

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

**1 OCAK - 30 EYLÜL 2009
ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLO VE DİPNOTLAR**

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

30 EYLÜL 2009 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	5-28
1 ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5-11
3 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	12
4 FİNANSAL YATIRIMLAR	12-13
5 TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR	13
6 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	13
7 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	14
8 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14
9 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	15
10 DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16
11 ÖZKAYNAKLAR.....	16-18
12 ESAS FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	18
13 FAALİYET GİDERLERİ.....	19
14 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/(GİDERLERİ)	19
15 VERĐİLER	20
16 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	21
17 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	21-22
18 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	23-28

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	3	5.971.459	9.269.797
Finansal yatırımlar	4	43.869.219	29.521.066
Toplam dönen varlıklar		49.840.678	38.790.863
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	6	1.993	1.014
Maddi olmayan duran varlıklar	7	-	770
Toplam duran varlıklar		1.993	1.784
Toplam varlıklar		49.842.671	38.792.647
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	5	-	730.266
Borç karşılıkları	8	171.733	130.889
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	10	70.650	63.569
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		242.383	924.724
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	9	67.854	58.601
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		67.854	58.601
Toplam yükümlülükler		310.237	983.325
Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	11	18.000.000	18.000.000
Sermaye düzeltme 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	11	1.788.333	1.788.333
Geçmiş yıllar (zararları)/karları	11	(1.138.691)	7.623.866
Net dönem karı/(zararı)		11.723.112	(8.762.557)
Özkaynaklar toplamı		49.532.434	37.809.322
Toplam kaynaklar		49.842.671	38.792.647

Karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler 8

30 Eylül 2009 tarihi ve bu tarihte sona eren dokuz aylık ara dönem itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 30 Ekim 2009 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2009	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2009	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2008	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	12	100.236.811	36.173.990	100.677.454	34.940.298
Satışların maliyeti (-)	12	(92.553.518)	(31.739.462)	(105.600.891)	(34.991.512)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR/(ZARAR)					
		7.683.293	4.434.528	(4.923.437)	(51.214)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)	12	5.442.991	1.418.396	1.828.131	2.108.097
BRÜT KAR/(ZARAR)					
		13.126.284	5.852.924	(3.095.306)	2.056.883
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	13	(130.272)	(42.101)	(193.982)	(68.451)
Genel yönetim giderleri (-)	13	(1.252.960)	(424.172)	(1.286.122)	(385.877)
Diğer faaliyet (giderleri)/gelirleri	14	(19.940)	(6.647)	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)					
		11.723.112	5.380.004	(4.575.410)	1.602.555
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)	15	-	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)					
		11.723.112	5.380.004	(4.575.410)	1.602.555
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)		-	-	-	-
DÖNEM KARI/(ZARARI)					
		11.723.112	5.380.004	(4.575.410)	1.602.555
DİĞER KAPSAMLI GELİR					
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)					
		11.723.112	5.380.004	(4.575.410)	1.602.555
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	16	0,6513	0,2989	(0.2542)	0.0890

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltme farkları	Sermaye artırımından doğan masraflar	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karları	Net dönem karı/ (zararı)	Toplam öz kaynaklar
1 Ocak 2008		18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.719.253	4.040.301	9.052.645	51.971.879
Transferler	11	-	-	-	-	3.652.645	5.400.000	(9.052.645)	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(5.400.000)	-	(5.400.000)
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	-	(4.575.410)	(4.575.410)
30 Eylül 2008		18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	5.371.898	4.040.301	(4.575.410)	41.996.469
1 Ocak 2009		18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.788.333	7.623.866	(8.762.557)	37.809.322
Transferler	11	-	-	-	-	-	(8.762.557)	8.762.557	-
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	11.723.112	11.723.112
30 Eylül 2009		18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.788.333	(1.138.691)	11.723.112	49.532.434

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 EYLÜL 2009 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2009	Sınırlı incelemeden geçmemiş 30 Eylül 2008
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı			
Cari dönem net karı/(zararı)		11.723.112	(4.575.410)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	6, 7	1.471	2.613
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	9	9.253	6.175
Portföy yönetim ücreti karşılıkları	8	103.424	88.793
Personel izin karşılığı	10	41.591	-
Muhtemel vergi riski karşılık gideri	8	68.309	-
Finansal yatırımlar değer (artışları)/azalışları	12	(4.465.866)	640.587
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı/(zararı)		7.481.294	(3.837.242)
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim		(9.882.286)	6.409.964
Ticari alacaklardaki değişim		-	2936.489
Borç karşılıklarındaki değişim		40.844	(149.478)
Ticari borçlardaki değişim		(730.266)	(1.507.388)
Diğer pasiflerdeki değişim		(205.303)	(99.675)
Faaliyetlerde (kullanılan)/sağlanan net nakit		(3.295.717)	3.752.670
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı			
Maddi duran varlık alımı, net	6,7	-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	-
Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı			
Ödenen temettü		-	(5.400.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		-	(5.400.000)
Nakit ve benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış		(3.295.717)	(1.647.330)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	3	9.265.952	9.834.330
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	3	5.970.235	8.187.000

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

Şirket 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 2009 tarihi itibarıyla %34,76'sı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir (31 Aralık 2008: %34,96) (Dipnot 11).

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3'tür (31 Aralık 2008: 3). Şirket'in genel müdürlüğü İnönü Cad. No: 42 Kat: 4 34437 Gümüşsuyu - İstanbul, Türkiye'dedir.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma ilişkin temel esaslar

a. Uygulanan muhasebe standartları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("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'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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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 14 Nisan 2008 ve 5 Ocak 2009 tarihli duyuruları ve 28 Nisan 2009 tarih ve 5368 sayılı yazısı ile ilan edilen, Seri: XI, No: 29 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne tabi işletmelerin kullanacakları finansal tablo formatlarının "Finansal Araçlardan Kaynaklanan Risklerin Niteliği ve Düzeyi"ne ilişkin dipnot formatı ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır ve açıklanması zorunlu kılınan söz konusu bilgiler geçmiş dönemle karşılaştırmalı olarak dipnotlarda açıklanmıştır.

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 TL olarak hazırlanmıştır.

b. 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.

c. 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.

d. İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

a. Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da düzenlenmiş standartların ve yorumların uygulanması

Şirket, UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (“UFRYK”) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

- UMS 1 (Revize), “Mali Tabloların Sunumu” doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;
- UMS 23 (Revize), “Borçlanma Maliyetleri” doğrudan giderleştirmeyi engelleyen kapsamlı değişiklikler;
- UMS 27, “Konsolide ve Solo Mali Tablolar” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”;
- UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik;
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilgili değişiklikler;
- UMS 40, “Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller”;
- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” hak ediliş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”;
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları”;
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırım Riskinden Korunma”.

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

1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”;
- UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklik;
- UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”;
- UFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler”.

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler 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 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.4 Önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları

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

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

a. Konsolidasyon esasları

Şirket'in konsolide ettiği finansal varlığı bulunmamaktadır.

b. İlişkili taraflar

Bu finansal tablolar açısından Şirket'in ortakları ve Şirket ile dolaylı sermaye ilişkisinde olan kuruluşlar olan Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. grup şirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler ilişkili taraflar olarak tanımlanmaktadır. İlişkili taraflarla yıl içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Dipnot 17).

c. 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 "Finansal varlık alım satım kar/zararı"na dahil edilir. Alım satım amaçlı finansal varlıklarda elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas Faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)" hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymet Borsası'nda ("İMKB") bilanço tarihi itibarıyla oluşan "bekleyen en iyi alış takas fiyatı" üzerinden değerlendirilmiştir.

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

d. Ters repo işlemlerinden alacaklar

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın etkin faiz yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle kasa ve bankalardan alacaklar hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir (Dipnot 3).

e. 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 etkin faiz yöntemine göre değerlendirilmelerini kapsar (Dipnot 12).

f. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

g. 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 olan beş yıl üzerinden amortisman tabii tutulmuştur (Dipnot 6).

h. 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 (Dipnot 7).

ı. Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut iş 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, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryel 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 9).

i. Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

j. Esas faaliyet gelir/giderleri

Şirket, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü gelirlerini dağıtım tarihi itibarıyla gelir kaydeder. Reeskont gelirleri/giderleri ise değerlendirme tarihi itibarıyla gelir/gider kaydedilir (Dipnot 12).

Faiz gelir ve giderleri ile komisyon giderleri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz gelirleri, borsa para piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri ve vadeli işlem teminatlarının nemalarını içermektedir (Dipnot 12).

k. Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak aracı kurum olan Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen komisyonlar ile Ak Portföy Yönetimi A.Ş.'ye verilen portföy yönetim ücretlerinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosuna yansıtılmaktadır (Dipnot 13).

l. Vergi

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 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır.

Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanunu'na 5281 sayılı kanunun 30 uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu'na 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 kanun ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Dipnot 15).

28 Şubat 2009 tarih ve 27155 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29 uncu maddesinin 1 no'lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32 inci maddesinin 8 no'lu fıkrası ve Geçici 1 inci maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

m. Sermaye ve temettüler

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

Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar özkaynaklar içerisinde sınıflandırılmaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİğKİN ESASLAR (Devamı)

n. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve vadesi üç ayı geçmeyen banka mevduatı ile ters repo işlemlerinden alacakları dikkate almıştır (Dipnot 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 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.

ö. 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, değışikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Ters repo işlemlerinden alacaklar (Dipnot 17)	5.971.224	9.268.844
Bankalardaki vadesiz mevduatlar (Dipnot 17)	235	953
	5.971.459	9.269.797

30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların vadesi 1 Ekim 2009 olup, faiz oranları %7,30 - 7,50 aralığındadır (31 Aralık 2008: %15,00 - 15,15).

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

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Ters repo işlemlerinden alacaklar	5.970.000	9.264.999
Bankalardaki vadesiz mevduatlar	235	953
	5.970.235	9.265.952

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları		
- Devlet tahvilleri	29.054.425	6.425.065
- Hazine bonoları	-	8.355.420
	29.054.425	14.780.485
Borsada işlem gören hisse senetleri		
- İlişkili şirketlerin hisse senetleri (Dipnot 17)	3.359.485	2.120.100
- Diğer hisse senetleri	11.455.309	12.620.481
	14.814.794	14.740.581
	43.869.219	29.521.066

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR (Devamı)

Finansal yatırımların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Vadesiz	14.814.794	14.740.581
30-90 gün	-	984.980
90-180 gün	11.347.128	8.355.420
180 günden fazla	17.707.297	5.440.085
	43.869.219	29.521.066

5 - TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

Ticari borçlar

Takasbank'a borçlar (T+2)	-	730.266
	-	730.266

6 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi varlıklar ofis makineleri, mobilya ve demirbaşlardan oluşmakta ve beş yılda amorti edilmektedir.

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet	47.986	-	-	47.986
Birikmiş amortisman	(43.991)	(2.981)	-	(46.972)
Net defter değeri	3.995			1.014

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2009
Maliyet	47.986	1.680	-	49.666
Birikmiş amortisman (Dipnot 13)	(46.972)	(701)	-	(47.673)
Net defter değeri	1.014			1.993

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

7 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan varlıklar yazılımlardan oluşmakta ve beş yılda itfa edilmektedir.

	1 Ocak 2008	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2008
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(10.214)	(125)	-	(10.339)
Net defter değeri	895			770

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	30 Eylül 2009
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları (Dipnot 13)	(10.339)	(770)	-	(11.109)
Net defter değeri	770			-

8 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Portföy yönetim ücreti karşılığı (Dipnot 17)	103.424	82.520
Muhtemel vergi riski karşılığı	68.309	48.369
	171.733	130.889

T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı ("Gelir İdaresi") tarafından, 2008 yılında 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 ziyai cezası ve buna göre hesaplanan gecikme zammı sırasıyla 2.295.744 TL, 2.295.744 TL ve 2.442.594 TL olup toplam tutarı 7.034.082 TL'dir. Düzenlenen vergi inceleme raporlarına istinaden, Şirket, 7 Ağustos 2008 tarihinde uzlaşma görüşmesi için başvuruda bulunmuştur. 24 Kasım 2008 tarihinde İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı İl Uzlaşma Komisyonu ile vergi ziyai cezasının sıfırlanması, vergi aslının %30 olarak ödenmesi hususunda uzlaşmaya varılmış olup; 24 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vergi dairelerine toplam 1.437.675 TL ödenmiştir.

Bununla birlikte 28 Şubat 2009 tarih ve 27155 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un, 6802 sayılı Gider Vergileri Kanunu'nun 29 uncu maddesinin 1 no'lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32 inci maddesinin 8 no'lu fıkrası ve Geçici 1 inci maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri paralar banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla toplam 68.309 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2008: 48.369 TL).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Kıdem tazminatı karşılığı	67.854	58.601
	67.854	58.601

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, erkeklerde 25, kadınlarda 20 hizmet 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 2009 tarihi itibarıyla 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,18 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

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

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları, 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 2009	31 Aralık 2008
İskonto oranı (%)	6,26	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 Temmuz 2009 tarihinden itibaren geçerli olan 2.365,16 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
1 Ocak bakiyesi	58.601	47.915
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatları	-	-
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı	9.253	10.686
	67.854	58.601

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

10 - DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	28.149	26.920
Personel izin karşılığı	41.590	35.738
Diğer	911	911
	70.650	63.569

11 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 TL (31 Aralık 2008: 18.000.000 TL) olup her biri 1 Kuruş nominal değerli 1.800.000.000 adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 40.000.000 TL (31 Aralık 2008: 40.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Şirket'in 25.000.000 adet, 0,01 TL nominal değerli, imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi dışındaki konularda imtiyazlı hisse senetlerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bu imtiyazlı hisse senetleri Akbank T.A.Ş.'nin elinde bulunmaktadır.

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

	Hisse (%)	30 Eylül 2009 TL	Hisse (%)	31 Aralık 2008 TL
Akbank T.A.Ş.	65,24	11.742.326	65,04	11.707.326
Halka açık	34,76	6.257.674	34,96	6.292.674
Ödenmiş sermaye	100,00	18.000.000	100,00	18.000.000

Kar yedekleri, geçmiş yıllar kar/(zararları)

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Yasal yedekler	1.788.333	1.788.333
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.788.333	1.788.333
- Özel yedekler	972.775	972.775
- Geçmiş yıllar (zararları)/karları	(2.111.466)	6.651.091
Geçmiş yıllar (zararları)/karları	(1.138.691)	7.623.866
	649.642	9.412.199

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uycakları Esaslar Hakkında Tebliğ"inin 5 inci maddesinin 2 inci 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 geçmiş yıllar karları altında sınıflanmıştır.

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen yasal yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler.

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.

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 dağıtılabilir kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

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

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.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın 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 (2008: %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 dağıtmaları zorunluluğu getirilmiştir.

Ayrıca, 25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; 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.

12 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2009	1 Temmuz - 30 Eylül 2009	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008
Satış gelirleri				
Hisse senedi satış geliri	51.487.752	18.447.111	65.109.880	24.106.461
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış geliri	48.749.059	17.726.879	35.567.574	10.833.837
	100.236.811	36.173.990	100.677.454	34.940.298
Satışların maliyeti				
Hisse senedi satış maliyeti	(45.570.316)	(14.776.951)	(70.539.182)	(24.820.321)
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış maliyeti	(46.983.202)	(16.962.511)	(35.061.709)	(10.171.191)
	(92.553.518)	(31.739.462)	(105.600.891)	(34.991.512)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)				
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer artışları/(azalışları)	3.395.052	1.025.099	1.064.752	266.430
Devlet tahvili/hazine bonusu gerçekleşmemiş değer artışları	1.070.814	267.744	(1.705.519)	1.310.596
Faiz gelirleri	394.420	91.735	1.904.539	531.071
Temettü gelirleri	543.814	27.304	547.914	-
Diğer (*)	38.891	6.515	16.445	-
	5.442.991	1.418.396	1.828.131	2.108.097
Brüt kar/(zarar)	13.126.284	5.852.924	(3.095.306)	2.056.883

(*) Ödünç verilen menkul kıymetlerden elde edilen komisyon gelirlerinden meydana gelmektedir.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 - FAALİYET GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Eylül 2009	1 Temmuz - 30 Eylül 2009	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	130.272	42.101	193.982	68.451
Genel yönetim giderleri	1.252.960	424.172	1.286.122	385.877

Toplam faaliyet giderleri	1.383.232	466.273	1.480.104	454.328
----------------------------------	------------------	----------------	------------------	----------------

	1 Ocak - 30 Eylül 2009	1 Temmuz - 30 Eylül 2009	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008
--	---------------------------	-----------------------------	---------------------------	-----------------------------

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Menkul kıymet alım satım komisyonları	128.642	42.101	193.316	68.451
İlan ve reklam giderleri	1.630	-	666	-

	130.272	42.101	193.982	63.451
--	----------------	---------------	----------------	---------------

Genel yönetim giderleri

Portföy yönetim ücreti (Dipnot 17)	810.961	307.199	857.859	273.947
Personel giderleri	319.936	82.565	274.901	52.808
Denetim ve avukatlık giderleri	37.642	19.735	32.332	16.992
Sigorta giderleri	9.552	-	8.564	-
Kira gideri (Dipnot 17)	11.799	3.933	12.857	3.540
Kotta kalma ücreti	4.500	-	4.500	-
Amortisman gideri (Dipnot 6, 7)	1.471	-	2.612	-
Diğer	57.099	10.740	92.497	38.590

	1.252.960	424.172	1.286.122	385.877
--	------------------	----------------	------------------	----------------

Toplam faaliyet giderleri	1.383.232	466.273	1.480.104	454.328
----------------------------------	------------------	----------------	------------------	----------------

14 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/(GİDERLERİ)

	1 Ocak - 30 Eylül 2009	1 Temmuz - 30 Eylül 2009	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz - 30 Eylül 2008
Muhtemel vergi riski karşılık (gideri)/geliri	(19.940)	(6.647)	-	-
	(19.940)	(6.647)	-	-

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - 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 inci 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 itibariyle portföylerinde bulunan ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlenmiştir. 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 2009 tarihi itibariyle vergi karşılığı ayrılmamıştır (31 Aralık 2008: Bulunmamaktadır).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

16 - 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 artırabilmektedirler. 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 2009	30 Eylül 2008
Hissedarlara ait net kar/(zarar)	11.723.112	(4.757.410)
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.800.000.000	1.800.000.000

Hisse başına kar/(zarar)

(Hisse başına TL olarak ifade edilmiştir)

0,65213

(0,2542)

Şirket’in 25.000.000 adet, 0,01 TL 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.

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

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a. 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ilişkili şirketlerle olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
Vadesiz mevduat		
Akbank T.A.Ş. (Dipnot 3)	235	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 3)	-	953
	235	953

Ters repo işlemleri

Akbank T.A.Ş. (Dipnot 3)	5.971.224	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 3)	-	9.268.844
	5.971.224	9.268.844

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Alım satım amaçlı hisse senetleri (Dipnot 4)

	30 Eylül 2009		31 Aralık 2008	
	Nominal değer	Gerçeğe uygun değer	Nominal değer	Gerçeğe uygun değer
Akbank T.A.Ş.	282.501	2.415.383	275.000	1.314.500
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	138.000	786.602	200.000	688.000
Aksigorta A.Ş.	30.000	157.500	42.000	117.600
	450.501	3.359.485	517.000	2.120.100

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
İlişkili taraflara borçlar		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Dipnot 8)	103.424	82.520
	103.424	82.520

- b. 30 Eylül 2009 ve 30 Eylül 2008 itibariyle sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2009	1 Temmuz - 30 Eylül 2009	1 Ocak - 30 Eylül 2008	1 Temmuz 30 Eylül 2008
Portföy yönetim ücreti				
Ak Portföy Yönetimi A.Ş.	810.961	307.199	857.859	273.947
	810.961	307.199	857.859	273.947

Kira giderleri

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	11.799	3.933	12.857	3.540
	11.799	3.933	12.857	3.540

Verilen komisyonlar

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	110.939	31.889	206.966	65.950
Akbank T.A.Ş.	19.333	7.605	369	123
	130.272	39.494	207.335	66.073

- c. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların toplamı 1 Ocak - 30 Eylül 2009 tarihi itibariyle 142.830 TL'dir (1 Ocak - 30 Eylül 2008: 133.403 TL). Yönetim kurulu üyelerine fayda sağlanmamaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

18.1 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 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle belirlenmiş olan portföy yatırım stratejileri bant aralıkları aşağıda sunulmuştur:

	11 Mayıs - 30 Eylül 2009	8 Ocak - 10 Mayıs 2009	1 Ocak - 7 Ocak 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
Hisse senedi	%25 - 55	%25 - 55	%25 - 55	%25 - 55
Devlet tahvili/Hazine bonosu	%30 - 60	%20 - 50	%15 - 45	%15 - 45
Ters repo	%5 - 35	%10 - 40	%15 - 45	%15 - 45

30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren dönemler itibariyle geçerli olan karşılaştırma ölçütleri aşağıda sunulmuştur:

	11 Mayıs - 30 Eylül 2009	8 Ocak - 10 Mayıs 2009	1 Ocak - 7 Ocak 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
İMKB Ulusal 100 Endeksi	%40	%40	%40	%40
KYD 182 Bono Endeksi	%20	%20	%30	%30
KYD 365 Bono Endeksi	%20	%20	-	-
KYD Net O/N Repo Endeksi	%20	%20	%30	%30

a. Kredi riski

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

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. Şirket'in aktifinde bulundurduğu alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı Türkiye Cumhuriyeti Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen hazine bonoları ve devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

30 Eylül 2009	Ters Repolar (Dipnot 3)	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar (Dipnot 4)	Nakit ve Nakit Benzerleri		
			İlişkili Taraf (Dipnot 17)	Diğer Taraf (Dipnot 3)	Diğer (Dipnot 3)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	5.971.224	29.054.425	235	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.971.224	29.054.425	235	-	-
31 Aralık 2008	Ters Repolar (Dipnot 3)	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar (Dipnot 4)	Nakit ve Nakit Benzerleri		
			İlişkili Taraf (Dipnot 17)	Diğer Taraf (Dipnot 3)	Diğer (Dipnot 3)
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski	9.268.844	14.780.485	953	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	9.268.844	14.780.485	953	-	-

b. 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 bulundurmaya suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü yoktur. Türev olmayan finansal yükümlülüklerin 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akımları sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2009	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay - 3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari borçlar	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	103.424	103.424	-	-	103.424
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	29.060	29.060	-	-	29.060
Toplam pasifler	132.483	132.483	-	-	132.483

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008

	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay - 3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari borçlar	730.266	730.266	-	-	730.266
Borç karşılıkları	82.520	82.520	-	-	82.520
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	27.831	27.831	-	-	27.831
Toplam pasifler	840.617	840.617	-	-	840.617

Yukarıdaki tabloda sadece türev olmayan, belirli bir kontrata dayalı olan finansal yükümlülükler yer verilmiştir.

c. Piyasa riski

i. Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

ii. 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 gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmaktadır. Ayrıca Şirket, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

Şirket'in 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

	30 Eylül 2009	31 Aralık 2008
<u>Finansal varlıklar</u>		
Ters repo işlemlerinden alacaklar	5.971.224	9.268.844
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	29.054.425	14.780.485
	35.025.649	24.049.329

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 29.054.425 TL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla 181.057 TL artış veya 221.833 TL azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 14.780.485 TL tutarındaki sabit faizli devlet tahvillerinin rayiç değerinde 41.645 TL azalış veya 90.059 TL artış).

Finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	30 Eylül 2009 TL (%)	31 Aralık 2008 TL (%)
Aktifler		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemlerinden alacaklar	7,50	15,14
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	13,13	16,13

Şirket'in 30 Eylül 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

30 Eylül 2009

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	5.971.224	-	-	-	235	5.971.459
Finansal yatırımlar	-	-	11.347.128	17.707.297	14.814.794	43.869.219
Ticari alacaklar	-	-	-	-	-	-
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	1.993	1.993
Toplam aktifler	5.971.224	-	11.347.128	17.707.297	14.817.022	49.842.671
Ticari borçlar	-	-	-	-	-	-
Borç karşılıkları	-	-	-	68.309	103.424	171.733
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	70.651	70.650
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	67.854	67.854
Toplam pasifler	-	-	-	68.309	241.928	310.237
Net pozisyon	5.971.224	-	11.347.128	17.638.988	14.575.094	49.532.434

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

31 Aralık 2008

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	9.268.844	-	-	-	953	9.269.797
Finansal yatırımlar	-	984.980	8.355.420	5.440.085	14.740.581	29.521.066
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	1.014	1.014
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	-	770	770
Toplam aktifler	9.268.844	984.980	8.355.420	5.440.085	14.743.318	38.792.647
Ticari borçlar	-	-	-	-	730.266	730.266
Borç karşılıkları	-	-	-	48.369	82.520	130.889
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	63.569	63.569
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	58.601	58.601
Toplam pasifler	-	-	-	48.369	934.956	983.325
Net pozisyon	9.268.844	984.980	8.355.420	5.391.716	13.808.362	37.809.322

iii. Hisse senedi fiyat riski

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin tümü İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir. Şirket'in yaptığı analizlere göre İMKB endeksinde %5 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla portföydeki hisse senetlerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla 740.740 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2008: 737.029 TL artış/azalış).

d. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

18.2 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 EYLÜL 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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

a. Finansal varlıklar

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

b. Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin kayıtlı değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

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

30 Eylül 2009

	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	27.984.835	29.054.425	29.054.425
Hisse senetleri	11.419.741	14.814.794	14.814.794
	39.404.576	43.869.219	43.869.219

31 Aralık 2008

	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	14.252.747	14.780.485	14.780.485
Hisse senetleri	16.357.673	14.740.581	14.740.581
	30.610.420	29.521.066	29.521.066

Toplam ihracat ve ithalat tutarları

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