

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008

ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLO VE DİPNOTLAR

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008

ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO.....	1
GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU.....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-25
NOT 1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU.....	5
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	5-11
NOT 3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	11
NOT 4 FİNANSAL YATIRIMLAR.....	12
NOT 5 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	12
NOT 6 DİĞER ALACAKLAR	12
NOT 7 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	13
NOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	13
NOT 9 BORÇ KARŞILIKLARI.....	13
NOT 10 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	14
NOT 11 DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15
NOT 12 ÖZKAYNAKLAR.....	15-17
NOT 13 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
NOT 14 ESAS FAALİYET GELİRLERİ.....	18
NOT 15 FAALİYET GİDERLERİ	18
NOT 16 VERĐİLER.....	19
NOT 17 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	20
NOT 18 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	21
NOT 19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	21
NOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	22-25

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**30 EYLÜL 2008 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO**

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

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 30 Eylül 2008	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2007
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	3	8.194.675	9.844.447
Finansal yatırımlar	4	33.802.056	40.860.282
Ticari alacaklar	5	1.332.068	4.268.557
Diğer alacaklar	6	166.727	17.249
Toplam dönen varlıklar		43.495.526	54.990.535
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	7	1.730	3.995
Maddi olmayan duran varlıklar	8	547	895
Toplam duran varlıklar		2.277	4.890
Toplam varlıklar		43.497.803	54.995.425
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	5	1.330.293	2.837.681
Borç karşılıkları	9	88.793	112.983
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	11	28.158	24.967
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		1.447.244	2.975.631
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	10	54.090	47.915
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		54.090	47.915
Toplam yükümlülükler		1.501.334	3.023.546
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	12	18.000.000	18.000.000
Sermaye enflasyon düzeltmesi farkları		19.197.511	19.197.511
Sermaye artırımından doğan masraflar		(67.383)	(67.383)
Hisse senedi ihraç primleri		29.552	29.552
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	12	5.371.898	1.719.253
Geçmiş yıllar karları	12	4.040.301	4.040.301
Net dönem (zararı)/karı		(4.575.410)	9.052.645
Özkaynaklar toplamı		41.996.469	51.971.879
Toplam kaynaklar		43.497.803	54.995.425

Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler 13

30 Eylül 2008 tarihi ve bu tarihte sona eren ara dönem itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 31 Ekim 2008 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT GELİR TABLOSU**

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

Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak-30 Eylül 2008	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Temmuz-30 Eylül 2008	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak-30 Eylül 2007	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Temmuz-30 Eylül 2007
Esas faaliyet gelirleri				
Satış gelirleri (net)	14	100.677.454	34.940.298	170.264.280
Satışların maliyeti (-)	14	(105.600.891)	(34.991.512)	(164.604.733)
Ticari faaliyetlerden brüt (zarar)/kar		(4.923.437)	(51.214)	5.659.547
Esas faaliyetlerden diğer (giderler)/gelirler	14	1.828.131	2.108.097	4.797.919
Brüt (zarar)/kar		(3.095.306)	2.056.883	10.457.466
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15	(193.982)	(68.451)	(484.972)
Genel yönetim giderleri (-)	15	(1.286.122)	(385.877)	(1.331.272)
Faaliyet karı/(zararı)		(4.575.410)	1.602.555	8.641.222
Vergiler	16	-	-	-
Net dönem karı/zararı		(4.575.410)	1.602.555	8.641.222
Hisse başına kar/zarar		(0,2542)	0,08903	0,4800

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMEMİŞ ÖZ KAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Sermaye	Sermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları	Sermaye Artırımından Doğan Masraflar	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı/ (Zararı)	Toplam
1 Ocak 2007 itibariyle	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	798.638	10.901.337	1.559.579	50.419.234
Transferler	-	-	-	-	920.615	638.964	(1.559.579)	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(7.500.000)	-	(7.500.000)
Net dönem karı / zararı	-	-	-	-	-	-	8.641.222	8.641.222
30 Eylül 2007 itibariyle	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.719.253	4.040.301	8.641.222	51.560.456
1 Ocak 2008 itibariyle	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.719.253	4.040.301	9.052.645	51.971.879
Transferler	-	-	-	-	3.652.645	5.400.000	(9.052.645)	-
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	(5.400.000)	-	(5.400.000)
Net dönem karı / (zararı)	-	-	-	-	-	-	(4.575.410)	(4.575.410)
30 Eylül 2008 itibariyle	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	5.371.898	4.040.301	(4.575.410)	41.996.469

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU**

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

NAKİT AKIM TABLOSU

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2008	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2007
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Cari dönem net (zararı)/ karı		(4.575.410)	8.641.222
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	7,8	2.613	2.934
Kıdem tazminatı karşılığı	10	6.175	4.920
Borç karşılıkları	9	88.793	-
Faiz gelirleri, net	14	(1.904.539)	(1.849.288)
Alınan faizler		1.904.359	1.835.400
Menkul kıymetler değer (artışları)/azalışları		640.767	(2.099.894)
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı / zararı			
		(3.837.242)	6.535.294
Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerde azalış		6.409.964	7.599.181
Ticari alacaklardaki net artış / azalış		2.936.489	(577.890)
Diğer aktifler ve peşin ödenmiş giderlerde net azalış/(artış)		(149.478)	(14.305)
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(1.507.388)	1.184.959
Diğer pasiflerdeki artış/(azalış), net		(99.675)	(1.084.716)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit			
		3.752.670	13.642.523
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı, net	7,8	-	(596)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		-	(596)
Finansman faaliyetleri için kullanılan nakit			
Ödenen temettü		(5.400.000)	(7.500.000)
Finansman faaliyetlerinden kullanılan net nakit			
		(5.400.000)	(7.500.000)
Nakit ve benzeri değerlerdeki net artış			
		(1.647.330)	6.141.927
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	9.834.330	11.346.564
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	8.187.000	17.488.491

Takip eden notlar ara dönem finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

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

Şirket bu amaç dahilinde;

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

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir.

Şirket'in hisseleri Mayıs 1999'da halka arz olmuş olup, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla %34,96'sı (31 Aralık 2007: %35,01) İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3'tür (31 Aralık 2007: 3). Şirket'in genel müdürlüğü İnönü Cad. No:42 Kat:4 34437 Gümüşsuyu- İstanbul, Türkiye'dedir.

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

a. Uygulanan Muhasebe Standartları

Sermaye Piyasası Kurumu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"ni yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'ne 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.

SPK, 17 Mart 1999'da 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 17 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

- i) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "İlişkili Taraflara Borçlar" hesabında gösterilen 112.983 YTL tutarındaki portföy yönetim ücreti karşılığı "Borç karşılıkları" içerisinde sınıflandırılmıştır (Not 9).
- ii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda, "Yasal Yedekler" içerisinde sınıflandırılan 897.648 YTL tutarı ve "Özel Yedekler" hesabında gösterilen 821.605 YTL "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" hesabında sınıflandırılmıştır (Not 12).
- iii) 31 Aralık 2007 tarihli bilançoda "Olağanüstü Yedekler" içerisinde sınıflandırılan 4.040.301 YTL "Geçmiş Yıllar Kar/Zararı" hesabında sınıflandırılmıştır (Not 12).
- iv) 30 Eylül 2007 tarihinde sona eren ara döneme ait gelir tablosunda "Diğer faaliyetlerden gelirler ve karlar" içerisinde sınıflandırılan 2.624.424 YTL tutarındaki gerçekleşmemiş değer artışları ve "Diğer faaliyetlerden giderler ve zararlar" içerisinde sınıflandırılan 96.706 YTL tutarındaki gerçekleşmemiş değer azalışları "Esas faaliyetlerden diğer (giderler) / gelirler hesabına sınıflandırılmıştır. Ayrıca, 30 Eylül 2007 tarihinde sona eren ara döneme ait gelir tablosunda "Faaliyet giderleri" içerisinde sınıflandırılan 1.816.244 YTL, "Pazarlama satış ve dağıtım giderleri" hesabında 484.972 YTL, "Genel yönetim giderleri" hesabında 1.331.272 YTL olmak üzere ayrı ayrı sınıflandırılmıştır.

b. Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

1 Ocak 2007 tarihi itibarıyla yeni Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) yürürlüğe girmiştir. Yeni ya da düzeltilmiş standart ve yorumlar aşağıda listelenmiştir.

UFRS 7, Finansal Araçlar: Açıklamalar ve 'UMS1 Finansal Tabloların Sunuluşu - Sermaye Açıklamaları' standardını tamamlayıcı düzenleme (1 Ocak 2007 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir).

Söz konusu standart Şirketlerin finansal araçlara ilişkin maruz kaldığı risklerin niteliği ve sözü edilen finansal riskleri yönetme şekli konularında daha detaylı ve gelişmiş bilgi vermek üzere yeni açıklamalar getirmiştir. Yeni nicel açıklamalar, şirket yönetiminin kullandığı bilgilere dayanarak, maruz kalınan riskin kapsamı konusunda bilgi sağlamaktadır. Açıklamalar maruz kalınan piyasa riskine duyarlılık da dahil olmak üzere kredi riski ve likidite risklerini kapsamaktadır. UFRS 7 Standardının yürürlüğe girmesiyle birlikte "UMS 30-Bankalar ve Benzeri Finansal Kuruluşların Finansal Tablolarında Yapılacak Açıklamalar" standardı yürürlükten kalkmıştır ve 'UMS 32-Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Sunuluş' standardının bazı unsurlarını değiştirmiştir. UMS 1'e yapılan düzeltme ile şirketin sermaye seviyesi ve sermaye yönetimine ilişkin açıklamalar getirilmiştir. Yeni açıklamalara bu finansal tablolarda yer verilmiştir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2008 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan değişiklik ve yorumlar:

- UFRYK 11, "UFRS 2 - Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler" (1 Mart 2007 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 12, "Hizmet İmtiyaz Anlaşmaları" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 14, "UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri" (1 Ocak 2008 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)

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

- UMS 23, "(Revize) Borçlanma Maliyetleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri" (1 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.)
- UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları" (1 Temmuz 2008 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.

c. Yeni Muhasebe Bildirileri

Şirketin daha önce uygulamaya başlamadığı ancak 1 Ocak 2008 itibariyle ve daha sonraki muhasebe dönemlerinde zorunlu olan yeni standart ve yorumlar yayımlanmıştır.

UFRS 8, Faaliyet Bölümleri (1 Ocak 2009 tarihi itibariyle ve sonraki dönemlerde geçerli). Standart borçlanma araçları veya özkaynağa dayalı finansal araçları borsa veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda (yurtiçi veya yurtdışı borsa veya yerel ve bölgesel piyasaların da dahil olduğu tezgah üstü piyasada) işlem gören veya finansal araçlarını halka arz etmek üzere, ilgili düzenleyici kurum kaydına alınan ya da kayda alınma süreci kapsamındaki şirketlere uygulanmaktadır. UFRS 8 işletmenin faaliyet bölümleri hakkında finansal ve açıklayıcı bilgi vermesini zorunlu tutmakta ve şirketin bu tür bilgiyi nasıl raporlaması gerektiğini belirtmektedir. Şirket bahsedilen özellikteki şirketlerden biri olmadığı için bu standardın uygulanması gerekli değildir.

UMS 23, Borçlanma Maliyetleri (Mart 2007'de yenilenmiş şekli ile; 1 Ocak 2009 ve sonraki ana hesap dönemlerinde geçerli). Yeniden düzenlenen UMS 23 Mart 2007'de çıkarılmıştır. UMS 23'e yapılan esas değişiklik kullanılabilir ya da satılabilir duruma getirilmesi uzun bir süreyi gerektiren varlıkların doğrudan doğruya borçlanma maliyeti olarak giderleştirilmesi seçeneğinin kaldırılmasıdır. Bu nedenle, işletme, söz konusu borçlanma maliyetlerini ilgili varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirir. Uygulama, aktifleştirme tarihi 1 Ocak 2009'dan itibaren başlayacak olan aktifleri kapsayacaktır. Şirket değiştirilen standardın finansal tablolarına etkisini değerlendirmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Diğer yeni standart ve yorumlar. Şirket aşağıdaki yeni standart ve yorumları henüz uygulamaya başlamamıştır:

- UFRYK 11, UFRS 2 - Grup içi ve işletmenin geri satın alınan kendi hisselerine ilişkin işlemler (1 Mart 2007 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 12, İmtiyazlı hizmet anlaşmaları (1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 13, Müşteri Bağlılık Programları (1 Haziran 2008 tarihinden itibaren geçerlidir);
- UFRYK 14, UMS 19 - Belirli fayda planları üzerindeki sınırlamalar, asgari fon temini gereklilikleri ve karşılıklı etkileri (1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerlidir).

Yukarıda aksi belirtilmediği müddetçe yeni standart ve yorumların Şirket'in finansal tablolarını önemli ölçüde etkilemesi beklenmemektedir.

d. Konsolidasyon Esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

e. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltmesi

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır. 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla Not 2.a'da belirtilen yeni muhasebe standartlarının uygulanması sonucunda, Şirket'in açılış bilançosunda özkaynakları etkileyecek herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

f. 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.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 30 Eylül 2008 ara hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir.

a. İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar olan Akbank T.A.Ş. iştirakleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilgili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Not 18).

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŖKİN ESASLAR (Devamı)

b. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

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

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında "Menkul kıymet alım-satım kar/zararı"na dahil edilir. Alım-satım amaçlı menkul değerlerden elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve rayiç değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve karlar" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibarıyla bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlendirilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır (Not 4).

c. Ters repo alacakları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir (Not 3).

d. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlendirilmelerini kapsar (Not 14).

e. Yabancı para işlemleri

Ŗirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

f. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kullanılabilir ömürleri üzerinden amortisman tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri 3 ila 5 yıl arasında değişmektedir (Not 7).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

g. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve beş yılda 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 (Not 8).

h. Çalışanlara sağlanan faydalar/Kıdem tazminatları

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Not 10).

i. Karşılıklar

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

j. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

k. Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kurum olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne verilen komisyonlar ve Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ne verilen portföy yönetimi ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır (Not 15).

l. Vergi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Eylül 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifli veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Not 16).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

m. Sermaye ve temettüleri

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

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

n. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları dikkate almıştır (Not 3).

o. 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 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.

NOT 3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kasa	179	787
Ters repo alacakları	8.194.496	9.843.660
	8.194.675	9.844.447

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 8.187.000 YTL olup (31 Aralık 2007: 9.834.330 YTL), hazır değerlerin döneme isabet eden faiz reeskontları hariç tutarlarından oluşmaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	16.707.555	22.369.115
Hisse senetleri	17.094.501	18.491.167
	33.802.056	40.860.282

Alım-satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz	17.094.501	18.491.167
1-30 gün	5.476.845	-
30-90 gün	972.790	-
90-180 gün	4.265.180	-
180 günden fazla	5.992.740	22.369.115
	33.802.056	40.860.282

NOT 5 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

a) Ticari Alacaklar:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Takasbank T+2 alacakları	1.332.068	4.268.557
	1.332.068	4.268.557

b) Ticari Borçlar

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Takasbank'a borçlar (T+2)	1.330.293	2.837.681
	1.330.293	2.837.681

NOT 6 - DİĞER ALACAKLAR

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Peşin ödenen vergi ve fonlar	166.727	17.249
	166.727	17.249

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 7 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi varlıklar mobilya ve demirbaşlardan oluşmaktadır.

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

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2008
Maliyet	47.986	-	-	47.986
Birikmiş amortisman	(43.991)	(2.265)	-	(46.256)
Net defter değeri	3.995	(2.265)	-	1.730

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

NOT 8 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar yazılımlardan oluşmaktadır.

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

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2008
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(10.214)	(348)	-	(10.562)
Net defter değeri	895	(348)	-	547

NOT 9 - BORÇ KARŞILIKLARI

Kısa Vadeli Borç Karşılıkları	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Portföy yönetimi ücreti karşılığı	88.793	112.983
	88.793	112.983

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 10 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kıdem tazminatı karşılığı	54.090	47.915
	54.090	47.915

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla 2.173,18 YTL (31 Aralık 2007: 2.030,19 YTL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

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

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İskonto oranı (%)	5,71%	5,71%
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 Temmuz 2008 tarihinden itibaren geçerli olan 2.173,18 YTL (1 Ocak 2008: 2.087,92 YTL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
1 Ocak bakiyesi	47.915	39.980
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	6.175	7.935
	54.090	47.915

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 11 - DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	27.246	24.437
Diğer	912	530
	28.158	24.967

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 YTL (31 Aralık 2007: 18.000.000 YTL) olup her biri 1 Ykr nominal değerli 1.800.000.000 (31 Aralık 2007: 1.800.000.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 40.000.000 YTL (31 Aralık 2007: 40.000.000 YTL) olarak tespit edilmiştir.

Şirketin 25.000.000 adet, 1 Ykr nominal değerli imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 1.000.000 oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Akbank T.A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	Hisse (%)	30 Eylül 2008 YTL	Hisse (%)	31 Aralık 2007 YTL
Akbank T.A.Ş.	65,04	11.707.326	64,99	11.699.094
Halka Arz	34,96	6.292.674	35,01	6.300.906
Toplam sermaye	100,00	18.000.000	100,000	18.000.000

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları :

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
-Yasal yedekler	1.788.333	897.648
-Özel yedekler	3.583.565	821.605
Geçmiş yıllar karları	4.040.301	4.040.301
	9.412.199	5.759.554

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

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

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 dağıtılabilecek 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 "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" hesabında yer almaktaydı. Tüm özkaynak kalemlerine ilişkin "özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları" sadece bedelsiz sermaye artırımı veya zarar mahsubunda, olağanüstü yedeklerin kayıtlı değerleri ise, bedelsiz sermaye artırımı; nakit kar dağıtımı ya da zarar mahsubunda kullanılabilirdi.

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

- "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.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 12 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 8 Şubat 2008 tarihli 4/138 sayılı kararı gereğince 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere payları borsada işlem gören anonim ortaklıklar için, asgari kar dağıtım oranı % 20 (31 Aralık 2007: %20) olarak uygulanacaktır. Buna göre 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 bırakılabilmesine imkan verilmiş ancak bir önceki döneme ilişkin temettü dağıtımını gerçekleştirilmeden sermaye artırımını yapan ve bu nedenle payları "eski" ve "yeni" şeklinde ayrılan anonim ortaklıklardan, 2007 yılı faaliyetleri sonucunda elde ettikleri dönem karından temettü dağıtacakların, hesaplayacakları birinci temettüyü nakden dağıtılmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

NOT 13 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, 2008 yılı başlarında tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Yapılan inceleme sonucunda tarh edilen vergi ve kesilen cezalara ilişkin ihbarnameler 14 Temmuz 2008 tarihinde Şirket'e tebliğ edilmiş olup ilgili hesap dönemleri için tarh edilen BSMV, vergi ziyayı cezası ve buna göre hesaplanan tahmini gecikme zammı 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla sırasıyla 2.295.744,11 YTL, 2.295.744,11 YTL ve 2.442.593,84 YTL olup toplam tutarı 7.034.082,06 YTL'dir. Düzenlenen vergi inceleme raporlarına istinaden, Şirket, 7 Ağustos 2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuştur. Devam etmekte olan bu koşullu yükümlülükle ilgili sürecin sonuçları bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibarıyla belirsizdir (31 Aralık 2007: Yoktur).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

NOT 14 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ

	1 Ocak- 30 Eylül 2008	1 Temmuz- 30 Eylül 2008	1 Ocak- 30 Eylül 2007	1 Temmuz- 30 Eylül 2007
Satış gelirleri				
Hisse senedi satış geliri	65.109.880	24.106.461	141.623.223	76.231.417
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış geliri	35.567.574	10.833.837	28.641.057	21.871.732
	100.677.454	34.940.298	170.264.280	98.103.149
Satışların maliyeti				
Hisse senedi satış maliyeti	(70.539.182)	(24.820.321)	(137.503.730)	(74.239.907)
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış maliyeti	(35.061.709)	(10.171.191)	(27.101.003)	(20.650.938)
	(105.600.891)	(34.991.512)	(164.604.733)	(94.890.845)
Esas faaliyetlerden diğer(giderler)/gelirler				
Devlet tahvili-hazine bonusu gerçekleşmemiş değer (azalışları)/ artışları	1.064.752	266.430	523.988	215.511
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer (azalışları)/ artışları	(1.705.519)	1.310.596	1.928.346	(391.137)
Faiz gelirleri	1.904.539	531.071	1.849.288	620.600
Temettü gelirleri	547.914	-	420.913	-
Diğer	16.445	-	75.384	-
	1.828.131	2.108.097	4.797.919	444.974
Brüt (zarar)/kar	(3.095.306)	2.056.883	10.457.466	3.657.278

NOT 15 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak- 30 Eylül 2008	1 Temmuz- 30 Eylül 2008	1 Ocak- 30 Eylül 2007	1 Temmuz- 30 Eylül 2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri				
Menkul kıymet alım satım komisyonları	193.316	68.451	484.123	257.679
İlan ve reklam giderleri	666	-	849	-
	193.982	68.451	484.972	257.679
Genel yönetim giderleri				
Personel giderleri	274.901	52.808	225.599	44.524
Portföy yönetim ücreti (Not 18 (b))	857.859	273.947	961.966	323.290
Denetim ve avukatlık giderleri	32.332	16.992	33.972	15.340
Kira gideri(Not 18 (b))	12.857	3.540	6.212	3.434
Kotta kalma ücreti	4.500	-	4.500	-
Amortisman gideri	2.612	-	2.934	-
Sigorta giderleri	8.564	-	7.490	-
Diğer	92.497	38.590	88.599	38.540
	1.286.122	385.877	1.331.272	425.128
Toplam faaliyet giderleri	1.480.104	454.328	1.816.244	682.807

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 16 - 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, sifıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

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

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az %25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat 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 Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olmasıyla değerlendirilmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gelir vergisi günlük olarak tahakkuk ettirilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla vergi karşılığı ayrılmamıştır. Bununla birlikte, 1 Ocak - 31 Aralık 2006 hesap döneminde tevkif suretiyle ödenen stopaj tutarı, iade yoluyla geri alınmıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 17 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

Türkiye’de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerlendirme fonlarından dağıttıkları “bedelsiz hisse” yolu ile arttırabilmektedirler. 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.

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(4.575.410)	9.052.645
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.800.000.000	1.800.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (Hisse başına 100 Yeni Kuruş olarak)	(0,2542)	0,5029

Şirket’in 25.000.000 adet, 1 Yeni Kuruş nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir, kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun “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 dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla dağıtılabılır kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları 2.220.405 YTL’dir.

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 18 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a. 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle ilişkili ilgili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Vadesiz mevduat		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 3)	179	787
Ters repo işlemleri:		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 3)	8.194.496	9.843.660
İlişkili taraflara borçlar (net)		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 9)	88.793	112.983
	88.793	112.983

b. 30 Eylül 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Eylül 2008	1 Temmuz- 30 Eylül 2008	1 Ocak- 30 Eylül 2007	1 Temmuz- 30 Eylül 2007
Portföy yönetim ücreti:				
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 15)	857.859	273.947	961.966	323.290
	857.859	273.947	961.966	323.290
Kira giderleri:				
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 15)	12.857	3.540	434	434
Akbank T.A.Ş. (Not 15)	-	-	5.778	3.000
	12.857	3.540	6.212	3.434
Verilen komisyonlar:				
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not.15)	191.296	67.937	477.245	257.826
	191.296	67.937	477.245	257.826

NOT 19 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30 Eylül 2008 itibariyle yoktur (31 Aralık 2007: T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından, bilanço tarihi sonrasında, tüm menkul kıymet yatırım ortaklıkları sektörünü kapsayan 2003, 2004, 2005, 2006, 2007 hesap dönemleri için Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") açısından inceleme başlatılmıştır. Sektördeki firmalar faaliyet konularının BSMV yaratan işlemler ihtiva etmediği yönündeki görüşlerinden hareketle, 2003 - 2007 yılları arasındaki işlemleri üzerinden BSMV hesaplamamış ve ödemiştir. Devam etmekte olan bu incelemenin Şirket'in finansal durumu üzerindeki etkileri hali hazırda belirsiz olup finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle bu hususun olası etkilerinin güvenilir bir şekilde tahmin edilememesi nedeniyle finansal tablolarda herhangi bir karşılığa yer verilmemiştir).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Finansal Risk Yönetimi

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

Şirket'in portföy yönetim stratejisi yatırım stratejisi bant aralıkları ve karşılaştırma ölçütleri ile ölçümlenmektedir. 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle belirlenmiş olan portföy yatırım stratejileri ve karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
Hisse senedi	%25 - 55	%25 - 55
Devlet tahvili / Hazine bonusu	%15 - 45	%15 - 45
Ters repo	%15 - 45	%15 - 45

30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle geçerli olan karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2008	31 Aralık 2007
İMKB Ulusal 100 Endeksi	%40	%40
KYD 182 Bono Endeksi	%30	%30
KYD Net O/N Repo Endeksi	%30	%30

Piyasa Riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in hesapladığı analizlere göre İMKB endeksinde %1 oranında artış/azalış durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Eylül 2008 tarihi itibariyle 338.021 YTL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 18.151 YTL artış/azalış).

Kredi riski

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

Faiz oranı riski

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

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı devlet tahvilleri sabit faiz oranlı olduğundan faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in hesapladığı analizlere göre YTL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 16.707.555 YTL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Eylül 2008 tarihi itibariyle 157.403 YTL artış veya 107.540 YTL azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2007: 22.369.115 YTL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 91.325 YTL azalış veya 92.749 YTL artış)

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	30 Eylül 2008 YTL (%)	31 Aralık 2007 YTL (%)
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemleri	15,03	17,33
Menkul kıymetler	18,82	20,75

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**NOT 20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)**

Şirket'in 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2008					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	8.194.675	-	-	-	-	8.194.675
Finansal yatırımlar	5.476.845	972.790	4.265.180	5.992.740	17.094.501	33.802.056
Ticari alacaklar	1.332.068	-	-	-	-	1.332.068
Diğer alacaklar	166.727	-	-	-	-	166.727
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	1.730	1.730
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	547	547
Toplam aktifler	15.170.315	972.790	4.265.180	5.992.740	17.096.778	43.497.803
Ticari borçlar	1.330.293	-	-	-	-	1.330.293
Borç karşılıkları	88.793	-	-	-	-	88.793
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	28.158	-	-	-	-	28.158
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	54.090	54.090
Toplam pasifler	1.447.244	-	-	-	54.090	1.501.334
Net pozisyon	13.723.071	972.790	4.265.180	5.992.740	17.042.688	41.996.469
	31 Aralık 2007					
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	9.844.447	-	-	-	-	9.844.447
Finansal yatırımlar	-	-	-	22.369.115	18.491.167	40.860.282
Ticari alacaklar	4.268.557	-	-	-	-	4.268.557
Diğer alacaklar	-	-	-	-	17.249	17.249
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	3.995	3.995
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	895	895
Toplam aktifler	14.113.004	-	-	22.369.115	18.513.306	54.995.425
Ticari borçlar	2.837.681	-	-	-	-	2.837.681
Borç karşılıkları	112.983	-	-	-	-	112.983
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	24.967	-	-	-	-	24.967
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	47.915	47.915
Toplam pasifler	2.975.631	-	-	-	47.915	3.023.546
Net pozisyon	11.137.373	-	-	22.369.115	18.465.391	51.971.879

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Likidite riski

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

Finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2008				Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Ticari borçlar	1.330.293	-	-	-	-	1.330.293
Borç karşılıkları	88.793	-	-	-	-	88.793
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	28.158	-	-	-	-	28.158
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	54.090	54.090
Toplam pasifler	1.447.244	-	-	-	54.090	1.501.334

	31 Aralık 2007				Vadesiz	Toplam
	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası		
Ticari borçlar	2.837.681	-	-	-	-	2.837.681
Borç karşılıkları	112.983	-	-	-	-	112.983
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	24.967	-	-	-	-	24.967
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	47.915	47.915
Toplam pasifler	2.975.631	-	-	-	47.915	3.023.546

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Eylül 2008 ve 31 Aralık 2007 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2008 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

NOT 20 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR (Devamı)

Finansal enstrümanların rayiç değeri

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

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

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

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda rayiç değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

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

Şirket'in portföyünde bulunan finansal varlıkların rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2008

	Rayiç değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	16.707.555	16.707.555
Hisse senetleri	17.094.501	17.094.501

31 Aralık 2007

	Rayiç değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	22.369.115	22.369.115
Hisse senetleri	18.491.167	18.491.167

Toplam ihracat ve ithalat tutarları

Şirket'in faaliyet alanı itibariyle herhangi bir ihracat veya ithalat faaliyeti bulunmamaktadır.