

**VARLIK
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.**

**01.01. - 31.12.2009 HESAP DÖNEMİ
FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ
DENETİM RAPORU**

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.
01.01. - 31.12.2009 HESAP DÖNEMİ
FİNANSAL TABLOLAR VE BAğIMSIZ DENETİM RAPORU

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
BAğIMSIZ DENETİM RAPORU	1-2
BİLANÇO.....	3
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
ÖZKAYNAK DEğİğİM TABLOSU	6
FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN NOTLAR	7-38

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇO

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş Dönem 31.12.2008
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		11.222.545	9.432.506
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	8.720.979	22.994
Finansal Yatırımlar	7	2.499.451	9.409.512
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		2.499.451	9.409.512
Ticari Alacaklar	10	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	26	2.115	-
Duran Varlıklar		10.350	6.148
Maddi Duran Varlıklar	18	-	324
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	10.350	5.824
Toplam Varlıklar		11.232.895	9.438.654

Kaynaklar

Kısa Vadeli Yükümlölükler		32.697	50.043
Ticari Borçlar	10,37	14.228	31.268
İlişkili Taraflara Borçlar	10,37	-	31.268
Diğer Ticari Borçlar	10	14.228	-
Diğer Borçlar	11	18.469	18.775
Uzun Vadeli Yükümlölükler		1.750	1.581
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.750	1.581
Özsermaye		11.198.448	9.387.031
Ödenmiş Sermaye	27	9.027.000	9.027.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	251.880	251.880
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	297.545	297.545
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	204.130	204.130
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	27	(393.524)	1.559.928
Net Dönem Karı / Zararı		1.811.417	(1.953.451)
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlölükler		11.232.895	9.438.654

İlişikteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE OLMAYAN KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01. - 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 01.01. - 31.12.2008
	Dipnot Referansları		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	599.057.833	259.732.326
Satışların Maliyeti (-)	28	(596.367.142)	(260.623.665)
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)		2.690.692	(891.339)
BRÜT KAR/ZARAR		2.690.692	(891.339)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(477.769)	(234.124)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(425.982)	(831.466)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	24.480	3.497
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI		1.811.421	(1.953.432)
Finansal gelirler	32	-	-
Finansal giderler (-)	33	(4)	(19)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI /ZARARI		1.811.417	(1.953.451)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
Dönem vergi gelir/gideri	35	-	-
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI /ZARARI		1.811.417	(1.953.451)
DÖNEM KARI/ZARARI		1.811.417	(1.953.451)
Diğer kapsamlı gelir			
Kapsamlı gelirler		-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir / giderleri		-	-
DIĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.811.417	(1.953.451)
Hisse başına kazanç / kayıp	36	0,20	(0,23)
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç / kayıp	36	0,20	(0,23)

İlişikteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIM TABLOSU

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01. - 31.12.2009	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 01.01. - 31.12.2008
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Vergi Öncesi Kar / Zarar		1.811.417	(1.953.451)
Düzeltilmeler		(16.913)	(266.593)
Amortisman ve İtfa Payları (+)	18,19	3.561	4.041
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	24	1.750	756
Kıdem Tazminatı Karşılığı İptali (-)	24	(1.581)	(2.504)
Menkul Kıymet Reeskont Geliri (-)	28	(20.643)	(268.896)
Menkul Kıymet Reeskont Gideri (+)	28	-	10
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı		1.794.505	(2.220.045)
Menkul Kıymetlerdeki Azalış / Artış (-)		6.930.704	(1.949.111)
Diğer Alacaklardaki Azalış		-	32.393
Diğer Dönen Varlıklardaki Artış (-) / Azalış		(2.115)	369
Ticari Alacaklardaki Artış (-) / Azalış		-	-
Ticari Borçlardaki Artış (-)		(17.040)	(163.232)
Diğer Borçlardaki Azalış (-)		(306)	(8.996)
Sermaye Artırımı		-	3.027.000
Temettü Dağıtımı (-)		-	(346.315)
Esas Faaliyet İle İlgili Olarak Oluşan Nakit		8.705.748	(1.627.937)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Maddi Varlık Satın Alımları (-)	18	-	-
Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları (-)	19	(7.763)	(2.655)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		(7.763)	(2.655)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış / Azalış		8.697.985	(1.630.592)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		22.994	1.653.586
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		8.720.979	22.994

İlişikteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Sermaye	Hisse Senedi İhraç Primi	Sermaye Düz. Farkları	Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıl Kar / Zararları	Net Dönem Kar / Zararı	Toplam
Bağımsız Denetimden Geçmiş								
01.01.2008 Bakiyeleri		6.000.000	297.545	251.880	121.390	434.215	1.554.768	8.659.798
Ortaklara Temettü Dağıtımı							(346.315)	(346.315)
Yedeklere Transfer	27				82.739	1.125.713	(1.208.453)	-
Sermaye Artırımı	27	3.027.000						3.027.000
Net Dönem Zararı							(1.953.451)	(1.953.451)
31.12.2008 Bakiyeleri		9.027.000	297.545	251.880	204.130	1.559.928	(1.953.451)	9.387.031

Bağımsız Denetimden Geçmiş

01.01.2009 Bakiyeleri		9.027.000	297.545	251.880	204.130	1.559.928	(1.953.451)	9.387.031
Geçmiş Yıl Kar/Zararlarına Transfer	27					(1.953.451)	1.953.451	-
Net Dönem Karı							1.811.417	1.811.417
31.12.2009 Bakiyeleri		9.027.000	297.545	251.880	204.130	(393.524)	1.811.417	11.198.448

İlişikteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Şubat 1998 tarihinde İstanbul'da tescil ve ilan olunarak kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konular ile işgal etmek üzere kurulmuş olup, şirketin faaliyet esasları portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında sermaye piyasası kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Bu çerçevede şirket;

- 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, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı gütmeyiz.

26.05.2008 tarihli genel kurulda alınan karar gereği ana sözleşmenin 3. maddesinde yer alan "Ortaklık portföy değerinin en az %25'i Türkiye'de kurulmuş ortaklık hisse senetlerine yatırılacaktır" maddesi kaldırılmıştır. Böylece şirket %25 hisse senedi bulundurma şartına tabi olmaktan çıkmıştır.

Şirket, faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir. Şirket'in hisseleri Temmuz 1998 tarihinde halka arz olmuştur ve İMKB'de işlem görmektedir.

Bilanço günü itibarıyla çalışan sayısı: genel müdür ve 2 memur olmak üzere toplam 3'tür. (31.12.2008:4)

Şirket'in merkezi İstanbul olup ticari ikametgahı;

Abdi İpekçi Caddesi Azer İş Merkezi No: 40 Kat:3 Daire:10 Harbiye Şişli - İSTANBUL'dur.

Şirketin imtiyazlı ve diğer ortakları, pay tutarları ve pay oranları hakkında not 27'de bilgi verilmiştir.

2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın Seri:XI, No:29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ne uygun olarak hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Bu tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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.

Şirket, defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli Finansal tablolar, kanuni kayıtlara, UMS/UFRS'na uygunluk açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yapılarak düzenlenmiştir. Finansal tablolar, makul değerlerinden gösterilen finansal varlıklar ve yükümlülükler haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

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 tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, ilişikteki finansal tablolar, enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamıştır.

Kullanılan Para Birimi

31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar ve karşılaştırmak amacıyla kullanılacak önceki döneme ait finansal veriler de dahil olmak üzere ilişikteki finansal tablolar Türk Lirası "TL" cinsinden hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans değerlendirmelerinin tespitine imkan vermek üzere şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2009 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2008 tarihli bilançosu ile; 01 Ocak – 31 Aralık 2009 dönemine ait Gelir Tablosu, Nakit Akım Tablosu ve Özsermaye Değişim Tablosunu ise 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Önceki dönem finansal tablolarında herhangi bir düzeltme ve sınıflandırma bulunmamaktadır.

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.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Cari dönemde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hata olmamıştır.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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

Revize UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu” diğer UFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarına ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemekte özsermaye değişim tablosunun sadece hissedarlar ile yapılan gelir gider işlemlerini içermesini öngörmektedir. Hissedarlar dışındakilerle yapılan gelir gider işlemlerinin ise ayrı olarak “kapsamlı gelir tablosu”nda gösterilmesi gerekmektedir. Özsermaye altında takip edilenler de dahil olmak üzere, tüm gelir gider kalemleri tek bir tabloda (Kapsamlı Gelir Tablosu) veya iki ayrı tablo olarak (Gelir Tablosu ve Kapsamlı Gelir Tablosu) gösterilebilmektedir. Şirketi gelir ve giderlerini tek tabloda (Kapsamlı Gelir Tablosu) göstermeyi seçmiş ve finansal tablolar ve dipnotlar değişikliklere göre hazırlanmıştır.

“ UMS 10 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar” standardının başlığı UMS 1 uyarınca “ UMS 10 Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar” olarak değiştirilmiştir. Bu başlık 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerlidir ve dipnotlarda bu standart, değişiklik yapılan başlığa göre sunulmuştur.

2009 yılında yürürlüğe giren ancak Şirket'in faaliyetleri ile ilgili olmadığından uygulanmayan standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir.

UFRS 1, (Revize), “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklikler

UFRS 2, (Revize), “Hisse Bazlı Ödemeler” hak ediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik

UFRS 3, (Revize), “İşletme Birleşmeleri” UFRS 3’ün kapsamında değişiklikler

UFRS 7, (Revize), “Finansal Araçlar:Açıklamalar”

UFRS 8, “Faaliyet Bölümleri”

UMS 23, (Revize) “Borçlanma Maliyetleri”

UMS 27, (Revize) “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar”

UMS 31, (Revize) “İş Ortaklıklarındaki Paylar” satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklikler

UMS 32, (Revize), “Finansal Araçlar”:Sunum” geri satın alma opsiyonlu finansal araçlar ve nakde çevrilmelerinde doğacak yükümlülüklerin açıklanması hakkında değişiklik

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

UMS 39, (Revize) "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilişkin değişiklikler
UFRYK 13 "Müşteri Bağlılık Programları"
UFRYK 15 "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları"
UFRYK 16 "Yurt dışındaki işletmede bulunan net yatırım riskinden korunma"
UFRYK 17 "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı"
UFRYK 18 "Müşterilerden Varlık Transferleri"

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla yürürlükte olmayan ve Ŗirket tarafından geçerlilik tarihinden önce uygulanmamış standartlara ilişkin değişiklikler

Aşağıda yer alan standartlardaki değişiklikler erken uygulama opsiyonları ile birlikte 1 Ocak 2010 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için zorunlu olduğu halde, erken uygulama opsiyonundan faydalanılmamıştır.

UFRS 5, (Revize) "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler" açıklama gerekliliklerindeki değişiklikler
UFRS 8, (Revize) "Faaliyet Bölümleri" bölüm varlıklarının açıklanmasındaki değişiklik ve faaliyet bölümlerinin birleştirilmesine ilişkin değişiklik
UMS 1, (Revize) "Finansal Tabloların Sunumu" dönüştürülebilir araçların sınıflandırılmasındaki değişiklik
UMS 7, (Revize) "Nakit Akış Tabloları" sınıflandırmadaki değişiklik
UMS 36, (Revize) "Varlıklarda Değer Düşüklüğü"
UMS 38, (Revize) "Maddi Olmayan Duran Varlıklar" işletme birleşmesinde edinilen maddi olmayan duran varlıklardaki değişiklik"

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır.

a. Esas faaliyet gelir/giderleri

Ŗirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü ve benzeri gelirleri ise bu gelirlerin vadesinde tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

Tüm faiz taşıyan araçlara ilişkin faiz gelirleri ve giderleri ilk alım maliyeti üzerinde etkin faiz oranı yöntemi kullanılarak gelir tablosuna yansıtılmıştır. Faiz gelirleri, sabit getirili kamu menkul kıymetlerinden elde edilen faiz gelirlerini, borsa para piyasası işlemlerinden elde edilen faiz gelirlerini ve ters repo faiz gelirlerini içermektedir. Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. (Not:28)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

31 ARALIK 2009 TARİHI İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

b. Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerı üzerinden muhasebeleştirilir. Varlıklar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı yapılmak suretiyle işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "aktif bir piyasası olmadığı için maliyetle değerlenecek finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar/Zarara Yansıtılan Finansal Varlıklar

Kısa vadeli fiyat dalgalanmalardan kazanç elde etmek için edinilmiş; yönetim tarafından kısa vadede kar elde etme amacıyla oluşturulmuş bir portföyün parçası olan, ilk muhasebeleştirme sırasında işletme tarafından alım satım amacıyla elde tutulan şekilde gösterilmiş finansal varlıklardır.

Bir işletme söz konusu gösterimi böyle bir gösterimin daha uygun bilgi sağlaması durumunda (böyle bir gösterimin varlık veya borçların farklı temeller esas alınarak ölçülmesinden veya bunlar üzerindeki kayıp ve kazançların farklı temeller esas alınarak muhasebeleştirilmesinden kaynaklanan bir ölçme veya muhasebeleştirme tutarsızlığını azaltması veya bir grup finansal varlığın belgelendirilmiş bir risk yönetimi veya yatırım stratejisine dayalı olarak makul değer kriteri esas alınarak yönetilmesi) veya bir asal sözleşmenin nakit akışını önemli ölçüde etkileyecek bir veya daha fazla saklı türev içeren finansal varlıkların olması durumunda uygular.

Finansal varlık kayıtlara ilk makul değerıyla alınmalıdır. Finansal varlığın makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyecekse, finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem masrafları (acentalar ve danışman ücret ve komisyonlar, düzenleyici kurum ücretleri ve gümrük vergileri) varlığın maliyetine ilave edilmelidir. Finansal varlığın makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendiriliyorsa, işlem maliyetleri gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Finansal varlığın ilk kayda alınırken makul değerı, karşılaştırılabilir piyasa işlemleriyle veya gözlemlenebilir piyasadan elde edilen bilgilerle açıklanamıyorsa, işlem fiyatıdır.

Finansal varlıklar normal yoldan satın alındığında veya satıldığında işlem tarihi (taahhüt tarihi) veya ödeme tarihinde (teslim tarihi) muhasebeleştirilir. Eğer teslim tarihi kullanılıyorsa, işlem tarihi ile teslim tarihi arasındaki sürede varlığın makul değerinde meydana gelen değişiklikler dikkate alınmalıdır. Seçilen uygulama (politika)tüm alış ve satış işlemlerinde tutarlı bir şekilde uygulanmalıdır.

Finansal varlıkların müteakip ölçümlerinde makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlıkların kazanç ve kayıpları gelir tablosunda gösterilir ve makul değerleri ile taşınır.

Bir finansal varlık makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilecek varlıklar olarak sınıflandığında, bu gruptan başka bir gruba yeniden sınıflandırılmaz.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak elde bulundurulmuş devlet tahvilleri ve hazine bonoları, İMKB'nin tahvil ve bono piyasasındaki bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı ile değerlendirilmiştir. Bilanço tarihi itibarıyla hisse senedi bulunmamaktadır. (Not: 7)

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

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

Şirketin nakit ve nakit benzerleri, aracı kurum cari hesapları, ters repo işlemlerinde kullanılan fonları ve vadesine 3 aydan daha az kalmış devlet tahvillerini içermektedir. (Not: 6)

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (ters repo) ve borsa para piyasası işlemleri, satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının maliyetlere eklenmesi suretiyle hazır değerler hesabında gösterilir.

Finansal yükümlülükler

Finansal yükümlülükler ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Tüm borçlar düşüldükten sonra kalan varlıklardaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır. Bilanço tarihi itibarıyla şirketin finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır.

c. Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kıst bazında kullanılabilir ekonomik ömürleri üzerinden amortisman tabii tutulmuştur. (Not: 18)

Maddi duran varlıklar için tahmin edilen kullanılabilir ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Makine tesis ve cihazlar	5 - 4 Yıl	5 - 4 Yıl
Mobilya, mefruşat ve demirbaşlar	5 Yıl	5 Yıl

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Bir varlığın taşıdığı değer, varlığın gerçekleşebilir değerinden daha fazla ise, karşılık ayrılarak defter değeri gerçekleşebilir değerine indirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi varlığın taşıdığı değere göre belirlenir ve ilgili gelir ve gider hesaplarına kaydedilir.

d. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Finansal tablolara ilk alınma sonrasında, maddi olmayan bir varlık, finansal tablolarda maliyetinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değeri üzerinden gösterilir.

Maddi olmayan varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kıst bazında kullanılabilir ekonomik ömürleri üzerinden amortisman tabi tutulmuştur. (Not: 19)

Maddi olmayan duran varlıklar için tahmin edilen kullanılabilir ekonomik ömürler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2009	31.12.2008
Bilgisayar yazılımları	3 Yıl	3 Yıl

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket'in varlıklarının bilanço değerleri, her bilanço döneminde gözden geçirilerek, herhangi bir kalıcı değer kaybı göstergesi olup olmadığı kontrol edilir.

Böyle bir göstergeye rastlanırsa, varlığın gerçekleşebilir değeri hesaplanır. Bir varlığın bilanço değeri veya onun nakit yaratma gücü kendi gerçekleşebilir değerini aşarsa, kalıcı değer kaybı oluşmuş demektir. Kalıcı değer kaybı zararları gelir tablosunda gösterilir.

Bir varlıkta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmalarını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda daha önce değer düşüklüğü ayrılan tutarı geçmeyecek şekilde geri çevrilir.

f. Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri genel olarak oluştukları tarihte giderleştirilir. Şirketin cari dönemde giderleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

g. Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar/zarar, dönem net kar/zararının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. (Not: 36)

h. Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

Raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarlar bu yeni duruma uygun Ŗekilde düzenlenir.

i. KarŖılıklar, KoŖullu Varlık ve Yükümlölükler

GeçmiŖ olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlölüğün bulunması, yükümlölüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlölük tutarının güvenilir bir Ŗekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karŖılık ayrılır.

KarŖılık olarak ayrılan tutar, yükümlölüğe iliŖkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlölüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

KarŖılığın, mevcut yükümlölüğün karŖılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karŖılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eŖittir.

j. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme iliŖkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere iliŖkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

k. Kiralama İşlemleri

Mülkiyete ait risk ve ödüllerin önemli bir kısmının kiralayana ait olduğu kiralama işlemi, işletme kiralaması olarak sınıflandırılır. İşletme kiralaları (kiralayandan alınan teŖvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

l. İliŖkili Taraflar

Bir kuruluş diğer bir kuruluşu kontrol edebiliyor veya finansal ve operasyonel kararlarında önemli bir etki yaratabiliyor ise söz konusu taraflar iliŖkili kuruluş olarak nitelendirilir. Bu finansal tablolar açısından Ŗirket'in ortakları ve Ŗirket ile dolaylı sermaye iliŖkisinde olan kuruluşlar, grup Ŗirketleri ve yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticiler iliŖkili taraflar olarak tanımlanmaktadır.

İliŖkili taraflara dönem içerisinde yapılan işlemler Not:37'de açıklanmıştır.

m. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Ŗirket, sadece portföy işletmeciliği çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmektedir. Ŗirket, gelirlerini Türkiye'de elde ettiği için ek coğrafi faaliyet bölüm bilgisinin gerekli olmadığı düşünölmüŖtür.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

n. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Türkiye’de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesinin (1)-d-1 maddesi gereği kurumlar vergisinden istisnadır.

Ancak söz konusu kanun’un 15-3 maddesi gereği, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanununun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılması öngörülmesine rağmen söz konusu Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun (Kurumlar Vergisi Kanunu) uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre ise, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, % 0 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

o. Çalışanlara Sağlanan Faydalar/Kıdem Tazminatları

Şirket, yürürlükteki iş kanunlarına göre, emeklilik, vefat, iş akdinin feshi, kadın çalışanlar için evlilik hallerinde 4857 sayılı İş Kanunu’nda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde çalışanlarına ilgili ödemeleri yapmakla yükümlüdür. Güncellenmiş olan UMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı

("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Kıdem tazminatı karşılığı, yasalar gereği en az bir yılını dolduran tüm çalışanların yukarıda sayılan gerekçeler dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının beklenen enflasyon oranı ve iskonto oranı neticesinde ortaya çıkan bir faiz oranı ile bilanço tarihleri itibarıyla oluşan bugünkü değerlerine göre hesaplanır ve finansal tablolara yansıtılır. (Not: 24)

p. Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, şirketin esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, şirketin yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akımları, şirketin finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

Nakit ve nakit benzeri değerler, aracı kurum cari hesapları, ters repo işlemlerinde kullanılan fonlar ve vadesine 3 aydan daha az kalan devlet tahvillerinden oluşmaktadır. (Not: 6)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanmasında Şirket yönetiminin, raporlanan varlık ve yükümlülük tutarlarını etkileyecek, bilanço tarihi itibari ile vukuu muhtemel yükümlülük ve taahhütleri ve raporlama dönemi itibariyle gelir ve gider tutarlarını belirleyen varsayımlar ve tahminler yapılmıştır.

Gerçekleşmiş sonuçlar tahmin ve varsayımlardan farklılık gösterebilir. Bu tahmin ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilmeli, düzeltme ihtiyacı doğduğunda bu düzeltmeler ilgili dönemin faaliyet sonuçlarına yansıtılmalıdır. Kullanılan tahminlerin başlıcaları, maddi ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürleri ve karşılıkları, kıdem tazminatı hesaplamasında kullanılan aktüeryal varsayımlar ile finansal araçların risk değerlendirmeleri ile ilgilidir.

3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2009	31.12.2008
Ters repo işlemlerinden alacaklar	7.731.439	-
Vadesine 3 aydan az kalan Devlet Tahvili	988.200	-
Aracı kurum cari hesapları	1.323	1.984
Takasbank cari hesabı	16	2
Borsa para piyasasından alacaklar	-	21.008
Toplam (Net)	8.720.979	22.994

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ters repo işlemlerinin vade ve faiz oranları aşağıdaki gibidir.

	31.12.2009			
Tanımı	Maliyet	Makul Değeri	Vade	Faiz (%)
TRT180810T18	7.500.000	7.501.397	04.01.2010	6,80
TRT110511T17	230.000	230.042	04.01.2010	6,70
Ters repo işlemlerinden alacaklar	7.730.000	7.731.439		

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle vadesine 3 aydan az kalan devlet tahvilleri aşağıdaki gibidir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

	31.12.2009	31.12.2008
Devlet tahvilleri alıŖ maliyetleri	984.120	-
Devlet tahvilleri değer artıŖları	4.080	-
Vadesine 3 Aydan Az Kalan Devlet Tahvilleri Makul Değer	988.200	-

31.12.2009			
Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade
TRT030310T10	984.120	988.200	03.03.2010
Toplam	984.120	988.200	

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle borsa para piyasası iŖlemlerinin vade ve faiz oranları aŖađıdaki gibidir.

31.12.2008				
	Maliyet	Makul Değer	Vade	Faiz (%)
	21.000	21.008	02.01.2009	14,30
Borsa Para Piyasası iŖlemlerinden alacaklar	21.000	21.008		

7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

Bilanço tarihi itibariyle Ŗirket kayıtlarında yer alan menkul kıymetlerin tamamı alım-satım amaçlıdır. Alım satım amaçlı finansal varlıklara iliŖkin kar veya zararlar ilgili dönemin net kar veya zararı içerisinde gösterilmektedir.

31 Aralık 2009 itibariyle gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2009	31.12.2008
Devlet tahvilleri	2.499.451	5.138.960
Hisse senetleri	-	4
Hazine bonoları	-	4.270.548
Toplam	2.499.451	9.409.512

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle devlet tahvilleri ve hazine bonolarının bilgileri aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2009	31.12.2008
Devlet tahvilleri alıŖ maliyetleri	2.482.888	4.927.313
Devlet tahvilleri değer artıŖları	16.563	211.647
Toplam Devlet Tahvilleri Makul Değer	2.499.451	5.138.960

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

	31.12.2009	31.12.2008
Hazine bonoları alıŖ maliyetleri	-	4.213.298
Hazine bonoları değer artıŖları	-	57.250
Toplam Hazine Bonoları Makul Değeri	-	4.270.548

31.12.2009			
Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade
TRT060814T18	1.062.644	1.063.069	06.08.2014
TRT150212T15	1.420.244	1.436.383	15.02.2012
Toplam	2.482.888	2.499.451	

31.12.2008			
Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade
TRT140410T16	3.995.500	4.106.650	14.04.2010
TRT280813T13	931.813	1.032.310	28.08.2013
Devlet Tahvilleri Toplamı	4.927.313	5.138.960	

31.12.2008			
Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade
TRB240609T15	4.213.298	4.270.548	24.06.2009
Hazine Bonoları Toplamı	4.213.298	4.270.548	

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hisse senetleri bilgileri aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2009	31.12.2008
Hisse senetleri alıŖ maliyetleri	-	14
Hisse senetleri değer azalıŖları	-	-10
Toplam Hisse Senetleri Makul Değer	-	4

31.12.2008 tarihindeki hisse senetleri, kúsuratlardan oluŖmaktadır.

Ŗirketin sahip olduğu ve tamamı İMKB'ye kote hisse senetleri ile devlet tavilleri ve hazine bonoları, makul değer ile değerlemeye iliŖkin hükümlere göre bilanço tarihi itibariyle İMKB tarafından açıklanan güncel emirler arasındaki bekleyen en iyi alıŖ emri ile; bulunmaması durumunda, gerçekte en yakın zamanlı iŖlemin fiyatı ile deđerlenmiŖtir.

8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ticari alacak yoktur. (31.12.2008: Yoktur)

	31.12.2009	31.12.2008
Portföy Yönetim Ücreti	14.228	31.268
Toplam Ticari Borçlar	14.228	31.268

Ticari borçların likidite risklerine ilişkin açıklamalar Not: 38'de belirtilmiŖtir.

11 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle diğer alacaklar yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

	31.12.2009	31.12.2008
Ödenecek vergiler	18.448	16.099
Ortaklara temettü borcu	21	21
Satıcılar	-	2.655
Toplam Diğer Borçlar	18.469	18.775

12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2008: Yoktur)

13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

15 – DEVAM EDEN İNŖAAT SÖZLEŖMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŖ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2008	GiriŖ	ÇıkıŖ	31.12.2009
Makine Tesis ve Cihazlar	13.050	-	-	13.050
DemirbaŖlar	51	-	-	51
Toplam	13.101	-	-	13.101

Amortismanlar	31.12.2008	Amrt. Gideri	ÇıkıŖ	31.12.2009
Makine Tesis ve Cihazlar amort.	-12.726	-324	-	-13.050
DemirbaŖlar amortismanı	-51	-	-	-51
Toplam	-12.777	-324	-	-13.101

Net Defter Değeri	324		-	-
--------------------------	------------	--	----------	----------

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2007	GiriŖ	ÇıkıŖ	31.12.2008
Makine Tesis ve Cihazlar	13.050	-	-	13.050
DemirbaŖlar	51	-	-	51
Toplam	13.101	-	-	13.101

Amortismanlar	31.12.2007	Amrt. Gideri	ÇıkıŖ	31.12.2008
Makine Tesis ve Cihazlar amort.	-11.937	-789	-	-12.726
DemirbaŖlar amortismanı	-51	-	-	-51
Toplam	-11.988	-789	-	-12.777

Net Defter Değeri	1.113		-	324
--------------------------	--------------	--	----------	------------

19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2008	GiriŖ	ÇıkıŖ	31.12.2009
Bilgisayar programları	29.989	7.763	-	37.752

Amortismanlar	31.12.2008	Amrt. Gideri	ÇıkıŖ	31.12.2009
Bilgisayar programları	-24.165	-3.237	-	-27.402

Net Defter Değeri	5.824		-	10.350
--------------------------	--------------	--	----------	---------------

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.12.2008
Bilgisayar programları	27.334	2.655	-	29.989

Amortismanlar	31.12.2007	Amrt. Gideri	Çıkış	31.12.2008
Bilgisayar programları	-20.912	-3.252	-	-24.165

Net Defter Değeri	6.421		-	5.824
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

20 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

21 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket, Ocak 2008 ayından Şubat 2009 ayına kadar BSMV beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtlarla vermekte ve söz konusu vergilere karşı dava açmaktaydı. Toplam beyan edilip ödenen ancak dava konusu edilen BSMV tutarı 87.456 TL'dir. Rapor tarihi itibarıyla, açılan davalardan karara bağlanan 12 davadan 6'sı şirket lehine sonuçlanmış diğerleri şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Mayıs 2008 ayına ilişkin kazanılan dava sonucunda 22.857 TL vergi dairesi tarafından 18.06.2009 tarihinde şirkete iade edilmiştir. Davalar ile ilgili kesin kararlar üst mahkemelerden çıkacak sonuca göre belli olacaktır. Rapor tarihi itibarıyla diğer aylara ait davalar ile ilgili herhangi bir karar çıkmamıştır.

Vergi kanunlarında değişiklikler öngören 5838 sayılı Kanun'un 32/8 maddesi ile yapılan düzenlemenin sonucu olarak, menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla elde ettikleri paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna edilmiştir. İstisna 01.03.2009 tarihinden itibaren geçerlidir. Aynı kanun'un Geçici 1. Maddesine göre ise menkul kıymet yatırım fonları için geçmiş dönemlerle ilgili vergi tarhiyatı önlenirken yatırım ortaklıkları yönünden herhangi bir hüküm içermemektedir.

Cari Dönemde Şirket Aleyhine Açılan Davalar :

Şirketin 02.01.2009 tarihinde Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile imzaladığı alt kira sözleşmesini 13.11.2009 tarihinden itibaren feshetmesinden sonra (Not:37) Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından; 9.685,44 USD (14.528,16 TL) tutarında 03.12.2009 tarihinde dava açılmıştır. Ekli finansal tablolarda davaya ilişkin bir karşılık ayrılmamıştır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Cari Dönemde Şirketin Açtığı Davalar :

Şirket 24.12.2009 tarihinde; Şirket ile Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. arasında imzalanmış münfesiş Portföy Yönetim Sözleşmesi'ndeki bilumum sözleşmesel yükümlülüklerle Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından uyulmaması, ve ayrıca Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yönetimi faaliyetlerini yürütürken ilgili mevzuatın da ihlal edilmesi sonucunda, Şirket tarafından uğranılan zararlarının tazmini için, Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. aleyhine şirketin 14 Aralık 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında oybirliği ile aldığı karar doğrultusunda, 50.000 TL tutarında tazminat talepli dava açmıştır.

23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur.)

24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanlarına karşılık gelecekteki olası yükümlülüğünün bugünkü değerinin tahmin edilmesi yöntemiyle hesaplanmaktadır. Bu yükümlülük yasal olarak fonlamaya tabi değildir.

Şirket, yürürlükteki iş kanunlarına göre, emeklilik, vefat, iş akdinin feshi, kadın çalışanlar için evlilik hallerinde 4857 sayılı İş Kanunu'nda belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde çalışanlarına ilgili ödemeleri yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı belirli bir tavana tabi olup çalışılan her yıl için en fazla 31.12.2009 itibariyle 2.365,16 TL (31 Aralık 2008: 2.173,19) olmak üzere 1 aylık ücret üzerinden hesaplanmaktadır.

Buna göre hesaplanan yükümlülükte aşağıdaki aktüeryal varsayımlar kullanılmıştır.

Hesaplamaya dayalı ana varsayım, ileride doğacak yükümlülük tutarlarının beklenen enflasyon oranına paralel olarak artacağı yönündedir. Kıdem tazminatı karşılığı, tahmin edilen yıllık enflasyon oranı (%5,4) ve iskonto oranı (%12) neticesinde ortaya çıkan bir reel iskonto oranı % 6,26 (31.12.2008: %6,26) ile bilanço tarihleri itibariyle oluşan bugünkü değerlerine göre hesaplanır. İsteğe bağlı işten ayrılma neticesinde ödenmeyecek kıdem tazminatları tutarlarının da tahmin edilerek hesaplamaya dahil edilmesi gerekir.

	31.12.2009	31.12.2008
Reel İskonto Oranı (%)	6,26	6,26
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan işten ayrılma oranı (%)	-	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
01 Ocak Bakiyeleri	1.581	3.329
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	1.750	756
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-1.581	-2.504
31 Aralık Bakiyeleri	1.750	1.581

25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2009	31.12.2008
Ödenen Kira Bedeli	2.115	-
Diğer Dönen Varlıklar	2.115	-

Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. hesabına yapılan kira ödemesi olup söz konusu şirketten rapor tarihi itibarıyla fatura gelmemiştir.

27 – ÖZKAYNAKLAR

Bilanço tarihi itibarıyla sermaye 9.027.000 TL olup, tamamı ödenmiştir. Sermaye, her biri 1 Kr (kuruş) itibarıyla 902.700.000 adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL olarak tespit edilmiştir. (31.12.2008: 50.000.000 TL)

Şirket'in 3.600.000 adet, her biri 1 Kr (kuruş) tutarında, A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde 1.000.000 (birmilyon) oy hakkına sahiptir ve rapor tarihi itibarıyla tamamı Tan EGELİ'ye aittir.

A grubu nama yazılı imtiyazlı hisselerin tamamı üzerinde, yurtdışında yerleşik Ashmore Investments (Turkey) N.V. lehine 31.03.2010 (31.12.2008: 30 Eylül 2033) tarihine kadar geçerli olmak üzere A tipi hisseleri satın alma opsiyon verilmesine ilişkin değiştirilmiş ve tadil edilmiş Satın Alma Opsiyon sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre opsiyon hakkı kullanılıp A tipi hisseler alıcıya devrolmadıkça ilgili A tipi hisselerin tüm mülkiyeti ve bu mülkiyete ilişkin haklar Tan EGELİ'ye ait olmaya devam edecektir.

Ashmore Investments (Turkey) N.V. opsiyon sözleşmesine konu hisselerin satın alınması opsiyon hakkını kullandığını, Beşiktaş 15. Noterliği'nin 26.11.2009 tarih ve 16330 yevmiye sayılı ihbarnamesi ile Tan EGELİ ve şirkete bildirmiştir. A grubu imtiyazlı hisselerin sahibi Tan EGELİ, sözleşmedeki devir koşulları başta olmak üzere sözleşmeye ilişkin bir takım hususlar hakkında hukuk danışmanları ile görüşeceğini ve yapacağı değerlendirmeleri makul bir süre içinde Ashmore Investment (Turkey) N.V.'ye bildireceğini açıklamıştır. Rapor tarihi itibarıyla bilginiz dahilinde hisse devri konusunda herhangi bir gelişme olmamıştır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Şirket Yönetim Kurulunun 19 Şubat 2008 tarih ve 194 sayılı kararı ile, Şirket'in 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 9.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullandırılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 TL'sine çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 TL'lik sermayeyi temsilen Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kaydi olarak saklanacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.02.2008 tarih ve YO-153/1280 sayı ile kayda alınmış olan payların satışı ile ilgili olarak ortaklara 25.02.2008-10.03.2008 tarihleri arasında 15 gün süre ile rüçhan hakkının kullandırılması kararı alınmıştır. 25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımını sonucunda 3.026.194 TL sermaye artırımını, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sermaye artırımına ilişkin rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 5.919.606,21 TL'lik payları 31.03.2008 – 14.04.2008 tarihlerinde İMKB birincil piyasada aracı kurum vasıtası ile satışa çıkarılmış ve 806,21 TL'lik sermaye artırımını, şirketin İMKB cari hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sonuç olarak ortakların rüçhan hakkı kullanımı ve kullanılmayan payların İMKB birincil piyasada satışından sonra 3.027.000 TL'lik sermaye artırımını gerçekleştirmiş, 5.973.000 TL'lik kısmı ise ortaklar tarafından kullanılmamıştır.

Sermaye artırımını, SPK'nın 05.06.2008 tarih ve 310 sayılı tamamlama belgesi ile tamamlanmıştır.

Bilanço tarihi itibarıyla şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

	31.12.2009		31.12.2008	
	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı
Tan EGELİ	36.000	0,40%	36.000	0,40%
Diğer / Halka Arz	8.991.000	99,60%	8.991.000	99,60%
Toplam Ödenmiş Sermaye	9.027.000	100,00 %	9.027.000	100,00 %

Sermaye Düzeltmesi Farkları

	31.12.2009	31.12.2008
Sermaye enflasyon düzeltme farkları	251.880	251.880

Ödenmiş sermaye, bilançoda nominal değeri ile yansıtılmış olup, sermaye'ye ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiştir. Söz konusu tutar, bedelsiz sermaye artırımında kullanılabilir.

Hisse Senedi İhraç Primleri

	31.12.2009	31.12.2008
Hisse senedi ihraç primleri	297.545	297.545

Önceki dönemlerde yapılan sermaye artırımlarında, rüçhan haklarını kullanmayan ortakların paylarının İMKB'deki primli satışlarından dolayı elde edilen tutarlar bu kalemdedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31.12.2009	31.12.2008
1. Tertip Yasal yedekler	186.936	186.936
2. Tertip Yasal yedekler	17.193	17.193
Toplam	204.130	204.130

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler kanuni yedek akçelerden oluşmaktadır ve yürürlükteki yasalara göre aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur. Söz konusu yedekler, yasal kayıtlardaki tutarlar üzerinden gösterilmiş olup, UMS/UFRS'ye göre oluşan farklılıklar geçmiş yıl kar / zararlarında gösterilmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır.

İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

İkinci tertip kanuni yedek akçe ise, % 5 birinci tertip kanuni yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar, dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Geçmiş Yıl Kar / Zararları

	31.12.2009	31.12.2008
Geçmiş yıl zararları	-349.990	-
Yasal yedekler farkı	-43.534	-43.534
Olağanüstü yedekler	-	1.603.462
Toplam	-393.524	1.559.928

28.04.2009 tarihli olağan genel kurul toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No:29 Tebliğ hükümlerine göre 2008 yılı faaliyetlerinden 1.953.451,30 TL zarar edildiği ve bu sebeple kar dağıtım yapılamayacağı, söz konusu zarar tutarının finansal tablolarda "Geçmiş Yıllar Kar/Zararları" hesabına aktarılmasına karar verilmiştir. Karar sonrasında 1.603.462 TL tutarındaki olağanüstü yedekler 2008 yılı zararına mahsup edilmiştir.

Yasal yedeklerin, yasal kayıtlar ile UMS/UFRS'ye göre oluşan farklılıkları geçmiş yıl kar / zararlarında gösterilmiştir.

Halka açık şirketler, temettü dağıtımlarını Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü şekilde aşağıdaki gibi yaparlar:

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Ortaklıkların esas sözleşmelerinde birinci temettü oranının gösterilmesi zorunludur. Ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Kurul, bu ortaklıklara genel kurul gündemleri ilan edilinceye kadar, bir önceki dönemin karından ayrılacak birinci temettüyü nakden dağıtma zorunluluğu getirebilir.

Sermaye Piyasası Kurulu, 27.01.2006 tarih ve 4/67 sayılı ilke kararı ile 2006 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının belirlenmesine karar vermiştir. Bu karara istinaden Şirket, 2009 ve izleyen yıllara ilişkin SPK düzenlemesine uygun oranda temettü dağıtma kararı almış ve genel kurulda ortakların bilgisine sunmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13 Kasım 2001 tarihli Seri:IV No:27 sayılı tebliğinde Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ'in 5 inci maddesinde "Yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançları dikkate alınmaz." hükmü yer almaktadır. Bu kapsamda, şirket tarafından dağıtılabilir kar tutarı hesaplanırken gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları ve azalışları net olarak) dağıtılabilir karın hesabında dikkate alınmaması gerekmektedir.

Şirketin, cari dönem net karından geçmiş yıl zararları, yasalara göre ayrılması gereken yedek akçeler ve yukarıdaki paragrafta açıklanan net değer artış ve azalışları (Not:28) düşüldükten sonra kalacak tutar, kar dağıtımına konu edilebilecektir.

28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Satış gelirleri	599.057.833	259.732.326
Satışların maliyeti (-)	-596.367.142	-260.623.665
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2.690.692	-891.339

Satış Gelirleri

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Devlet tahvili satışları	583.155.817	200.895.220
Devlet tahvili satış kazançları	2.321.489	878.948
Devlet tahvili satış zararları	-392.651	-462.894
Hazine bonosu satışları	13.211.315	8.219.272
Hazine bonosu satış kazançları	163.191	74.725
Hazine bonosu satış zararları	-729	-
Hisse senedi satışları	9	51.509.173
Hisse senedi satış kazançları	1	1.266.373
Hisse senedi satış zararları	-4	-3.810.794
Menkul Kıymet Satış Gelirleri (Net)	598.458.438	258.570.024

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Temettü gelirleri	15	135.092
Devlet tahvili kupon faiz gelirleri	705.490	126.000
Ters repo faiz gelirleri	133.560	335.532
İtfa faiz gelirleri	4.150	-
Borsa para piyasası faiz gelirleri	2.992	36.928
Ters repo gelir reeskontu	1.439	-
Borsa para piyasası gelir reeskontu	-	8
Vob Nema Faiz Gelirleri	-	4.939
Toplam Faiz Gelirleri	847.632	503.407
Hisse senedi değerlemesi	-	-10
Devlet tahvili değerlemesi (Not:6,7)	20.643	211.647
Hazine bonosu değerlemesi	-	57.250
Toplam Değer Artış / Azalışları (Net)	20.643	268.886
Önceki Yıl Değerleme İptalleri	-268.895	254.916
Diğer Gelir/Giderler (Net)	599.395	1.162.302
Toplam Satış Gelirleri (Net)	599.057.833	259.732.326

SPK'nın Seri:IV, No: 27 sayılı tebliğine göre, dönem sonunda hesaplara tahakkuk eden gerçekleşmemiş sermaye kazançları (net değer artışları/azalışları) kar dağıtımında dikkate alınamayacaktır.

Satışların Maliyeti

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Devlet Tahvili Maliyetleri (-)	-583.155.817	-200.895.220
Hazine Bonosu Maliyetleri (-)	-13.211.315	-8.219.272
Hisse Senetleri Maliyetleri (-)	-9	-51.509.173
Toplam Satışların Maliyeti (-)	-596.367.142	-260.623.665

29-ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ayrıntısı aşağıda verilmiştir

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-477.769	-234.124
Genel yönetim giderleri	-425.982	-831.466
Toplam	-903.751	-1.065.590

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Portföy yönetim ücreti (Not:37)	-370.722	-153.776
Personel Maaş ve Diğer Giderleri	-218.583	-497.984
Ödenen komisyonlar	-107.047	-80.347
Kira ve Bina Katılım Gider Payı	-58.073	-38.940
Hukuk Gideri	-37.355	-11.687
Vergi Resim ve Harç Gideri	-25.697	-155.733
Müşavirlik Giderleri	-24.225	-4.012
Denetim Ücreti Giderleri	-13.170	-47.670
Teknik Donanım Bakım Gideri	-13.048	-6.372
Tic. Sicili Gaz. İlan ve Tescil Gider	-8.140	-11.494
Diğer Giderler	-7.265	-11.413
Şehirdışı Yol Giderleri	-4.111	-
Noter Harç ve Tasdik Giderleri	-3.733	-4.803
Amortisman Giderleri (Not:18,19)	-3.561	-4.041
Veri Dağıtım Giderleri	-3.289	-2.102
İMKB ve SPK Gideri	-2.257	-22.527
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Not:24)	-1.750	-756
İlan Reklam Giderleri	-1.725	-11.933
Toplam	-903.751	-1.065.590

Tüm giderler tahakkuk esasına göre finansal tablolara alınmıştır.

Şirket, menkul kıymet alım – satım işlemlerini ağırlıklı olarak, TSKB A.Ş. ve Oyak Yatırım A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup, devlet tahvili ve hazine bonusu alım – satımlarında, söz konusu aracı kurumlara yüzbinde 9 oranında aracılık komisyonu ödemektedir. Şirketin yatırım danışmanlığı sözleşmesi ve buna bağlı danışmanlık giderleri yoktur.

Maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıkların ekonomik ömürlerine göre amortisman gideri kıst bazında hesaplanmış ve finansal tablolara alınmıştır.

Şirket, portföyün daha etkin olarak yürütülmesi amacıyla, 13.11.2009 tarihinde Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre portföyün gün sonu itibarıyla TL olarak ulaştığı toplam net aktif değerinin tatil günleri de dahil olmak üzere yıllık %1,5 basit faiz üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim komisyonu ödenecektir. Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile olan sözleşme ise 30.10.2009 tarihli noter ihbarnamesi ile 5 iş günü sonra şirket tarafından feshedilmiştir. (Not:37)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

Personel Giderleri

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Personel MaaŖ ve Ücretleri	-166.307	-272.144
Personel SSK İŖveren Payı	-18.145	-33.352
Personel Yemek Ücretleri	-12.413	-11.577
İhbar Tazminatı Gideri	-6.681	-1.400
Kıdem Tazminatı Gideri	-5.560	-4.352
Personel Sağlık Gideri	-5.394	-7.392
İŖsizlik Sigortası İŖveren Kesintisi	-2.501	-3.560
Personel İzin Giderleri	-1.582	-
Prim ve İkramiye Gideri	-	-164.208
Toplam	-218.583	-497.984

31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Kıdem Tazminatı KarŖılıđı İptali	1.581	2.504
BSMV Davasından Alınan (Not:22)	22.857	-
Diğer	42	992
Diğer Faal. Gelir ve Karlar	24.480	3.497

Not:22'de belirtilen BSMV davalarından Mayıs 2008 ayına iliŖkin kazanılan dava sonucunda 22.857 TL vergi dairesi tarafından Ŗirkete iade edilmiŖtir.

Diğer Faaliyetlerden Giderler : Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

32 – FİNANSAL GELİRLER

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

33 – FİNANSAL GİDERLER

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Banka Kredi Faizleri	-4	-19
Finansal Giderler	-4	-19

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİğ FİNANSAL TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

34- SATIğ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

35 -VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi Tevkifatı

Türkiye’de kurulu menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5. maddesinin (1)-d-1 maddesi gereğİ kurumlar vergisinden istisnadır.

Ancak söz konusu kanun’un 15-3 maddesi gereğİ, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanunun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılsın veya dağıtılmasın, kurum bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisi yapılması öngörülmesine rağmen söz konusu Kurumlar Vergisi Kanunu geçici 1. maddesinin (2) numaralı fıkrasına göre, Gelir Vergisi Kanununun geçici 67 nci maddesi uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden, bu Kanun (Kurumlar Vergisi Kanunu) uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz.

Gelir Vergisi Kanunu’nun Geçici 67. maddesinin 8. fıkrasına göre ise, Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, % 0 oranında vergi tevkifatına tabi tutulacaktır.

Ertelenen Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2008: Yoktur)

36 - HİSSE BAğINA KAZANÇ

31 Aralık 2009 tarihinde sona eren dönem için ayrıca diğİer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kar hesaplamasını gerektirecek, başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar / zarar, dönem net karı / zararının, dönem boyunca piyasada bulunan payların ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. İmtiyazlı ve adi paylar için hisse başına kar/zarar tutarı aynıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Dönem başı itibariyle hisse senedi adedi	9.027.000	6.000.000
Çıkarılan hisse senetleri	-	3.027.000
Dönem sonu itibariyle hisse senedi adedi	9.027.000	9.027.000
Hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	9.027.000	8.495.215
Net Dönem karı / zararı	1.811.417	-1.953.451
Hisse Başına Kar / Zarar	0,20	-0,23

Hisse başına kar/zarar hesaplamasında gerçekleşmemiş değer artış veya azalışları dikkate alınmamış olup, gelir tablosundaki net dönem karı/zararı üzerinden hesaplama yapılmıştır.

Hisse başına kar/zarar hesaplanması, 1 Kr (kuruş) itibari değerdeki payların 1 TL tutarlık kısmına göre yapılmıştır.

37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31.12.2009	31.12.2008
Portföy Yönetim Ücreti (Not:10)	-	31.268
Toplam İlişkili Taraflara Borçlar	-	31.268

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Kira gideri		
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	50.761	
Egeli Finansal Yatırımlar A.Ş.	7.312	38.940
Portföy yönetim ücreti		
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	350.044	153.776

Şirket, 2008 yılında Egeli Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin kiraladığı binada faaliyetlerini sürdürmüş ve bunun karşılığında söz konusu şirkete aylık 2.000 TL kira ve 750 TL katılım payı (toplam 2.750 TL + KDV) ödemiştir.

Şirket merkezi adresi 30.01.2009 tarih ve 7239 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edildiği üzere: Tamburi Ali Efendi Sk. No:13 K:1 Etiler – Beşiktaş İSTANBUL adresine nakledilmiştir. Şirket, yeni adresinde kiracı olarak Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile 2009 yılı için aylık 2.736 USD + KDV üzerinden 02.01.2009 tarihinde kira sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu sözleşme 30.10.2009 tarihli noter ihbarnamesi ile 13.11.2009 tarihinden itibaren şirket tarafından feshedilerek kiralanan yerden çıkılmıştır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Şirket, 10.11.2009 tarihinde Egeli Finansal Yatırımlar A.Ş. ile Abdi İpekçi Caddesi Azer İş Merkezi No: 40 Kat:3 Daire:10 Harbiye Şişli - İSTANBUL adresinde aylık 1.950 TL kira ve 250 TL katılım payı (toplam 2.200 TL + KDV) ödemek üzere alt kira sözleşmesi imzalamıştır.

Şirket, 01.08.2008 tarihinde, Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre, gün sonundaki portföy değeri üzerinden yıllık %4 oranında günlük yönetim ücreti hesaplanmıştır. 30.10.2009 tarihinde söz konusu sözleşme noter ihbarnamesi ile feshedilerek 13.11.2009 tarihinde Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalanmıştır. Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 'ne ödenmek üzere yıllık %1,5 oranında günlük yönetim ücreti hesaplanmaktadır.

Yukarıda açıklanan tutarlardan Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile ilgili olan kısımlar, sözleşme fesihleri ile ilişkili taraf olmaktan çıkıldığı ana kadar olan işlemleri kapsamaktadır. Egeli Finansal Yatırımlar A.Ş. ile olan kısımlar ise kira sözleşmesi imzalanan andan itibaren bilanço tarihine kadarki kısımları kapsamaktadır.

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle üst düzey yöneticilere, dönem içinde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin tutarı aşağıdaki gibidir.

Üst düzey yönetime	01.01.-31.12.2009	01.01.-31.12.2008
Toplam ödenen brüt ücretler	91.042	101.683
Toplam ödenen primler	-	77.527
Diğer menfaatler	-	-
Toplam	91.042	179.210

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

Şirket, faaliyetlerinden dolayı faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Risk yönetimi, aşağıdaki politikalar çerçevesinde uygulanmaktadır.

Fiyat Riski

Fiyat riski, belirli bir menkul kıymete veya ihracıcısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının değişmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir.

Şirketin ana sözleşmesine göre hisse senetlerine belirli bir oranda yatırım yapma zorunluluğu olmadığından dolayı, hisse senedi piyasasında oluşan negatif hareketlere maruz kalmamaktadır.

Bilanço tarihi itibarıyla şirketin portföyünde hisse senedi bulunmadığı için fiyat riski hesaplanmamıştır. (31 Aralık 2008: 0)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Faiz Oram Riski

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

Ŗirket'in faiz riskine maruz kalacak faiz barındıran finansal varlıklarına ilişkin duyarlılık tablosu ve analizi aŖađıda verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		Cari Dönem	Önceki Dönem
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar*	3.487.651	9.409.508
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Finansal yükümlülükler		-	-
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		-	-
Finansal yükümlülükler		-	-

(*) Faiz barındıran finansal araçlardan, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılanların devlet tahvilleri makul değerleri tutarıdır. Bu tutarın 988.200 TL kısmı sınıflandırma gereği hazır değerlerde sunulmuştur. 2.499.451 TL'lik kısım ise finansal yatırımlarda sunulmaktadır.

31.12.2009 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, net dönem karı sırasıyla 56.521 TL düşük, 68.949 TL yüksek olacaktı. (31.12.2008: net dönem zararı 176.704 TL yüksek, 199.526 TL düşük)

Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Ŗirket'in kur riskine maruz kalacak varlık ve yükümlülüğu bulunmamaktadır.

Likidite Riski Yönetimi

Likidite riski, Ŗirket'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. Ŗirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiŖtir)

AŖađıdaki tablo, Ŗirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

Cari Dönem (31 Aralık 2009)

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	32.697	32.697	32.697	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:37)	-	-	-	-	-	-
Diğer Ticari Borçlar (Not:10)	14.228	14.228	14.228	-	-	-
Diğer Borçlar (Not:11)	18.469	18.469	18.469	-	-	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2008)

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	50.043	50.043	50.043	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:37)	31.268	31.268	31.268	-	-	-
Diğer Ticari Borçlar (Not:10)	-	-	-	-	-	-
Diğer Borçlar (Not:11)	18.775	18.775	18.775	-	-	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Kredi Riski Yönetimi

Şirket'in kredi riski genel olarak sahip olduğu nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlarının saklanması ve bunların satışından oluşan ticari alacaklarından doğabilmektedir. Şirket, işlemlerini sadece kredi güvenilirliği olan taraflarla İMKB'de yapmaktadır. Bu itibarla şirketin kredi riski minimumdur. Vadeleri geçmiş alacak bulunmamaktadır.

Cari Dönem (31 Aralık 2009)	Alacaklar				Finansal Yatırımlar (Not:7)	Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)
	Ticari Alacaklar (Not:10)		Diğer Alacaklar (Not:11)			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	-	-	-	-	2.499.451	8.720.979
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadeleri geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	-	-	2.499.451	8.720.979
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeleri geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadeleri geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ FİNANSAL TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Önceki Dönem (31 Aralık 2008)	Alacaklar					Finansal Yatırımlar (Not:7)	Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)
	Ticari Alacaklar (Not:10)		Diğer Alacaklar (Not:11)				
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	İliŖkili Taraf	Diğer Taraf	İliŖkili Taraf	Diğer Taraf			
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	9.409.512	22.994	
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerı (2)	-	-	-	-	9.409.512	22.994	
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değerı	-	-	-	-	-	-	
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değerı	-	-	-	-	-	-	
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	

(1) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların gelecekte değer düşüklüğüne uğraması ve kredi riski beklenmemektedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
31.12.2009 Likidite						
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.732.779	988.200	-	-	-	8.720.979
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	2.499.451	2.499.451
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	-	2.115	2.115
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	-	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	10.350	10.350
Toplam Aktifler	7.732.779	988.200	-	-	2.511.917	11.232.895
Ticari Borçlar	14.228	-	-	-	-	14.228
Diğer Borçlar	18.469	-	-	-	-	18.469
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	1.750	1.750
Toplam Pasifler	32.697	-	-	-	1.750	34.447
Net Likidite Pozisyonu	7.700.081	988.200	-	-	2.510.167	11.198.448

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
31.12.2008 Likidite						
Nakit ve Nakit Benzerleri	22.994	-	-	-	-	22.994
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	9.409.512	9.409.512
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	324	324
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	-	-	-	5.824	5.824
Toplam Aktifler	22.994	-	-	-	9.415.661	9.438.654
Ticari Borçlar	31.268	-	-	-	-	31.268
Diğer Borçlar	18.775	-	-	-	-	18.775
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-	-	-	1.581	1.581
Toplam Pasifler	50.043	-	-	-	1.581	51.624
Net Likidite Pozisyonu	(27.049)	-	-	-	9.414.080	9.387.031

39 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal Araçlar

Finansal araçlar, finansal varlık ve finansal yükümlülükleri kapsamaktadır. Finansal araçlar, Şirket'in finansal tabloları üzerinde likidite riski, karşı taraf riski ve piyasa riski yaratabilecek, etkileyecek ve azaltabilecek niteliktedir. Tüm finansal varlıklar, değer düşüklüğü riskine karşı incelenir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

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

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

Finansal Aktifler

Nakit ve nakit benzerleri ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir. Menkul kıymetlerin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

Finansal Pasifler

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

40- RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Not:22'de açıklanan bsmv davalarından Mart 2008 ayına ilişkin 5.824 TL Vergi Dairesi tarafından 18.01.2010 tarihinde şirkete iade edilmiştir.

Not:24'de hesaplama baz teşkil eden kıdem tazminatı tavanı, 01.01.2010 tarihinden itibaren 2.427,03 TL'ye yükselmiştir.

Ekli finansal tablolar 25.01.2010 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür tarafından onaylanmış ve yayınlanmak üzere yetki verilmiştir. Genel kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi vardır.

41-FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YADA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31.12.2008: Yoktur)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.
Yönetim Kurulu Başkanlığı'na
İstanbul

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.'NİN
01 OCAK - 31 ARALIK 2009 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAğIMSIZ DENETİM RAPORU

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, öz sermaye değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiŖ bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Ŗirket Yönetiminin Sorumluluğu

İŖletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca 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

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiŖtir. 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 yapılmıŖtır. Bu risk değerlendirmesinde, iŖletmenin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuŖtur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, iŖletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki iliŖkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca iŖletme 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

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 25 Ocak 2010

DEĞER BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
a member of ECOVIS international

Sevgi ASLANTAŞ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Büyükdere Caddesi No: 119/6 34349 Gayrettepe - İstanbul