

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAğIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

AK Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

1. Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiştir bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, İşletme'nin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İşletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca İşletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

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

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Not 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

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

Z. Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 2 Mart 2010

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

31 ARALIK 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 NOTLAR	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
5 TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR	13
6 MADDİ DURAN VARLIKLAR.....	13
7 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	13
8 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14
9 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	14-15
10 DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15
11 ÖZKAYNAKLAR.....	16-18
12 ESAS FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ.....	18
13 FAALİYET GİDERLERİ.....	19
14 DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ	19
15 VERGİLER	20
16 HİSSE BAŞINA KAZANÇ.....	21
17 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	21-22
18 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	22
19 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR.....	23-28

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Notlar	2009	2008
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	3	3.888.208	9.269.797
Finansal yatırımlar	4	48.277.139	29.521.066
Ticari alacaklar	5	-	-
Toplam dönen varlıklar		52.165.347	38.790.863
Duran varlıklar			
Maddi duran varlıklar	6	1.292	1.014
Maddi olmayan duran varlıklar	7	-	770
Toplam duran varlıklar		1.292	1.784
Toplam varlıklar		52.166.639	38.792.647
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler			
Ticari borçlar	5	212.323	730.266
Borç karşılıkları	8	177.879	130.889
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	10	70.902	63.569
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		461.104	924.724
Uzun vadeli yükümlülükler			
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	9	67.898	58.601
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		67.898	58.601
Toplam yükümlülükler		529.002	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 karları/(zararları)	11	(1.138.691)	7.623.866
Net dönem karı/(zararı)		13.828.315	(8.762.557)
Özkaynaklar toplamı		51.637.637	37.809.322
Toplam kaynaklar		52.166.639	38.792.647
Karşılıklar, koşullu varlıklar ve yükümlülükler	8		

31 Aralık 2009 tarihi ve bu tarihte sona eren yıl itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 2 Mart 2010 tarihinde onaylanmıştır. Genel Kurul onaylanan finansal tabloları değiştirme yetkisine sahiptir.

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİğ 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN
YILA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

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

	Notlar	2009	2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	12	122.475.149	145.134.717
Satışların maliyeti (-)	12	(112.430.486)	(152.460.985)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR/(ZARAR)			
		10.044.663	(7.326.268)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	12	5.648.204	1.980.247
BRÜT KAR/(ZARAR)		15.692.867	(5.346.021)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	13	(169.291)	(259.849)
Genel yönetim giderleri (-)	13	(1.676.239)	(1.670.643)
Diğer faaliyet giderleri (-)	14	(19.022)	(1.486.044)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		13.828.315	(8.762.557)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)	15	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		13.828.315	(8.762.557)
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı/(zararı)		-	-
DÖNEM KARI/(ZARARI)		13.828.315	(8.762.557)
DİĞER KAPSAMLI GELİR			
Diğer kapsamlı gelir (vergi sonrası)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)		13.828.315	(8.762.557)
Hisse başına kazanç/(kayıp) (Hisse başına TL olarak ifade edilmiştir)	16	0,007682	(0,004868)

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

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

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme Farkları	Sermaye Artırımından Doğan Masraflar	Hisse Senedi İhraç Primleri	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	Net Dönem (Zararı)/ Karı	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2008		18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	897.648	4.861.906	9.052.645	51.971.879
Transferler		-	-	-	-	890.685	8.161.960	(9.052.645)	-
Temettü ödemesi		-	-	-	-	-	(5.400.000)	-	(5.400.000)
Net dönem zararı		-	-	-	-	-	-	(8.762.557)	(8.762.557)
31 Aralık 2008	11	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.788.333	7.623.866	(8.762.557)	37.809.322
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		-	-	-	-	-	(8.762.557)	8.762.557	-
Net dönem karı		-	-	-	-	-	-	13.828.315	13.828.315
31 Aralık 2009	11	18.000.000	19.197.511	(67.383)	29.552	1.788.333	(1.138.691)	13.828.315	51.637.637

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ****31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOSU**

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

	Notlar	2009	2008
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı			
Cari dönem net karı/(zararı)		13.828.315	(8.762.557)
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler			
Amortisman ve itfa payları	6, 7	2.172	3.106
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	9	9.297	10.686
Portföy yönetim ücreti karşılıkları	8	110.488	82.520
Personel izin karşılığı	10	5.872	35.738
Muhtemel vergi riski karşılık gideri	8	19.022	48.369
Finansal yatırımlar değer (artış)/azalışları	12	(4.577.229)	959.386
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyet karı/(zararı)			
		9.397.937	(7.622.752)
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklardaki değişim		(14.178.844)	10.379.830
Ticari alacaklardaki değişim		-	4.268.557
Diğer alacaklardaki değişim		-	17.249
Ticari borçlardaki değişim		(517.943)	(2.107.415)
Diğer pasiflerdeki değişim		2.479	9.136
Ödenen portföy yönetim ücreti		(82.520)	(112.983)
Faaliyetlerde (kullanılan)/sağlanan net nakit			
		(5.378.891)	4.831.622
Yatırım faaliyetleri için nakit kullanımı			
Maddi duran varlık alımı, net	6, 7	(1.680)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		(1.680)	-
Finansman faaliyetleri için nakit kullanımı			
Ödenen temettü		-	(5.400.000)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit			
		-	(5.400.000)
Nakit ve benzeri değerlerdeki net azalış			
		(5.380.571)	(568.378)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	9.265.952	9.834.330
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	3	3.885.381	9.265.952

Takip eden notlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(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;

- a. Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
- b. Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- c. Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- d. 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, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Şirket’in en büyük ortağı Akbank T.A.Ş.’ne ait hisse tutarının toplam hisseye oranı %69,92’dir (2008: %65,04) (Not 11).

Şirket’in merkezi İstanbul’dadır ve 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 3’tür (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”i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları’na (“UMS/UFRS”) göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (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.

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. 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.

c. 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.

a. Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'nın 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

i. 2009 yılında yürürlüğe giren ve Şirket tarafından benimsenmiş yeni ve değiştirilmiş standartlar:

- UFRS 7, ‘Finansal Araçlar - Açıklamalar’ Değişiklik, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili sunulması gereken açıklamaları artırmıştır ve bu sunumun bir hiyerarşiye göre yapılması gerekmektedir. Değişiklik ayrıca, likidite riski konusunda mevcut bulunan kuralları sağlamlaştırmıştır. Değişiklik sadece ek açıklamalar getirdiği için geçmiş yıl karlarına etkisi yoktur.
- UMS 1, ‘Finansal tabloların sunumu’ Değişiklik, özsermayede kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan gelir gider değişikliklerinin özkaynak değişim tablosunda gösterilmesini engellemekte, kontrol gücü olmayan paylardan kaynaklanan değişikliklerin ana ortaklık paylarından kaynaklanan değişikliklerden ayrı gösterilmesini öngörmektedir. Karşılaştırmalı bilgiler yeni standart ve uygunluk açısından yeniden düzenlenmiştir. Standartlardaki değişiklik sadece sunuma ilişkin olmasından ötürü birikmiş karlara etkisi yoktur.

ii. 2009 tarihinde yürürlüğe giren ancak Şirket’in faaliyetleri ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 1, “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” ve UMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar” (UFRS’lerin İlk Kez Uygulanmasında Yatırım Maliyetlerine İlişkin Değişiklik);
- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” (Hakediş Koşulları ve İptallerine İlişkin Değişiklik);
- UMS 1, “Finansal Tabloların Sunumu” ve UMS 32, “Finansal Araçlar: Sunum” (Geri Satım Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik);
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” (Finansal Araçların Sınıflamasında Saklı Türevlerle İlgili Değişiklikler);
- UFRYK 15, “Gayrimenkul İnşaatı İle İlgili Anlaşmalar”;
- UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması”;
- UMS 23(Değişiklik), “Borçlanma Maliyetleri”;
- UFRYK 13, “ Müşteri Bağlılık Programları”.

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

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UFRS 2, “Hisse Bazlı Ödemeler” (Nakit Olarak Ödenen Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerine İlişkin Değişiklik);

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 3, “İşletme Birleşmeleri”, UMS 27, “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” UMS 28, “İştiraklerdeki Yatırımlar”, UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” (Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik);
- UMS 39, “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” (Riskten Korunmaya Konu Olabilecek Kalemlere İlişkin Değişiklikler);
- UFRYK 17, “Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı”;
- UFRYK 18 “Müşterilerden Varlık Transferi”.

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

2.3 Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler ve hatalar

Muhasebe 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 - 31 Aralık 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 (Not 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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.

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 (Not 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 (Not 12).

f. Yabancı para işlemleri

Şirket’in 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihlerinde sona eren yıllarda 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 amortismanına tabi tutulmuştur (Not 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 (Not 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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 (Not 9).

i. 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 (Not 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 (Not 12).

j. Ücret ve komisyonlar

Verilen ücret ve komisyonlar ağırlıklı olarak Akbank T.A.Ş. ve 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 (Not 13).

k. 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 31 Aralık 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 Kanununa 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 yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10’a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0’a indirilmiştir (Not 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 ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri gelirler banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur.

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

l. 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.

m. 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 (Not 3).

n. Varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

3 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2009	2008
Ters repo işlemlerinden alacaklar (Not 17)	3.886.827	9.268.844
Bankalardaki vadesiz mevduatlar (Not 17)	1.381	953
	3.888.208	9.269.797

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ters repo işlemlerinden alacakların vadesi 4 Ocak 2010 olup, (31 Aralık 2008: 2 Ocak 2009) faiz oranları %6,75 - 6,90 aralığındadır (31 Aralık 2008: %15,00 - 15,15).

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

	2009	2008	2007
Ters repo işlemlerinden alacaklar	3.884.000	9.264.999	9.833.543
Bankalardaki vadesiz mevduatlar	1.381	953	787
	3.885.381	9.265.952	9.834.330

4 - FİNANSAL YATIRIMLAR

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

	2009	2008
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları		
- Devlet tahvilleri	27.434.012	6.425.065
- Hazine bonoları	-	8.355.420
	27.434.012	14.780.485

Borsada işlem gören hisse senetleri

- İlişkili şirketlerin hisse senetleri (Not 17)	4.521.625	2.120.100
- Diğer hisse senetleri	16.321.502	12.620.481
	20.843.127	14.740.581
	48.277.139	29.521.066

Finansal yatırımların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Vadesiz	20.843.127	14.740.581
30-90 gün	1.482.300	984.980
90-180 gün	17.307.816	8.355.420
180 günden fazla	8.643.896	5.440.085
	48.277.139	29.521.066

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

5 - TİCARİ ALACAKLAR VE TİCARİ BORÇLAR

Ticari borçlar	2009	2008
Takasbank’a borçlar (T+2)	212.323	730.266
	212.323	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	31 Aralık 2009
Maliyet	47.986	1.680	-	49.666
Birikmiş amortisman	(46.972)	(1.402)	-	(48.374)
Net defter değeri	1.014			1.292

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

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	31 Aralık 2009
Maliyet	11.109	-	-	11.109
Birikmiş itfa payları	(10.339)	(770)	-	(11.109)
Net defter değeri	770			-

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

8 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Kısa vadeli borç karşılıkları		
Portföy yönetim ücreti karşılığı (Not 17)	110.488	82.520
Muhtemel vergi riski karşılığı (Not 14)	67.391	48.369
	177.879	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 ziyayı 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 ziyayı cezasının sıfırlanması, vergi aslının %30 olarak ödenmesi hususunda uzlaşmaya varılmış olup; 24 Aralık 2008 tarihi itibarıyla vergi dairelerine toplam 1.437.675 TL ödenmiştir (Not 14).

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. maddesinin 1 no’lu fıkrasının (t) bendine değişiklik getiren 32. maddesinin 8 no’lu fıkrası ve Geçici 1. maddesi uyarınca 1 Mart 2009 tarihinden itibaren menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler nedeniyle elde ettikleri gelirler banka ve sigorta muameleleri vergisinden müstesna tutulmuştur (Not 2 k.).

Şirket yönetimi finansal tablolarda bu hususa ilişkin ortaya çıkabilecek olası vergi ödemelerine karşın, en iyi tahminlerine dayanarak toplam 67.391 TL tutarında ilave karşılık ayırmıştır (2008: 48.369 TL).

9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2009	2008
Kıdem tazminatı karşılığı	67.898	58.601
	67.898	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 çikartılmıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

9 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 2.365,16 TL (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.

	2009	2008
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının yıl içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
1 Ocak bakiyesi	58.601	47.915
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatları	-	-
Dönem içinde ayrılan karşılık tutarı (Not 13)	9.297	10.686
	67.898	58.601

10 - DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Personel izin karşılığı	41.610	35.738
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	28.381	26.920
Diğer	911	911
	70.902	63.569

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 18.000.000 TL (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 (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.

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

	Hisse (%)	2009 TL	Hisse (%)	2008 TL
Akbank T.A.Ş.	69,22	12.460.221	65,04	11.707.326
Halka açık	30,78	5.539.779	34,96	6.292.674
Ödenmiş sermaye	100,00	18.000.000	100,00	18.000.000

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları

	2009	2008
Yasal yedekler	1.788.333	1.788.333
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.788.333	1.788.333
- Özel yedekler	1.309.110	972.775
- Geçmiş yıllar (zararları)/karları	(2.447.801)	6.651.091
Geçmiş yıllar (zararları)/karları	(1.138.691)	7.623.866
	649.642	9.412.199

SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında 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 geçmiş yıllar karları altında sınıflanmıştır.

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

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

Kar Payı Dağıtım

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

11 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

Bu kapsamda 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.

12 - ESAS FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	2009	2008
Satış gelirleri		
Hisse senedi satış geliri	63.679.455	88.735.183
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış geliri	58.795.694	56.399.534
	122.475.149	145.134.717
Satışların maliyeti		
Hisse senedi satış maliyeti	(55.971.398)	(97.545.337)
Hazine bonusu ve devlet tahvili satış maliyeti	(56.459.088)	(54.915.648)
	(112.430.486)	(152.460.985)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)		
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer artışları/(azalışları)	3.527.513	(1.617.092)
Hazine bonusu ve devlet tahvili gerçekleşmemiş değer artışları	1.049.716	657.706
Temettü gelirleri	543.814	554.789
Faiz gelirleri	527.161	2.380.999
Diğer	-	3.845
	5.648.204	1.980.247
Brüt kar/(zarar)	15.692.867	(5.346.021)

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

13 - FAALİYET GİDERLERİ

	2009	2008
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	169.291	259.849
Genel yönetim giderleri	1.676.239	1.670.643
	1.845.530	1.930.492

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri

Menkul kıymet alım satım komisyonları	167.660	259.183
İlan ve reklam giderleri	1.631	666
	169.291	259.849

Genel yönetim giderleri

Portföy yönetim ücreti (Not 17)	1.134.905	1.102.339
Personel giderleri	396.065	410.611
Denetim ve avukatlık giderleri	40.386	32.332
Sigorta giderleri	9.552	8.564
Kira giderleri (Not 17)	15.941	16.790
İMKB kotasyon ücretleri	4.500	4.500
Kıdem tazminatı gideri (Not 9)	9.297	10.686
Amortisman gideri (Not 6, 7)	2.172	3.106
Diğer	63.421	81.715
	1.676.239	1.670.643

Toplam faaliyet giderleri

1.845.530 **1.930.492**

14 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

	2009	2008
Diğer faaliyetlerden gider ve zararlar		
Ödenen vergi gideri (Not 8)	-	1.437.675
Muhtemel vergi riski karşılık gideri	19.022	48.369
	19.022	1.486.044

AK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(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. 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 ortaklıklarının 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, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle vergi karşılığı ayrılmamıştır (2008: Bulunmamaktadır).

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

(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 artırmaktadırlar. Bu tip “bedelsiz hisse” dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara dağıtılabılır net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	2009	2008
Hissedarlara ait net kar/(zarar)	13.828.315	(8.762.557)
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	1.800.000.000	1.800.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (Hisse başına TL olarak ifade edilmiştir)	0,007682	(0,004868)

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

	2009	2008
Vadesiz mevduat		
Akbank T.A.Ş. (Not 3)	1.381	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 3)	-	953
	1.381	953
Ters repo işlemleri		
Akbank T.A.Ş. (Not 3)	3.886.827	-
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 3)	-	9.268.844
	3.886.827	9.268.844

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

17 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

Alım satım amaçlı hisse senetleri

	2009		2008	
	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer	Nominal Değer	Gerçeğe Uygun Değer
Akbank T.A.Ş.	337.500	3.189.375	275.000	1.314.500
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	175.000	997.500	200.000	688.000
Aksigorta A.Ş.	65.000	334.750	42.000	117.600
	577.500	4.521.625	517.000	2.120.100

	2009	2008
İlişkili taraflara borçlar		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 8)	110.488	82.520
	110.488	82.520

b. 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle sona eren yıllar içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Portföy yönetim ücreti		
Ak Portföy Yönetimi A.Ş. (Not 13)	1.134.905	1.102.339
Verilen komisyonlar		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	134.143	256.902
Akbank T.A.Ş.	26.487	-
Kira giderleri		
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Not 13)	15.941	16.790

c. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların toplamı 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren hesap dönemi için 178.538 TL'dir (31 Aralık 2008: 169.071 TL). Yönetim kurulu üyelerine fayda sağlanmamaktadır.

18 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket'in ana ortağı olan Akbank T.A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 31 Temmuz 2009 tarihli kararı doğrultusunda 5 Ocak 2010 tarihinde Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları ile ilgili olarak 2 adet alış işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte Akbank T.A.Ş.'nin Ak Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesindeki payları 5 Ocak 2010 tarihi itibariyle % 69,92'ye ulaşmıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

19.1 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. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar itibariyle belirlenmiş olan portföy yatırım stratejileri bant aralıkları aşağıda sunulmuştur:

	11 Mayıs - 31 Aralık 2009	9 Ocak - 10 Mayıs 2009	1 Ocak - 8 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

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

	11 Mayıs - 31 Aralık 2009	9 Ocak - 10 Mayıs 2009	1 Ocak - 8 Ocak 2009	1 Ocak - 31 Aralık 2008
İMKB Ulusal 30 Endeksi	%40	%40	-	-
İMKB Ulusal 100 Endeksi	-	-	%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.

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

2009	Ters Repolar (Not 3)	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar (Not 4)	Nakit ve Nakit Benzerleri		
			İlişkili Taraf (Not 17)	Diğer Taraf (Not 3)	Diğer (Not 3)
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalan azami kredi riski	3.886.827	27.434.012	1.381	-	-
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	3.886.827	27.434.012	1.381	-	-
2008	Ters Repolar (Not 3)	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar (Not 4)	Nakit ve Nakit Benzerleri		
Raporlama tarihi itibariyle 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	-	-

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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

2009

	Defter değeri	1 ay kadar	1 ay - 3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Ticari borçlar	212.323	212.323	-	-	212.323
Borç karşılıkları	110.488	110.488	-	-	110.488
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	29.292	29.292	-	-	29.292
Toplam pasifler	352.103	352.103	-	-	352.103

2008

	Defter değeri	1 ay 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 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla kur riskine maruz kalmamıştır.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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 31 Aralık 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

	2009	2008
<u>Finansal varlıklar</u>		
Ters repo işlemlerinden alacaklar	3.886.827	9.268.844
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	27.434.012	14.780.485
	31.320.839	24.049.329

Şirket'in yaptığı analizlere göre TL faizlerde %1 oranında faiz artışı veya azalışı olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla 27.434.012 TL tutarındaki devlet tahvillerinin rayiç değerinde ve Şirket'in net dönem karı/zararında 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 145.497 TL azalış veya 137.700 TL artış 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:

	2009 TL (%)	2008 TL (%)
<u>Aktifler</u>		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Ters repo işlemlerinden alacaklar	6,89	15,14
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	7,57	16,13

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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

2009

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Faizsiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	3.886.827	-	-	-	1.381	3.888.208
Finansal yatırımlar	-	1.482.300	17.307.816	8.643.896	20.843.127	48.277.139
Maddi duran varlıklar	-	-	-	-	1.292	1.292
Toplam aktifler	3.886.827	1.482.300	17.307.816	8.643.896	20.845.800	52.166.639
Ticari borçlar	-	-	-	-	212.323	212.323
Borç karşılıkları	-	-	-	67.391	110.488	177.879
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	-	-	-	-	70.902	70.902
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	-	-	-	-	67.898	67.898
Toplam pasifler	-	-	-	67.391	461.611	529.002
Net pozisyon	3.886.827	1.482.300	17.307.816	8.576.505	20.384.189	51.637.637

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

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 1.042.156 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.

19.2 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.

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.

AK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI NOTLAR

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

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

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:

2009

	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Kamu kesimi tahvil, senet ve bonoları	26.384.296	27.434.012	27.434.012
Hisse senetleri	17.315.614	20.843.127	20.843.127
	43.699.910	48.277.139	48.277.139

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

Bilançoda gerçeğe uygun değeri ile taşınan yukarıdaki finansal varlıkların değeri gerçeğe uygun değer hiyerarşisinde birinci seviye olan aktif piyasada işlem gören borsa fiyatı kullanılarak belirlenmektedir.

19.3 Toplam ihracat ve ithalat tutarları

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

.....