

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

31 ARALIK 2010 HESAP
DÖNEMİNE AİT 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. ("İşletme")'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu, nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. İşletme'nin detayları ilişikteki finansal tablo dipnotu 2'de belirtilen düzeltmeler öncesi, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış, söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 25 Ocak 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde 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, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, işletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü Etkilemeyen Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar

5. Finansal tablo dipnotu 1'de detaylı olarak açıklandığı üzere İşletme'nin faaliyet alanlarının genişletilerek finans, enerji, tarım, gayrimenkul ve benzeri muhtelif sektörlerdeki yatırım fırsatlarının değerlendirilebilmesi için Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkarılarak tüzel kişiliğinin yeniden yapılandırılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği 27 Eylül 2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Ortaklar Genel Kurul Toplantısı ve İmtiyazlı Pay Sahipleri Ortaklar Kurulu Toplantısı kararları ile kabul edilmiş ve 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.
6. Detayları ilişikteki finansal tablo dipnotu 2'de belirtilen, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolara ilişkin düzeltmeler tarafımızca ayrıca denetlenmiştir. Söz konusu düzeltmelerde Sermaye Piyasası Kurulu'na kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olmayan herhangi bir hususa rastlanmamıştır.

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

Z. Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 8 Şubat 2011

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

31 ARALIK 2010 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-38
1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	6-15
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	16
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	16
5 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	17
6 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	17
7 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR.....	18
8 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	18
9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	19
10 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	19-20
11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR	21
12 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	22
13 ÖZKAYNAKLAR.....	22-25
14 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ.....	26
15 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	26
16 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER.....	27
17 FİNANSAL GELİR / GİDERLER	27
18 VERGİLER	27-30
19 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	30-31
20 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	31-32
21 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	32-35
22 FİNANSAL ARAÇLAR	36
23 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	37
24 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	37-38

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

31 ARALIK 2010 TARİHLİ BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ BİLANÇO
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Aralık 2010	Yeniden düzenlenmiş (*) 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		10.825.265	11.222.545
Nakit ve nakit benzerleri	4	10.065.565	7.732.779
Finansal yatırımlar	5	679.327	3.487.651
Diğer dönen varlıklar	12	80.373	2.115
Duran varlıklar		173.022	10.350
Maddi duran varlıklar	8	167.343	-
Maddi olmayan duran varlıklar	9	5.679	10.350
TOPLAM VARLIKLAR		10.998.287	11.232.895
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		90.807	32.697
Ticari borçlar	6	30.978	14.228
İlişkili taraflara ticari borçlar	20	23.600	-
Diğer ticari borçlar	6	7.378	14.228
Diğer borçlar	7	21	21
Borç karşılıkları	10	22.857	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	12	36.951	18.448
Uzun vadeli yükümlülükler		18.725	1.750
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	6.631	1.750
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	18	12.094	-
Özkaynaklar		10.888.755	11.198.448
Ödenmiş sermaye	13	9.027.000	9.027.000
Sermaye düzeltmesi farkları	13	251.880	251.880
Hisse senedi ihraç primleri	2.4.j	297.545	297.545
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	13	278.095	204.130
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	13	1.343.928	(393.524)
Net dönem (zararı)/karı		(309.693)	1.811.417
TOPLAM KAYNAKLAR		10.998.287	11.232.895

Koşullu varlık ve yükümlülükler 11

(*) Bakınız Dipnot 2.2.1

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

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2010	Yeniden düzenlenmiş (*) 1 Ocak - 31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRİ			
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	14	955.606	2.690.694
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)	14	(143.945)	(477.771)
Brüt kar		811.661	2.212.923
Genel yönetim giderleri (-)	15	(1.093.843)	(425.982)
Diğer faaliyet gelirleri	16	4.038	24.480
Diğer faaliyet giderleri	16	(22.857)	-
Faaliyet (zararı)/karı		(301.001)	1.811.421
Finansal gelirler	17	3.402	-
Finansal giderler (-)	17	-	(4)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi (zarar)/kar		(297.599)	1.811.417
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)			
- Cari dönem vergi gideri (-)	18	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	18	(12.094)	-
Sürdürülen faaliyetler dönem (zararı)/karı		(309.693)	1.811.417
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)		(309.693)	1.811.417
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına (kayıp)/kazanç (1 TL nominal hisseye karşılık)	19	(0,0343)	0,2007

(*) Bakınız Dipnot 2.2.1

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

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karı/(zararları)	Net dönem karı/(zararı)	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2009		9.027.000	251.880	297.545	204.130	1.559.927	(1.953.451)	9.387.031
Transferler		-	-	-	-	(1.953.451)	1.953.451	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	1.811.417	1.811.417
31 Aralık 2009		9.027.000	251.880	297.545	204.130	(393.524)	1.811.417	11.198.448
1 Ocak 2010		9.027.000	251.880	297.545	204.130	(393.524)	1.811.417	11.198.448
Transferler		-	-	-	73.965	1.737.452	(1.811.417)	-
Toplam kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	(309.693)	(309.693)
31 Aralık 2010		9.027.000	251.880	297.545	278.095	1.343.928	(309.693)	10.888.755

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

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2010	Yeniden düzenlenmiş (*) 1 Ocak - 31 Aralık 2009
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Net dönem (zararı)/karı		(309.693)	1.811.417
Net dönem (zararı)/karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Ertelenmiş vergi gideri	18	12.094	-
Amortisman ve itfa payları	15	8.995	3.561
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	11	8.405	169
Ödenen kıdem tazminatı	11	(3.524)	-
Faiz gelir tahakkukları		(2.063)	(22.074)
Karşılık giderleri		22.857	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerde kullanılan/ elde edilen nakit akımı			
		(262.929)	1.793.073
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklarda azalış		2.808.324	5.942.504
Diğer dönen varlıklardaki artış		(82.929)	(2.114)
Ticari borçlardaki artış/(azalış)		16.750	(17.040)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış/(azalış)		23.174	(306)
İşletme faaliyetlerinde elde edilen nakit			
		2.502.390	7.716.117
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı		(171.667)	(7.763)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
		(171.667)	(7.763)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
		-	-
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi			
		-	-
Nakit ve benzeri değerlerdeki net artış			
		2.330.723	7.708.354
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	4	7.731.340	22.986
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	10.062.063	7.731.340

(*) Bakınız Dipnot 2.2.1

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

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

1 - ŞİRKET’İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş. (“Şirket”) 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 iştigal etmek üzere Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. ünvanıyla kurulmuş, 24 Mart 2010 tarihinde alınan 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 ünvanı 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 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde yürütmektedir. Faaliyet alanlarının genişlemesini müteakip 2011 yılından itibaren faaliyet alanları muhtelif sektörel yatırımlardan oluşacaktır.

Şirket’in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3’tür (31 Aralık 2009: 3). Şirket’in merkezi, Abdi İpekçi Caddesi Azer İş Merkezi No: 40 Kat:6 Daire:16-17 Harbiye Şişli - İstanbul, Türkiye’dedir.

31 Aralık 2010 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibarıyla hazırlanan finansal tablolar, Şirket’in Yönetim Kurulu tarafından 8 Şubat 2011 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket’in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin 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 Tebliğ”i 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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.4 İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.5 Kullanılan para birimi

Şirket’in 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, Şirket’in 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.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak hazırlanabilmesi için 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar üzerinde aşağıdaki sınıflandırma işlemi yapılmıştır:

Bilanço ve nakit akım tablosu sınıflandırmaları;

- i) 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda, “Nakit ve nakit benzerleri” içerisinde sınıflandırılan 988.200 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalmış devlet tahvili bakiyesi, orijinal bakiyesi 3 aydan kısa olmadığı; satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmadığı ve bu sebeplerle SPK’nın 2008/16 numaralı haftalık bülteninde yayınlanan şartları taşımadığı için “Finansal yatırımlar” hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 4),
- ii) 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda, “Diğer borçlar” içerisinde sınıflandırılan 18.448 TL tutarındaki ödenecek gelir ve damga vergileri Şirket’e ait tahakkuk eden yükümlülükler olmaları sebebiyle, “Diğer kısa vadeli yükümlülükler” hesabına sınıflanmıştır (Dipnot 12),
- iii) 31 Aralık 2009 tarihli nakit akım tablosunda, “Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler” ve “Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla toplam 1.439 TL ve 8 TL tutarındaki faiz gelir tahakkukları dönem sonları itibari ile hesaplamalar yolu ile tahakkuk ettirilen bakiyeler olmaları ve nakit varlık özelliği taşıyamaları sebebiyle nakit ve nakde eşdeğer varlıklar tanımında çıkartılarak net 1.431 TL etkisi faiz tahakkuklarından düzeltilmiştir (Dipnot 4),
- iv) 31 Aralık 2009 tarihli nakit akım tablosunda “Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler” içerisinde sınıflandırılan toplam 988.200 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalmış devlet tahvili bakiyesi ve faiz gelir tahakkukları, “i” maddesinde detaylı olarak anlatıldığı üzere , “Nakit ve nakit benzerleri” sınıflandırmasından çıkartıldığı için nakit akım tablosunda kullanılmak üzere hesaplanan nakit ve nakde eşdeğer varlıklar tanımından da çıkartılarak etkisi gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim üzerinden düzeltilmiştir (Dipnot 4).

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

<i>Gelir tablosu sınıflandırmaları;</i>	Önceden raporlanan 1 Ocak - 31 Aralık 2009	Yeniden sınıflandırmalar	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009
Satış gelirleri	599.057.833	(599.057.833) (i)	-
Satışların maliyeti (-)	(596.367.142)	596.367.142 (ii)	-
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler	-	2.690.694	2.690.694
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler (-)	-	(477.771)	(477.771)
Brüt kar	2.690.691		2.212.923
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(477.768)	477.768 (iii)	-
Genel yönetim giderleri (-)	(425.982)	-	(425.982)
Diğer faaliyet gelirleri	24.480	-	24.480
Faaliyet (zararı)/karı	1.811.421		1.811.421
Finansal giderler (-)	(4)	-	(4)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kar	1.811.417	-	1.811.417
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/(gideri)			
- Cari dönem vergi gideri (-)	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-	-	-
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	1.811.417	-	1.811.417
Diğer kapsamlı gelir	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	1.811.417	-	1.811.417

Dipnot 1’de detaylı olarak anlatıldığı üzere 30 Eylül 2010 tarihinde Şirket’in menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsü değiştiğinden Şirket’in kapsamlı gelir tablosunda SPK’nın 2008/16 numaralı haftalık bülteninde yayınlanan menkul kıymet yatırım ortaklıklarına ilişkin özellik arz eden durumlar kapsamından çıkması nedeniyle yeniden düzenlemeler yapılmıştır. Bu yeniden düzenlemeler aşağıdaki sınıflamalardan oluşmaktadır;

- i) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla satış gelirleri kaleminden 599.057.833 TL tutarındaki sınıflamalar aşağıdaki kalemlere yapılmıştır;
- 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla 583.155.817 TL tutarındaki devlet tahvili satışları, 2.321.489 TL tutarındaki devlet tahvili satış kazançları, (392.651) TL tutarındaki devlet tahvili satış zararları, 13.211.315 TL tutarındaki hazine bonusu satışları, 163.191 TL tutarındaki hazine bonusu satış kazançları ve (729) TL tutarındaki hazine bonusu satış zararları “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” içerisinde toplam 598.458.432 TL “devlet tahvili, hazine bonusu satış karı, net” başlığı altında sınıflanmıştır.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla 9 TL tutarındaki hisse senedi satışları, 1 TL tutarındaki hisse senedi satış kazançları ve (4) TL tutarındaki hisse senedi satış zararları “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler” içerisinde toplam 6 TL olarak “diğer” başlığı altında sınıflanmıştır.
 - 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla 705.491 TL tutarındaki devlet tahvili kupon faiz gelirleri, 4.150 TL tutarındaki itfa faiz gelirleri, 20.643 TL tutarındaki devlet tahvili değerlendirilmesi ve (268.895) TL tutarındaki önceki yıl değerlendirilmesi iptalleri “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” içerisinde toplam 461.389 TL olarak “devlet tahvili hazine bonusu faiz gelirleri” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14),
 - 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla 133.560 TL tutarındaki ters repo faiz gelirleri ve 1.439 TL tutarındaki ters repo gelir reeskontu “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” içerisinde toplam 134.999 TL olarak “ters repo faiz gelirleri” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14),
 - 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan 2.992 TL tutarındaki Borsa Para Piyasası (“BBP”) faiz gelirleri “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” hesabına sınıflanmıştır (Dipnot 14),
 - 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” içerisinde sınıflandırılan 15 TL tutarındaki temettü gelirleri “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” içerisinde “diğer” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14).
- ii) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla satış maliyetleri kaleminden 596.367.142 TL tutarındaki sınıflamalar aşağıdaki kalemlere yapılmıştır;
- 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satışların maliyeti” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla (583.155.817) TL tutarındaki devlet tahvili maliyetleri ve (13.211.316) TL tutarındaki hazine bonusu maliyetleri “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler” içerisinde toplam (596.367.133) TL “devlet tahvili, hazine bonusu satış karı, net” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14),
 - 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satışların maliyeti” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla (9) TL tutarındaki hisse senetleri maliyetleri “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler” içerisinde “diğer” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14).
- iii) 31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri” içerisinde sınıflandırılan (477.768) TL tutarındaki portföy yönetim ücreti ve ödenen komisyonlar “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler” başlığı altında sınıflanmıştır (Dipnot 14).

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

(a) 2010 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 36 (Değişiklik), “Varlıklarda Değer Düşüklüğü” (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRS 5 (Değişiklik), “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 1 (Değişiklik), “Finansal Tabloların Sunumu” (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRS 2 (Değişiklik), “Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemleri” (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 27 (Değişiklik), “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRS 3 (Değişiklik), “İşletme Birleşmeleri” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 38 (Değişiklik), “Maddi Olmayan Varlıklar” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 17, “Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 18, “Müşterilerden Varlık Transferleri” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 9, “Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi” ve UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme İle İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması” (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- Finansal Raporlama Standartlarının İyileştirmeleri 2010.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(b) Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 9 “Finansal Araçlar” (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 24 (Değişiklik), “İlişkili Taraf Açıklamaları” (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UMS 32 (Değişiklik) “Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Mali Tabloların Sunumu” (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- UFRYK 14 (Değişiklik), “Tanımlanmış Fayda Varlığının Siniri, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi” (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket’in 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

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

a. 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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b. 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).

c. 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.

ç. Yabancı para işlemleri

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

d. 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 ila 5 yıl arasında değişmektedir (Dipnot 8).

e. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 3 ila 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 (Dipnot 9).

f. 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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

g. Hasılatın tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

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

h. 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).

ı. Vergi

21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymet yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Dipnot 1’de detaylı olarak anlatıldığı üzere 30 Eylül 2010 tarihinde Şirket’in menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsü değiştiğinden aşağıdaki anlatıldığı şekilde kurumlar vergisine tabi olmuştur.

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 ünvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

i. İlişkili taraflar

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

j. 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.

Şirket, sermaye artışlarında ihraç ettiği hisse senetlerinin nominal değerinin üstünde bir bedelle ihraç edilmesi halinde, ihraç bedeli ile nominal değeri arasındaki oluşun farkı “Hisse Senedi İhraç Primleri” olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilmektedir.

k. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

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

l. 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.

m. 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 Şirket’e 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 Şirket’e girişleri olası ise finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Koşullu varlıklar ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın Şirket’e 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 ünvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

n. Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, 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.

Şirket, 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, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket’in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Dipnot 11).

o. 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.

ö. 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.

p. 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.

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

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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye’de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır (Dipnot 1).

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bankalar		
- Vadeli hesap	7.943.402	-
- Vadesiz hesap	507	35
Takasbank cari hesapları	-	16
Aracı kurum cari hesapları	-	1.289
Ters repo işlemlerinden alacaklar	562.047	7.731.439
B Tipi Likit Fon	1.559.609	-
	10.065.565	7.732.779

Ters-repo işlemlerinden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	Faiz oranı	Vade tarihi	Maliyet	Kayıtlı değer
	6,5%	3 Ocak 2011	561.947	562.047
			561.947	562.047
31 Aralık 2009	Faiz oranı	Vade tarihi	Maliyet	Kayıtlı değer
	%6,7 - %6,8	4 Ocak 2010	7.730.000	7.731.439
			7.730.000	7.731.439

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bankalar		
- Vadesiz hesap	7.940.000	-
- Vadesiz hesap	507	35
Takasbank cari hesapları	-	16
Aracı kurum cari hesapları	-	1.289
Ters repo işlemlerinden alacaklar	561.947	7.730.000
B Tipi Likit Fon	1.559.609	-
	10.062.063	7.731.340

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar		
- Alım/satım amaçlı	679.327	3.487.651
	679.327	3.487.651

Şirket'in 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.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:

	31 Aralık 2010			31 Aralık 2009		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Hisse senetleri	645.326	679.327	679.327	-	-	-
Devlet tahvilleri	-	-	-	3.467.008	3.487.651	3.487.651
	645.326	679.327	679.327	3.467.008	3.487.651	3.487.651

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan devlet tahvili veya hazine bonusu yoktur (31 Aralık 2009: Şirket'in ortalama vadesi 3 yıldan kısa olan 3.487.651 TL tutarında devlet tahvili vardır). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan hisse senetleri İMKB'de işlem gören hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

6 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ticari alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari borçlar:		
Yatırım danışmanlığı ücreti (Dipnot 20)	23.600	-
Portföy yönetim ücreti (Dipnot 20)	-	14.228
Diğer	7.378	-
	30.978	14.228

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

7 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla diğer alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli diğer borçlar:		
Ortaklara temettü borçları	21	21
	21	21

8 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Makine, tesis ve cihazlar	Demirbaşlar	Özel malîyet	Toplam
31 Aralık 2010				
Maliyet değeri				
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
Alımlar	-	51.609	120.058	171.667
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	13.050	51.660	120.058	184.768
Birikmiş amortismanlar				
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
Dönem gideri	-	1.576	2.748	4.324
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
31 Aralık 2010 kapanış bakiyesi	13.050	1.627	2.748	17.425
31 Aralık 2010 net defter değeri	-	50.033	117.310	167.343
31 Aralık 2009				
Maliyet değeri				
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
Alımlar	-	-	-	-
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
Birikmiş amortismanlar				
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	12.726	51	-	12.777
Dönem gideri	324	-	-	324
Çıkışlar (-)	-	-	-	-
31 Aralık 2009 kapanış bakiyesi	13.050	51	-	13.101
31 Aralık 2009 net defter değeri	-	-	-	-

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

9 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıklar yazılımlardan oluşmaktadır.

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet	37.752	-	-	37.752
Birikmiş itfa payları	(27.402)	(4.671)	-	(32.073)
Net defter değeri	10.350	(4.671)	-	5.679

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet	29.989	7.763	-	37.752
Birikmiş itfa payları	(24.165)	(3.237)	-	(27.402)
Net defter değeri	5.824	4.526	-	10.350

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli diğer borçlar:		
BSMV dava karşılıkları	22.857	-
	22.857	-

Şirket, Ocak 2008 ayından Şubat 2009 ayına kadar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi (“BSMV”) beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtla vermiş ve söz konusu vergilere ilişkin dava açmıştır. Bu kapsamda, Şirket’in beyan edip ödediği ve dava konusu ettiği BSMV tutarı toplam 87.456 TL’dir. Bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla, açılan davalardan karara bağlanan on üç davadan altısı şirket lehine sonuçlanmış diğerleri şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Şirket’in aleyhine sonuçlanan Nisan 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, temyiz aşamasında da Danıştay 7.Dairesi’nin kararı ile dava Şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Mayıs 2008 ayına ilişkin kazanılan dava sonucunda 22.857 TL vergi dairesi tarafından 18 Haziran 2009 tarihinde, Mart 2008 ayına ilişkin kazanılan dava sonucunda 5.824 TL vergi dairesi tarafından 18 Ocak 2010 tarihinde şirkete iade edilmiştir. 2010 yılı içerisinde ve müteakip dönemde Danıştay’ın devam eden paragraflarda detaylı olarak anlatılan kararları ile lehte çıkan kararları bozması ve aleyhte çıkan kararları onaması sebebiyle Şirket 2009 yılında iade olarak alınan ve gelir yazılan 22.857 TL için cari dönemde karşılık ayırmıştır. Yine aynı sebeplerle, 2010 yılı içerisinde iade alınan ve 30 Eylül 2010 tarihli finansal tablolarda gelir olarak yazılan 5.824 TL de 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş gelir olarak gösterilmiştir (Dipnot 12). Davalar ile ilgili kesin kararlar üst mahkemelerden çıkacak sonuca göre belli olacaktır.

Şirket’in lehine sonuçlanan Ocak 2008 ve Mart 2008 dönemine ait davalar ile ilgili olarak, Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nün İstanbul Bölge İdare Mahkemesi’ne yapmış olduğu itiraz, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından reddedilmiştir.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

10 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket’in lehine sonuçlanan Ağustos 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nün yapmış olduğu itiraz, İstanbul 4. Vergi Mahkemesi heyet halinde karar vermesi gerekirken tek hakimle karar verdiği için İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından usul bakımından kabul edilmiştir. İstanbul 4.Vergi Mahkemesi ilgili kararı ile sözkonusu davaya ilişkin, verginin iptaline ve ödenen BSMV vergi tutarının Şirkete iade edilmesine heyet halinde karar vermiştir.

Şirket’in lehine sonuçlanan Eylül 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nün İstanbul Bölge İdare Mahkemesi’ne yapmış olduğu itiraz neticesinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından tek hakimle değil heyet halinde karar verilmesi gerektiği yönündeki sebebe dayandırılarak bozulmuştur.

Şirket’in aleyhine sonuçlanan Temmuz 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi’ne yapılan itiraz başvurusu akabinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından tek hakimle değil heyet halinde karar verilmesi gerektiği yönündeki sebebe dayandırılarak bozulmuştur.

Şirket’in aleyhine sonuçlanan Kasım 2008 ve Şubat 2009 dönemine ait davalar ile ilgili olarak, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi’ne yapılan itiraz başvurusu akabinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesinin almış olduğu kararlar ile şirket lehine sonuçlanmıştır. Müteakip dönemde Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü’nün İstanbul Bölge İdare Mahkemesi’ne yapmış olduğu itiraz düzeltme talebi kabul edilmiş ve davalar Şirket aleyhine sonuçlanmıştır.

Şirket’in lehine sonuçlanan Mayıs 2008 ve Haziran 2008 dönemine ait davalar ile ilgili kararlar temyiz aşamasında Danıştay 7. Dairesi’nin ilgili kararları ile bozulmuştur. Şirket’in yürütmeyi durdurma talebi de yine Danıştay tarafından reddedilmiştir.

Şirket’in aleyhine sonuçlanan Ekim 2008 ve Şubat 2008 dönemine ait davalar ile ilgili kararlar temyiz aşamasında Danıştay 7. Dairesi’nin ilgili kararları ile onanmıştır.

Bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla Aralık 2008’e ait dava ile ilgili herhangi bir karar çıkmamıştır.

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarihli ve 27155 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’un 32 Maddesinin 8. bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV’den müstesna tutulmuştur. Bu Kanun’un ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

11 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	6.631	1.750
	6.631	1.750

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket’le ilişkisi kesilen veya emekli olan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002’deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2.517,01 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 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 gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İskonto oranı (%)	4,66	6,26
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. Şirket’in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.623,23 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 Ocak	1.750	1.581
Hizmet maliyeti	8.301	1.656
Faiz maliyeti	104	94
Kıdem tazminatı iptali	-	(1.581)
Ödenen kıdem tazminatı	(3.524)	-
31 Aralık	6.631	1.750

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

12 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer dönen varlıklar:		
Devreden Katma Değer Vergisi (“KDV”)	32.666	-
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	24.725	-
İndirilecek KDV	20.478	-
Kısa vadeli diğer varlıklar	2.024	2.115
Verilen depozito ve teminatlar	480	-
	80.373	2.115
Diğer kısa vadeli yükümlülükler:		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	27.557	15.497
BSMV davalarından ertelenmiş gelir (Dipnot 10)	5.824	-
Ödenecek sosyal güvenlik	3.570	2.951
	36.951	18.448

13 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket’in ödenmiş sermayesi 9.027.000 TL (31 Aralık 2009: 9.027.000 TL) olup her biri 1 Kr nominal değerli 902.700.000 (31 Aralık 2009: 902.700.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL (31 Aralık 2009: 50.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Şirketin 3.600.000 adet, 1 Kr nominal değerli A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 1.000.000 (bir milyon) oy hakkına sahipti ve bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla tamamı Tan Egeli’nin elinde bulunmaktadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren Şirket esas sözleşmesinde yapılan değişikliklerle A grubu payların imtiyazında değişiklik yapılmış olup, bu değişiklik ile Yönetim Kurulu üye seçiminde bu üyelerin tamamı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Hisse (%)	31 Aralık 2010 TL	Hisse (%)	31 Aralık 2009 TL
Tan Egeli	0,40	36.001	0,40	36.000
Murat Çilingir	0,01	815	0,01	815
Ersoy Çoban	0,00	1	0,00	1
Atilla Muzaffer Egeli	0,00	1	-	-
Mehmet Fikret Sebilçioğlu	0,00	1	-	-
Burak Koçer	0,00	3	-	-
Diğer /Halka Arz	99,59	8.990.178	99,59	8.990.184
Toplam ödenmiş sermaye	100,00	9.027.000	100,00	9.027.000
Sermaye düzeltmesi farkları		251.880		251.880
Toplam sermaye		9.278.880		9.278.880

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.

A grubu nama yazılı imtiyazlı hisselerin tamamı üzerinde, yurtdışında yerleşik Ashmore Investments (Turkey) N.V. lehine 31 Mart 2010 tarihine kadar geçerli olmak üzere A tipi hisseleri satın alma opsiyon verilmesine ilişkin değiştirilmiş ve tadil edilmiş Satın Alma Opsiyon sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre opsiyon hakkı kullanılıp A tipi hisseler alıcıya devrolmadıkça ilgili A tipi hisselerin tüm mülkiyeti ve bu mülkiyete ilişkin haklar Tan Egeli’ye ait olmaya devam edecektir. Ashmore Investments (Turkey) N.V. opsiyon sözleşmesine konu hisselerin satın alınması opsiyon hakkını kullandığını, Beşiktaş 15. Noterliği’nin 26 Kasım 2009 tarih ve 16330 yevmiye sayılı ihbarnamesi ile Tan Egeli ve Şirket’e bildirmiştir. Ancak daha sonra Ashmore Investments (Turkey) N.V. opsiyon hakkını kullanmamaya karar vermiş ve taraflar arasındaki müzakereler neticesinde karşılıklı olarak opsiyon sözleşmesinin feshedilmesinde mutabık kalmışlardır.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları/(zararları):

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	278.095	204.130
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	1.343.928	(393.524)
	1.622.023	(189.394)

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 artırımını veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımını; nakit kar dağıtımını ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

13 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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):

- “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

Payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklar, kar dağıtımı hususunda SPK tarafından belirlenen aşağıdaki esaslara tabidir:

SPK'nin 28 Ocak 2010 tarihli kararı gereğince 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen karların dağıtım esasları ile ilgili olarak payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, yapılacak temettü dağıtımı konusunda herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemiştir. SPK'nın halka açık şirketlerin kar dağıtım esaslarını düzenlediği Seri: IV, No: 27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve ortaklıklar tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde bu dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine; belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları “eski” ve “yeni” şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2009 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtmaları zorunluluğu vardır.

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 itibarıyla SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarında dönem zararı olması sebebiyle cari dönem için dağıtılabılır kar hesaplanmamıştır (31 Aralık 2009: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 1.323.285 TL'dir).

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

14 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirler		
Devlet tahvili, hazine bonosu satış karı, net	579.597	2.091.299
Ters repo faiz gelirleri	213.703	134.999
Devlet tahvili hazine bonosu faiz gelirleri	79.357	461.389
VOB kontratları alım-satım karları, net	59.818	-
Hisse senetleri satış karı, net	20.596	-
BBP faiz gelirleri	1.906	2.992
Diğer	629	15
	955.606	2.690.694

Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer giderler

Portföy yönetim ücreti	123.892	370.722
Menkul kıymet alım satım komisyonları	11.464	105.040
Diğer	8.589	2.009
	143.945	477.771

31 Aralık 2009 tarihli kapsamlı gelir tablosunda, “Satış gelirleri” ve “Satışların maliyeti” içerisinde sınıflandırılan sırasıyla 599.057.833 TL ve 596.367.142 TL tutarındaki menkul kıymet satış ve maliyet tutarları ve faiz gelirleri, menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkan Şirket’in (Dipnot 1) cari dönem finansal tabloları ile karşılaştırılabilir olması için net olarak gösterilerek “Faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelirleri” hesabına sınıflanmıştır (Dipnot 2.2.1).

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	553.286	220.333
Hukuk giderleri	156.940	37.355
Denetim ve danışmanlık giderleri	93.068	13.170
Kira giderleri ve bina katılım gider payı	70.687	58.073
Ulaşım giderleri	35.093	4.111
Müşavirlik giderleri	28.378	24.225
Kotasyon ve kurul kayıt giderleri	24.203	2.257
Bakım onarım giderleri	19.182	13.048
Ticaret sicil giderleri	18.589	8.140
Reklam ve ilan gideri	14.052	1.725
Eğitim giderleri	10.218	-
Amortisman ve itfa payı giderleri	8.995	3.561
Vergi, resim ve harç giderleri	4.681	25.697
Diğer faaliyet giderleri	56.471	14.287
	1.093.843	425.982

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

16 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer faaliyetlerden gelirler		
BSMV davalarından gelirler (Dipnot 10)	-	22.857
Kıdem tazminatı karşılık iptal geliri	-	1.581
Diğer	4.038	42
	4.038	24.480
Diğer faaliyetlerden giderler		
BSMV davaları karşılık giderleri (Dipnot 10)	22.857	-
	22.857	-

17 - FİNANSAL GELİR / GİDERLER

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Finansal gelirler		
Mevduat faiz gelirleri	3.402	-
	3.402	-
Finansal giderler		
Banka kredi faizleri	-	4
	-	4

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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

18 - VERGİLER (Devamı)

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.

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.

GVK’da yapılan yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla vergi karşılığı ayrılmamıştır.

Yatırım Ortaklıklarının kazançları 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesi gereğince Kurumlar Vergisi’nden istisnadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren kurum kazancı üzerinden %20 oranında Kurumlar Vergisi ödenmeye başlanacaktır.

Yatırım Ortaklıklarının temettü ödemesi “brüt=net” oran üzerinden yapılmakta olup, stopaj kesintisi yapılmamaktadır. Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 30 Eylül 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 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren (1 Ekim 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere) İMKB’de Şirket’in hisse senedinin alım satımı neticesinde oluşacak gelirler üzerinden %10 stopaj kesintisi yapılmayacaktır.

Şirket’in yatırım ortaklığı statüsünden çıktığı 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren aşağıda anlatıldığı üzere vergi yükümlülükleri başlamıştır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Cari yıl vergi gideri	-	-
Ertelenen vergi gideri	12.094	-
Toplam vergi gideri	12.094	-

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

18 - VERGİLER (Devamı)

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 2010 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 hesaplanan %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye’deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye’de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) 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.

30 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 ünvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

18 - VERGİLER (Devamı)

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ertelenen vergi varlıkları	1.326	-
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(13.420)	-
Ertelenen vergi yükümlülükleri, net	(12.094)	-
	Toplam geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2010
<u>Ertelenmiş vergi varlıkları</u>		
Kıdem tazminatı karşılıkları	6.631	1.326
		1.326
<u>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</u>		
Maddi ve maddi olmayan varlıklar vergi matrahı ile kayıtlı değer farkı	33.101	(6.620)
Menkul kıymet değerlendirme farkları	34.002	(6.800)
		(13.420)
Net ertelenmiş vergi yükümlülüğü		(12.094)

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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

19 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ (Devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(309.693)	1.811.417
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	9.027.000	9.027.000
Hisse başına (kayıp)/kazanç (Hisse başına 1 TL olarak)	(0,0343)	0,2007
Toplam kapsamlı (gider)/gelir	(309.693)	1.811.417
Kapsamlı gelir için hisse başına (kayıp)/kazanç (Hisse başına 1 TL olarak)	(0,0343)	0,2007

20 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- a. 31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ticari borçlar		
Egeli& Co Portföy Yönetimi A.Ş.	23.600	-
	23.600	-

- b. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ödenen portföy yönetim komisyonları		
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	-	350.044
	-	350.044

İlişkili taraflara ödenen yatırım danışmanlığı giderleri

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Egeli& Co Portföy Yönetimi A.Ş.	40.000	-
	40.000	-

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

20 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlişkili taraflara ödenen ticari olmayan giderler		
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş. - (kira ve kullanım gideri)	29.198	3.245
Egeli & Co Destek Hizmetleri A.Ş.	19.437	-
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. - (kira gideri)	-	45.909
	48.635	49.154

Şirket, portföyün daha etkin olarak yürütülmesi amacıyla, 13 Kasım 2009 tarihinde Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre portföyün gün sonu itibarıyla TL olarak ulaştığı toplam net aktif değerinin tatil günleri de dahil olmak üzere yıllık %1,5 basit faiz üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim ücreti ödenmiştir. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile imzalanan portföy yönetim sözleşmesi 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla fesh olunmuştur. Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile olan sözleşmeler ise 30 Ekim 2009 tarihli noter ihbarnamesi ile Şirket tarafından feshedilmiştir. Yukarıda açıklanan tutarlarda Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile ilgili olan kısımlar, sözleşme fesihleri ile söz konusu şirketin ilişkili taraf olmaktan çıkıldığı ana kadar olan işlemleri kapsamaktadır.

c. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	296.071	91.042
	296.071	91.042

21 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

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

Finansal risk yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in 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.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in portföyünde borçlanma senedi yoktur. Şirket’in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla aktifinde bulundurduğu alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen hazine bonoları ve devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

Şirket’in maruz kaldığı azami kredi riski:

Dipnot referansı	Ters repo işlemlerinden alacaklar (Dipnot 4)	Bankalar ve diğer cari hesaplar (Dipnot 4)	Finansal yatırımlar (Dipnot 5)	B Tipi likit fon (Dipnot 4)
31 Aralık 2010				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	562.047	7.943.909	679.327	1.559.609
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	562.047	7.943.909	679.327	1.559.609
31 Aralık 2009				
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	7.731.439	1.340	3.487.651	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	7.731.439	1.340	3.487.651	-

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

b. Likidite riski açıklamaları

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

Şirket’in türev finansal varlığı ve yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

	31 Aralık 2010				
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Vadesiz	Toplam
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
Toplam varlıklar	8.507.473	-	24.725	2.466.089	10.998.287
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
Toplam kaynaklar	62.105	-	-	47.427	109.532
Net likidite fazlası/(açığı)	8.445.368	-	24.725	2.418.662	10.888.755
	31 Aralık 2009				
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	7.732.779	-	-	-	7.732.779
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.487.651	3.487.651
Diğer dönen varlıklar	2.115	-	-	-	2.115
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	10.350	10.350
Toplam varlıklar	7.734.894	-	-	3.498.001	11.232.895
Ticari borçlar	14.228	-	-	-	14.228
Diğer borçlar	21	-	-	-	21
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	18.448	-	-	-	18.448
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	1.750	1.750
Toplam kaynaklar	32.697	-	-	1.750	34.447
Net likidite fazlası/(açığı)	7.702.197	-	-	3.496.251	11.198.448

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 ünvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
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. Şirket 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

2. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket’in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirketin faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket’in 31 Aralık 2010 ve 2009 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.

Şirket’in 31 Aralık 2010 itibarıyla faiz pozisyonu yoktur (31 Aralık 2009: Şirket’in 2.499.451 TL tutarında değişken faizli, 988.200 TL tutarında sabit faizli alım satım amaçlı finansal varlığı vardır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 73.688 TL azalacak veya 76.595 TL artacaktı).

3. Hisse senedi fiyat riski

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in bilançosunda finansal varlıklar olarak sınıfladığı 679.327 TL değerinde hisse senedi bulunmaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır). 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in bilançosunda gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İMKB’de işlem görmektedir. Şirket’in analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket’in vergi öncesi karında 33.966TL artış/azalış oluşmaktadır.

d. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Şirket’in 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 Şirket’in 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 ünvanıyla “Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.”)

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
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.

Şirket, 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, Şirket’in 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 2010 ve 2009 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.

	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
31 Aralık 2010			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	679.327	-	-
31 Aralık 2009			
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	3.487.651	-	-

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

23 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- 1) Dipnot 24’de bahsedilen sermaye artırımı sırasında, Dipnot 13’deki sermaye tablosunda Tan Egeli’ye ait 36.000 TL si imtiyazlı olmak üzere toplam 36.001 TL nominal değerindeki hisse senedinde değişiklik olmuş ve 79.761 TL’si imtiyazlı olmak üzere toplam 279.761 TL nominal değere ulaşmıştır. Ayrıca Ebru Egeli’nin 150.000 TL ve Şevket L. Egeli’nin 50.000 TL nominal değerinde hisse senedi bulunmaktadır. Sahip olunan payların Şirket sermayesi içindeki oranı, ancak Şirket’in sermayesinin bedelli artırımın sonrasında tescili neticesinde belli olacaktır.
- 2) T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü tarafından 5686 no.lu Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu 16. ve Geçici 3. Maddeleri ile söz konusu Kanunun Uygulama Yönetmeliği’nin Geçici 1. Maddesinin 7. Fıkrası kapsamında 2 Şubat 2011 tarihinde ihaleye çıkarılacak olan Ruhsatlı Aydın-Buharkent; Balıkesir-Bigadiç-Adalı-Çeribaşı; Balıkesir-Balya-İlca ve Çanakkale-Karalıda (Tepeköy) - Etili Jeotermal alanlarının ihalelerine NRG Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret. A.Ş. ile birlikte "NRG Enerji - Egeli & Co İş Ortaklığı" olarak müşterek teklif vermek üzere işbirliği yapılmasına karar verilmiştir.

2 Şubat 2011 tarihinde ihaleye çıkarılan Ruhsatlı Aydın-Buharkent; Balıkesir-Bigadiç-Adalı-Çeribaşı; Balıkesir-Balya-İlca ve Çanakkale-Karalıda (Tepeköy) - Etili Jeotermal alanlarının ihalelerine ilişkin bir Termikel Grubu iştiraki olan NRG Enerji Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte "NRG Enerji- Egeli & Co İş Ortaklığı" olarak teklif mektuplarını da içeren dosyalar Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü İhale Komisyonu Başkanlığı'na sunulmuştur. Bundan sonraki sürecin detayları aşağıda yer almaktadır.
 - İhalelere sunulan tüm dosyalar Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü ihale komisyonu tarafından ihale şartnamesine uygunluğu açısından şekilsel olarak incelenecektir.
 - Şekilsel incelemenin bitmesinden sonra her bir dosya için ayrı ayrı olmak üzere ekonomik değerlendirme süreci başlayacaktır. Bu süreçte ihalelere teklif veren bütün firmalar davet edilecek ve kapalı zarf - açık pazarlık usulüyle ihaleler sonuçlandırılacaktır.

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

- 1) Kurumsal Ürünler Pazarı’nda işlem görmekte olan Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.’ye ait paylar 1 Ekim 2010 tarihinden itibaren İkinci Ulusal Pazar’da işlem görmeye başlamıştır.
- 2) 24 Mart 2010 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı’nda; Şirket’in 50.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde yer alan 9.027.000 TL’lik çıkarılmış sermayesinin nakit karşılığı bedelli olarak 10.973.000 TL tutarında artırılarak 20.000.000 TL tutarına çıkartılmasına, artırılan 10.973.000 TL’nin Şirket ortaklarına 1 Kuruş nominal bedelli her bir pay için 1 Kuruş nominal bedelden rüçhan hakkı kullanılması, kullanılmayan rüçhan haklarının İMKB’de satılması sureti ile karşılanmasına, bu amaçla SPK Başkanlığı’na gerekli izin alınması için müracaat edilmesine karar verilmiştir.

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

**31 ARALIK 2010 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

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

SPK, Şirket sermaye artırımı başvurusunun, yatırım ortaklığı statüsünden çıkma başvurusuna ilişkin hukuki süreçlerin tamamlanması sonrasında değerlendirilmeye alınmasına karar vermişti. Yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasına ilişkin hukuki süreçler tamamlandıktan sonra, Şirket’in bedelli sermaye artırımı kararının yenilenmiştir. Sermaye artırımı ile ihraç edilecek paylar SPK tarafından 23 Aralık 2010 tarih ve 89/1095 sayı ile kayda alınmıştır.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 10.973.000 TL bedelli artırılarak 9.027.000 TL’den 20.000.000 TL’ye yükseltilmesinde artırılan sermayeyi temsil eden paylar, 2010 yılı faaliyetlerinden kar payı alma hakları bulunmadığından "Yeni" olacaktır.

Rüçhan hakkı kullanımı 3 Ocak 2011 ve 17 Ocak 2011 tarihleri arasında yapılmıştır.

31 Ocak 2011 tarihinde yapılan 14 nolu Yönetim Kurulu Toplantısı’nda; Şirket’in 9.027.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 10.973.000 TL’si nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle bedelli artırılarak, 20.000.000 TL’ye çıkartılması nedeniyle, 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 payların 3 Şubat 2011 ve 17 Şubat 2011 tarihleri arasında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Birincil Piyasa’sında 15 gün süreyle satışa sunulmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

- 4) Şirket’in 20 Ekim 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında gerekli tüm izinlerin alınması ve işlemlerin tamamlanmasını müteakiben Egeli & Co Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin, “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı”ndan “Tarım Temalı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı”na dönüşümü sırasında gerçekleştireceği sermaye artırımında ihraç edilecek ve ortakların rüçhan haklarının kısıtlanacağı 5.000.000 TL nominal değerli hisselerle nominal değer üzerinden iştirak edilmesine ve Egeli & Co Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin, bu dönüşümünde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığına lider sermayedar olunmasına karar verilmiştir.

Şirket ile Egeli & Co Yatırım Ortaklığı A.Ş. arasında yukarıdaki işlemlerle ilgili olarak 24 Aralık 2010 tarihinde bir sözleşme akdedilmiştir.

- 5) Şirket’in 29 Aralık 2010 tarihinde yapılan 11 No’lu Yönetim Kurulu Toplantısında sermaye artırımının 2010 yılına ilişkin temettü dağıtımı yapılmadan gerçekleştirilecek olması nedeniyle SPK Seri IV No:27 Tebliği uyarınca genel kurula götürülecek kar dağıtım önerisinin görüşülmesi neticesinde 2010 yılında kar elde edilmesi durumunda genel kurula kar dağıtımının yapılmamasının önerilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

.....