 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

- Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. ve Akbank T.A.Ş. (Banka) Ak B Tipi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de, Banka’nın sahip olduğu toplam 12.686.676 adet A ve B tipi hisselerin tamamının Şirket’e devri hususunda niyet mektubu imzalamışlardır. Bu çerçevede, taraflar devir için müzakerelere başlamış olup Banka, bu süreçte sadece Şirket ile münhasır olarak müzakereleri yürütmektedir.
- Şirket’in bağlı ortaklığı EGC Elektrik Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. Ege bölgesinde 153,65 MW gücünde ve 1.015 GWh/yıl üretim kapasitesine sahip, güneş enerjisinin entegre edileceği “hibrit” doğalgaz elektrik üretim santrali kurulması için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na lisans başvurusunda bulunmuştur. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na verilen 1.000.000 TL tutarındaki teminat mektubuna Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. kefil olmuştur.
- Şirket, 15 Mart 2012 tarih 67 no’lu Yönetim Kurulu Kararı ile Ege Bölgesi’ndeki yatırım faaliyetlerinin takibi amacıyla İzmir’de irtibat bürosu açılmasına karar vermiştir.
- Şirketin, sermayesine %50 oranında iştirak ettiği Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat San. ve Tic. A.Ş.’nin Olağan Genel Kurul Toplantısında 480.000 TL’lik sermayesinin 480.000 TL’lik artışla 960.000 TL’ye çıkartılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermayenin iştirak payına isabet eden kısmı Şirket tarafından karşılanacaktır.

**EGELİ & CO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**  
(eski unvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**25 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL  
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI  
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

- Şirket, topraklı tarım alanında faaliyet göstermek amacı ile parçalanmış arazileri toplulaştırma dahil olmak üzere tarım arazilerini satın alarak ve/veya kiralarak, bölgenin ekolojisine uygun ürünlerin üretimi, dağıtımını, taşımacılığı ve pazarlaması ile birlikte üretimi için gerekli her türlü tesisin kurulması, yatırımların yapılması, tesislerin satın alınması ve hayvancılık konularında faaliyet göstermek üzere 500.000 TL sermaye ile “Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.” unvanı ile kurulan şirkete %99,99 oranında 499.960 TL sermaye payı ile Kurucu Ortak olarak iştirak etmiş ve daha sonra sahip olduğu 454.960 TL nominal değerli, 454.960 adet hisseyi Egeli & Co Tarım Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’ye toplam 463.425 TL bedelle satmıştır.
- Balıkesir-Bigadiç-Adalı-Çeribaşı ve Balıkesir-Balya-Ilıca jeotermal alanlarında enerji üretimi için yapılacak yatırımlar başta olmak üzere jeotermal enerji yatırımları konusunda faaliyet göstermek amacıyla 480.000 TL başlangıç sermayesi ile kurulan “Karesi Jeotermal Enerji Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi”ne, NRG Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte %50 - %50 sermaye payıyla kurucu ortak sıfatıyla iştirak edilmiştir.
- Şirket, Egeli & Co Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığından Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığına dönüşümünde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığının lider sermayedarı olmuştur.
- Şirket yenilenebilir ve temiz enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi alanında faaliyet göstermek amacıyla tesislerin kurulması, mevcut tesislerin kiralanması, satın alınması, elektrik enerjisi üretim ve satış konularında faaliyet göstermek amacıyla 200.000 TL başlangıç sermayesi ile 19 Eylül 2011 tarihinde kurulan “EGC Elektrik Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.” (“EGC Elektrik” ya da “Bağlı Ortaklık”)ne %99,99 oranında 199.996 TL sermaye payıyla kurucu ortak sıfatıyla iştirak etmiştir.

.....