

**VARLIK
YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.**

**01 OCAK - 31.12.2008 HESAP DÖNEMİ İTİBARI İLE
MALİ TABLOLAR VE
BAğIMSIZ DENETİM RAPORU**

İstanbul, 2009

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

**01 OCAK - 31.12.2008 HESAP DÖNEMİ İTİBARIYLA
MALİ TABLOLAR VE BAğIMSIZ DENETİM RAPORU**

İÇİNDEKİLER

	SAYFA
BAğIMSIZ DENETİM RAPORU	1-2
BİLANÇO.....	3
GELİR TABLOSU	4
NAKİT AKIM TABLOSU	5
ÖZKAYNAK DEğİğİM TABLOSU	6
MALİ TABLOLARA İLİğKİN NOTLAR.....	7-39

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 31.12.2008	Geçmiş Dönem 31.12.2007
Varlıklar			
Dönen Varlıklar		9.432.506	8.877.864
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	22.994	1.653.586
Finansal Yatırımlar	7	9.409.512	7.191.516
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		9.409.512	7.191.516
Ticari Alacaklar	10	-	-
Diğer Alacaklar	11	-	32.393
Diğer Dönen Varlıklar	26	-	369
Duran Varlıklar		6.148	7.534
Maddi Duran Varlıklar	18	324	1.113
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	5.824	6.421
Toplam Varlıklar		9.438.654	8.885.398

Kaynaklar

Kısa Vadeli Yükümlülükler		50.043	222.271
Ticari Borçlar	10,37	31.268	194.500
İlişkili Taraflara Borçlar	37	31.268	-
Diğer Ticari Borçlar	10	-	194.500
Diğer Borçlar	11	18.775	27.771
Uzun Vadeli Yükümlülükler		1.581	3.329
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	1.581	3.329
Özsermaye		9.387.031	8.659.798
Ödenmiş Sermaye	27	9.027.000	6.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	251.880	251.880
Hisse Senedi İhraç Primleri	27	297.545	297.545
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	204.130	121.390
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	27	1.559.928	434.215
Net Dönem Karı / Zararı		(1.953.451)	1.554.768
Toplam Öz Sermaye ve Yükümlülükler		9.438.654	8.885.398

İlişkteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KONSOLİDE OLMAYAN GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01. - 31.12.2008	Geçmiş Dönem 01.01. - 31.12.2007
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	28	259.732.326	454.868.310
Satışların Maliyeti (-)	28	(260.623.665)	(452.706.158)
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)		(891.339)	2.162.152
BRÜT KAR/ZARAR		(891.339)	2.162.152
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(234.124)	(170.671)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(831.466)	(436.713)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	31	3.497	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	-	-
FAALİYET KARI/ZARARI		(1.953.432)	1.554.768
Finansal gelirler	32	-	-
Finansal giderler (-)	33	(19)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI /ZARARI		(1.953.451)	1.554.768
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri			
Dönem vergi gelir/gideri	35	-	-
Ertelenmiş vergi gelir/gideri	35	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI /ZARARI		(1.953.451)	1.554.768
DÖNEM KARI/ZARARI		(1.953.451)	1.554.768
Hisse başına kazanç / kayıp	36	(0,23)	0,32
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına kazanç / kayıp	36	(0,23)	0,32

İlişkteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 01.01. - 31.12.2008	Geçmiş Dönem 01.01. - 31.12.2007
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Vergi Öncesi Zarar / Kar		(1.953.451)	1.554.768
Düzeltilmeler		(266.593)	226.901
Amortisman ve İtfa Payları (+)	18,19	4.041	3.087
Kıdem Tazminatı Karşılığı (+)	24	756	3.329
Kıdem Tazminatı Karşılığı İptali (-)	24	(2.504)	-
Menkul Kıymet Reeskont Geliri (-)	28	(268.896)	(35.314)
Menkul Kıymet Reeskont Gideri (+)	28	10	255.779
İşletme Sermayesindeki Değişikliklerden Önceki Faaliyet Karı		(2.220.045)	1.781.669
Menkul Kıymetlerdeki Artış (-)		(1.949.111)	(5.268.501)
Diğer Alacaklardaki Azalış		32.393	-
Diğer Dönen Varlıklardaki Azalış		369	28.417
Ticari Borçlardaki Azalış (-)		(163.232)	-
Diğer Borçlardaki Azalış (-) / Artış		(8.996)	210.133
Sermaye Artırımı		3.027.000	2.250.000
Emisyon Primi		-	293.235
Temettü Dağıtımı (-)		(346.315)	(313.118)
Esas Faaliyet İle İlgili Olarak Oluşan Nakit		(1.627.937)	(1.018.165)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Maddi Varlık Satın Alımları (-)	18	-	-
Maddi Olmayan Varlık Satın Alımları (-)	19	(2.655)	(5.310)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		(2.655)	(5.310)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI			
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit		-	-
Nakit ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Azalış		(1.630.592)	(1.023.475)
Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		1.653.586	2.677.061
Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu		22.994	1.653.586

İlişkteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ 31 ARALIK 2008 TARİHLİ KONSOLİDE OLMAYAN ÖZSERMAYE DEđİŖİM 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
01.01.2007 Bakiyeleri		3.750.000	4.311	251.880	91.478	416.524	360.721	4.874.914
Ortaklara Temettü Dağıtımı	27						(313.118)	(313.118)
Yedeklere Transfer	27				29.912	17.691	(47.603)	-
Sermaye Artırımı	27	2.250.000	293.234					2.543.234
Net Dönem Karı							1.554.768	1.554.768
31.12.2007 Bakiyeleri		6.000.000	297.545	251.880	121.390	434.215	1.554.768	8.659.798
01.01.2008 Bakiyeleri		6.000.000	297.545	251.880	121.390	434.215	1.554.768	8.659.798
Ortaklara Temettü Dağıtımı	27						(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

İliŖteki Notlar finansal tabloların ayrılmaz parçasıdır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ 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.

Şirket'in merkezi İstanbul'dur ve bilanço günü itibarıyla çalışan sayısı: genel müdür ve 3 memur olmak üzere toplam 4'dür. Şirket'in ticari ikametgahı; Tamburi Ali Efendi Sk. No:13 K:1 Etiler – Beşiktaş 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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nun Seri:XI, No:29 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 01.01.2008 tarihinden başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır.

Bu tebliğ 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.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ 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/FRS") esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış olup finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem mali tablolarında bazı sınıflamalar yapılmıştır.

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

4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince 1 Ocak 2009 tarihinde 31.12.2008 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan para birimlerindeki "Yeni" ibaresi kaldırılarak "Türk Lirası (TL)" ve "Kuruş(Kr)" olarak değişmesi kararlaştırılmıştır. Paranın değer ölçüsünde değişiklik öngörmeyen bu değişim sadece isimde olacaktır. Değişim sonrası 1 Yeni Türk Lirası (YTL)= 1 Türk Lirası "TL"na eşit olacaktır.

31 Aralık 2008 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.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Şirket, 31 Aralık 2008 tarihli bilançosunu 31 Aralık 2007 tarihli bilançosu ile; 01 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait Gelir Tablosu, Nakit Akım Tablosu ve Özsermaye Değişim Tablosunu ise 01 Ocak – 31 Aralık 2007 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

Cari dönem finansal tabloları UMS/UFERS ilk kez uygulandığı için karşılaştırmalı finansal tabloların hazırlanabilmesini teminen karşılaştırmalı bilgiler yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönem finansal tablolarında herhangi bir düzeltme bulunmamaktadır. (Not:41)

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.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

İncelenen dönemde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

İncelenen 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 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2008 tarihinde 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 2008 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için zorunlu olduğu halde Şirket'in faaliyetleri ile ilgili değildir.

UFRYK 11, “UFRS 2 – Grup ve İşletmenin Geri Satın Alınan Kendi Hisselerine İlişkin İşlemler”

UFRYK 12, “Hisse İmtiyaz Anlaşmaları”,

UFRYK 14, “UMS 19- Tanımlanmış Fayda Varlığı Üzerindeki Sınırlama, Asgari Fonlama Gereklilikleri ve Birbirleriyle Olan Karşılıklı Etkileşimleri”.

UFRYK 16, “Yurtdışındaki İşletme İle İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması”

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar, değişiklikler ve yorumlar

Aşağıdaki standartlar, standartlardaki değişiklikler ve yorumlar 31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönemde yayınlanmış ancak yürürlüğe girmemiştir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

UFRS 8 “Faaliyet Bölümleri” finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanmasında “yönetimsel bakış açısı” yaklaşımını getirmektedir. 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanması gereken UFRS 8, bölümlere göre raporlama dipnotunun Şirket’in üst düzey yönetimi tarafından düzenli bir şekilde gözden geçirilen Şirket’in performansını izlemekte kullandığı iç raporlamalara dayandırılmasını ve kaynakların bu raporlardaki ölçütler doğrultusunda dağıtılmasını gerektirmektedir. Şirket bölümlere göre raporlama yapmadığı için bu revize standardın uygulamasının Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

UFRS 1 “Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması ” UFRS’lerin ilk kez uygulanmasında yatırım maliyetlerine ilişkin değişiklik getiren revize standart 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 23 “Borçlanma Maliyetleri” borçlanma maliyetlerinin gider yazılması seçeneğini ortadan kaldırmakta ve bir kuruluşun varlıklarının doğrudan devralma, inşa veya üretimine ilişkin borçlanma maliyetlerini bu varlıkların maliyetlerinin bir parçası olarak aktifleştirmesini gerektirmektedir. 01 Ocak 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için uygulanması zorunlu olan bu revize standardın Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UFRS 3 “İşletme Birleşmeleri” UFRS 3’ün kapsamında değişiklikler yaparak, iş tanımını revize etmiş, satın alınan değerlerin muhasebeleştirme prensiplerinde birtakım revizyonlar yapmış ve bilgi verme şartlarını genişletmiştir. Revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup kurumun aynı dönemde UMS 27’yi de uygulaması kaydı ile 30 Haziran 2007 veya sonrasında başlayan hesap dönemlerine ilişkin olarak erken uygulama seçeneği de mevcuttur. Bu revize standardın Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 27 “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” büyük ölçüde kontrol yetkisi olmayan hakların ve bir yan kuruluşunun kontrolünün elden çıkmasına ilişkin muhasebe unsurlarını değiştirmektedir. Revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup kurumun aynı dönemde UFRS 3’ü de uygulaması kaydı ile erken uygulama seçeneği mevcuttur. Bu revize standardın Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 28 “İştiraklerdeki Yatırımlar” yatırımın muhasebeleştirilmesi ile ilgili değişiklikler getiren revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 31 “İş Ortaklıklarındaki Paylar” satın alma yönteminin uygulanması hakkında kapsamlı değişiklikler getiren revize standart 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 39 “Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme” riskten korunmaya konu olabilecek kalemlere ilişkin değişiklik getiren revize standart 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

UFRS 2 “Hisse Bazlı Ödemeler Standardında yapılan değişiklik– Hakediş Şartları ve İptaller”, hakediş şartlarının tanımlarını açıklığa kavuşturmakta, hakediş harici şartları kavramını uygulamaya almakta, hakediş harici şartların verilen tarihteki adil değeri üzerinden yansıtılmasını öngörmekte ve hakediş harici şartlar ile iptaller için muhasebe uygulamaları temin etmektedir. UFRS 2’de yapılan değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup erken uygulama seçeneği mevcuttur ve Şirket’in finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olması beklenmemektedir.

UMS 32 “Finansal Araçlar Sunum” ve UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu –Tasfiyeyi Müteakip Gerçekleşen Finansal Araçlar ve Yükümlülükler” adi hisseye benzer özellikler taşıyan ancak halihazırda finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılan finansal araçların belirli türlerine yönelik muhasebe uygulamalarını geliştirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olup, erken uygulama seçeneği mevcuttur ve finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

Revize UMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu” diğer UFRS’ler tarafından öngörülen muhasebeleştirme kıstaslarına ya da işlem açıklamalarına değişiklik getirmemektedir. Revize standart “kapsamlı gelir tablosu”nu da bir finansal tablo olarak getirmektedir. Revize standart 1 Ocak 2009 ve sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerli olup erken uygulama seçeneği de mevcuttur.

UFYK 13 “Müşteri Bağlılık Programları” müşterileri için müşteri bağlılık programları bulunan veya bu programlara katılan kuruluşların muhasebesine yöneliktir. Müşterilerin ücretsiz veya fiyatı düşürülmüş mal veya hizmet gibi mükafatlar talep edebilecekleri müşteri bağlılık programlarıyla ilgilidir. Şirket’in 2009 yılı finansal tablolarında zorunlu olacak olan UFYK 13’ün Şirket’in finansal tablolarına etki etmesi beklenmemektedir.

UFYK 3 Temmuz 2008 tarihinde UFYK 15 “Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları” yorumunu yayınlamıştır. Bu yorum, inşaat projeleri tamamlanmadan, gayrimenkul geliştirme şirketlerinin ürünlerinin satışıyla ilgili gelir kaydının muhasebe uygulamalarını standartlaştıracaktır. Bu yorum 1 Ocak 2009 tarihinden sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan temel muhasebe ilkeleri aşağıda açıklanmıştır.

a. Esas faaliyet gelir/giderleri

Şirket, 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.Œ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŒ MALİ TABLOLARA İLİŒKİN 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 değeri 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 değerleriyle alınmalıdır. Finansal varlığın makul değer değişimleri gelir tablosu ile ilişkilendirilmeyecekse, finansal varlığın edinimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem masrafları (acenta 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 değer, 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.đ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİğ MALİ TABLOLARA İLİğKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Gerçeğe uygun değer kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak elde bulundurulan hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) bilanço tarihi itibariyle oluşan 2. seans bekleyen en iyi alış fiyatı üzerinden, 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 değerlenmiştir.

Bilanço tarihi itibariyle küsüratlar dışında 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 ve borsa para piyasasında kullanılan fonları 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 itibariyle 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 amortismanına tabi tutulmuştur. (Not: 18)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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

	31.12.2008	31.12.2007
Makine tesis ve cihazlar	5 - 4 Yıl	5 - 4 Yıl
Mobilya, mefruşat ve demirbaŖlar	5 Yıl	5 Yıl

Bir varlığın taŖıdığı değer, varlığın gerçekteşebilir değerinden daha fazla ise, karŖılık ayrılarak defter değerini gerçekteşebilir değerine indirilir. Maddi duran varlıkların elden çıkartılmasında elde edilen kar ya da zarar, maddi varlığın taŖıdığı 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 birikmiŖ itfa payları ve varsa birikmiŖ değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değerini üzerinden gösterilir.

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

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

	31.12.2008	31.12.2007
Bilgisayar yazılımları	5 - 3 Yıl	5 - 3 Yıl

e. Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

Bir varlıkta oluŖan 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 Ŗekilde geri çevrilir.

f. Borçlanma Maliyetleri

Borçlanma maliyetleri genel olarak oluŖtukları tarihte giderleştirilir. Ŗirketin incelenen dönemde giderleştirdiği borçlanma maliyeti bulunmamaktadır.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

g. Hisse Başına Kazanç

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

h. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden 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.

Bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarlar bu yeni duruma uygun şekilde düzenlenir.

i. Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda mali tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

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 mali tabloları yeniden düzenlenir.

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 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 teşvikler düşüldükten sonra) olarak yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna gider olarak kaydedilir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

I. İlişkili Taraflar

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

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

m. Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

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

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, 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.

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)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 ve borsa para piyasasında değerlendirilen nakitlerden oluşmaktadır.(Not: 6)

2.6 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Mali 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 yapması gerekmektedir.

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 BİRLEŖMELERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31.12.2008	31.12.2007
Borsa para piyasasından alacaklar	21.008	146.065
Aracı kurum cari hesapları	1.984	7.677
Takasbank cari hesabı	2	3
Ters repo iŖlemlerinden alacaklar	-	1.500.698
Aracı kurum kurtaj borcu (-)	-	-856
Toplam (Net)	22.994	1.653.586

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

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

31 Aralık 2007 tarihi itibariyle yapılan ters repoların ve borsa para piyasası iŖlemlerinin faiz oranları aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2007			
Tanımı	Maliyet	Makul Değeri	Vade	Faiz (%)
	1.500.000	1.500.698	02.01.2008	17,00
Ters repo iŖlemlerinden alacaklar	1.500.000	1.500.698		

	31.12.2007			
Tanımı	Maliyet	Makul Değeri	Vade	Faiz (%)
	146.000	146.065	02.01.2008	16,00
Borsa Para Piyasası iŖlemlerinden alacaklar	146.000	146.065		

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 dđnemin net kar veya zararı içerisinde gđsterilmektedir.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

31 Aralık 2008 itibariyle gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2008	31.12.2007
Hisse senetleri	4	7.191.516
Devlet tahvilleri	5.138.960	-
Hazine bonoları	4.270.548	-
Toplam	9.409.512	7.191.516

	31.12.2008	31.12.2007
Hisse senetleri alıŖ maliyetleri	15	7.447.195
Hisse senetleri değer azalıŖları (-)	-10	-255.679
Toplam Hisse Senetleri Makul Değer	4	7.191.516

	31.12.2008	31.12.2007
Devlet tahvilleri alıŖ maliyetleri	4.927.313	-
Devlet tahvilleri değer artıŖları	211.647	-
Toplam Devlet Tahvilleri Makul Değer	5.138.960	-

	31.12.2008	31.12.2007
Hazine bonoları alıŖ maliyetleri	4.213.298	-
Hazine bonoları değer artıŖları	57.250	-
Toplam Hazine Bonoları Makul Değer	4.270.548	-

Ŗirketinin sahip olduğu ve tamamı İMKB'ye kote hisse senetleri ile devlet tavilleri ve hazine bonoları, makul değer ile değerlemeye iliŖkin hŖkŖmlere gŖre bilanço tarihi itibariyle İMKB tarafından açıklanan gŖncel emirler arasındaki bekleyen en iyi alıŖ emri ile; bulunmaması durumunda, gerekleŖen en yakın zamanlı iŖlemin fiyatı ile deđerlenmiŖtir.

31 Aralık 2008 tarihi itibariyle devlet tahvilleri ve hazine bonolarının bilgileri aŖađıdaki gibidir.

Tanımı	Maliyet	Makul Değer	Vade
TRT140410T16	3.995.500	4.106.650	14.04.2010
TRT280813T13	931.813	1.032.310	28.08.2013
TRB240609T15	4.213.298	4.270.548	24.06.2009
Toplam	9.140.611	9.409.508	

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

8 – FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

9 – DİğER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

10 – TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

31.12.2008 tarihi itibariyle ticari alacak yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

	31.12.2008	31.12.2007
Portföy Yönetim Ücreti (Not: 37)	31.268	-
İMKB Hisse Senedi Alış Borcu	-	1.116.500
İMKB Hisse Senedi Satış Alacağı (-)	-	-922.000
Toplam Ticari Borçlar (Net)	31.268	194.500

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

11 – DİğER ALACAK VE BORÇLAR

	31.12.2008	31.12.2007
Peşin Ödenen Vergiler	-	32.393
Toplam Diğer Alacaklar	-	32.393

	31.12.2008	31.12.2007
Ödenecek vergiler	16.099	27.537
Satıcılar	2.655	221
Ortaklara temettü borcu	21	13
Toplam Diğer Borçlar	18.775	27.771

12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2007: Yoktur)

13 – STOKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

18 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2007	Giriş	Çıkış	31.12.2008
Makine Tesis ve Cihazlar	13.050	-	-	13.050
Demirbaşlar	51	-	-	51
Toplam	13.101	-	-	13.101

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

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

Maddi Varlıklar	31.12.2006	Giriş	Çıkış	31.12.2007
Bilgisayar ve Ofis Ekipmanları	13.050	-	-	13.050
Döşeme ve Demirbaşlar	51	-	-	51
Toplam	13.101	-	-	13.101

Amortismanlar	31.12.2006	Amrt. Gideri	Çıkış	31.12.2007
Bilgisayar ve Ofis Ek. Amrt.	-10.670	-1.267	-	-11.937
Döşeme ve Demirbaşlar Amrt.	-50	-1	-	-51
Toplam	-10.720	-1.268	-	-11.988

Net Defter Değeri	2.381		-	1.113
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ő.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

19 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

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
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

Maddi Olmayan Varlıklar	31.12.2006	Giriş	Çıkış	31.12.2007
Bilgisayar programları	22.024	5.310	-	27.334

Amortismanlar	31.12.2006	Amrt. Gideri	Çıkış	31.12.2007
Bilgisayar programları	-19.094	-1.818	-	-20.912

Net Defter Değeri	2.930		-	6.421
--------------------------	--------------	--	----------	--------------

20 – ŐEREFİYE

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

21 – DEVLET TEŐVİK VE YARDIMLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

22 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket, Ocak 2008 ayından itibaren BSMV beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtla vermekte ve söz konusu vergilere karşı dava açmaktadır. 2008 yılına ilişkin 12 aylık dönemde beyan edilip ödenen ancak dava konusu edilen BSMV tutarı 82.168 TL'dir. Açılan davalardan Ocak 2008 ayına ilişkin olanı Şirket lehine sonuçlanmıŐtır. Rapor tarihi itibariyle diğer aylara ait davalar ile ilgili herhangi bir karar çıkmamıŐtır.

23 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur.)

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 31.12.2008 itibarıyla 2.173,19 TL (31 Aralık 2007: 2.030,19) 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 (31.12.2008: %6,26, 31.12.2007: %5,71) ile bilanço tarihleri itibarıyla oluşan bugünkü değerlerine göre hesaplanır. İsteğe bağlı işten ayrılmalarda neticesinde ödenmeyecek kıdem tazminatları tutarlarının da tahmin edilerek hesaplamaya dahil edilmesi gerekir.

	31.12.2008	31.12.2007
Reel İskonto Oranı (%)	6,26	5,71
Emeklilik ihtimalini hesaplamak için kullanılan işten ayrılma oranı (%)	-	-

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
01 Ocak Bakiyeleri	3.329	-
Cari Dönemde Ayrılan Karşılık Tutarı	756	3.329
Cari Dönemde İptal Edilen Karşılık Tutarı	-2.504	-
31 Aralık Bakiyeleri	1.581	3.329

25 – EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

26 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2008	31.12.2007
Gelecek Aylara Ait Giderler	-	369
Diğer Dönen Varlıklar	-	369

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

27 – ÖZKAYNAKLAR

31.12.2008 Tarihinde sona eren döneme ilişkin açıklamalar

Bilanço tarihi itibarıyla sermaye 9.027.000 TL olup, tamamı ödenmiştir. Sermaye, her biri 1 kr itibarı değerinde 902.700.000 adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL olarak tespit edilmiştir. (31.12.2007: 50.000.000 TL)

Şirket'in 3.600.000 adet, her biri 1 Kr 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 tamamı Tan EGELİ'ye aittir. A tipi imtiyazlı hisselerin tamamı üzerinde, yurtdışında yerleşik Ashmore Investments (Turkey) NV lehine 30 Eylül 2033 tarihine kadar geçerli olmak üzere A tipi hisseleri satın alma opsiyonu verilmesine ilişkin mutabakat sağlanmış olup 01 Ağustos 2008 tarihinde Satın Alma Opsiyon sözleşmesi imzalanmıştır. Opsiyon hakkının kullanılmadığı süre boyunca ilgili A tipi hisselerin tüm mülkiyeti ve bu mülkiyete ilişkin haklar Tan EGELİ'ye ait olmaya devam edecektir.

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 kullanılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 TL'sine çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 YTL'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 kullanılması kararı alınmıştır.

25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 3.026.194 TL sermaye artırımı, 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 artırımı, 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 artırımı gerçekleşmiş, 5.973.000 TL'lik kısmı ise ortaklar tarafından kullanılmamıştır.

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

31.12.2007 Tarihinde sona eren döneme ilişkin açıklamalar

Ŗirketin 01.03.2007 tarihli yönetim kurulu kararına göre; 3.750.000 TL olan ödenmiŖ sermayesi, 6.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde 2.250.000 TL (% 60) nakit karŖılıđı bedelli olarak artırılmıŖ ve 6.000.000 TL olmuŖtur. Sermayeyi temsilen, beheri 1 Kr nominal değerli 13.500 TL'lik kısmının A grubu nama, 2.236.500 TL'lik kısmının B grubu hamiline yazılı olarak çıkarılmıŖtır.

Rüçhan haklarını kullanmayan pay sahiplerinin, paylarının İMKB'deki satıŖlarından dolayı da ayrıca 293.234 TL Hisse senedi ihraç primi elde edilmiŖtir.

Sermaye artırımına ilişkin SPK'nın 25.07.2007 tarih ve 523 sayılı tamamlama yazısı, 03.08.2007 tarih ve 6866 sayılı T.Ticaret Sicil Gazetesinde İlan edilmiŖtir.

Bilanço tarihi itibariyle Ŗirket'in ortaklık yapısı aŖađıdaki gibidir.

	31.12.2008		31.12.2007	
	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı
Tan EGELİ	36.000	0,40%	36.000	0,60%
Diğer / Halka Arz	8.991.000	99,60%	5.964.000	99,40%
Toplam ÖdenmiŖ Sermaye	9.027.000	100,00%	6.000.000	100,00%

Sermaye Düzeltmesi Farkları

	31.12.2008	31.12.2007
Sermaye enflasyon düzeltme farkları	251.880	251.880

ÖdenmiŖ sermaye, bilançoda nominal değerli ile yansıtılmıŖ olup, sermaye'ye ilişkin enflasyon düzeltmesi farkları, özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olarak gösterilmiŖtir. Söz konusu tutar, bedelsiz sermaye artırımında kullanılabilir.

Hisse Senedi İhraç Primleri

	31.12.2008	31.12.2007
Hisse senedi ihraç primleri	297.545	297.545

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31.12.2008	31.12.2007
1. Tertip Yasal yedekler	186.936	108.828
2. Tertip Yasal yedekler	17.193	12.562
Toplam	204.130	121.390

26.05.2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereği 1.554.768 TL 2007 yılı karından 78.108 TL birinci tertip yedek ve kar dağıtımına bağlı olarak 4.631 TL 2. tertip yasal yedek ayrılmıştır.

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, dağıtımına tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak % 10 oranında ayrılır. İkinci tertip kanuni yedek akçe Şirket'in zararlarına karşı kullanılabilir.

Geçmiş Yıl Kar / Zararları

	31.12.2008	31.12.2007
Olağanüstü yedekler	1.603.462	477.749
Yasal yedekler farkı	-43.534	-43.534
Toplam	1.559.928	434.215

26.05.2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereği, 2007 yılı karı olan 1.554.768 TL'den toplam 82.739 TL yasal yedek ayrıldıktan sonra SPK düzenlemelerine uygun olarak 346.315 TL temettü dağıtılmış, kalan tutar da olağanüstü yedeklere aktarılmıştır.

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.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ 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, 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, olağanüstü yedekler hesabında sunulan önceki dönemlerde dağıtılmayan karları dışında kar dağıtımına konu edilebilecek kaynakları bulunmamaktadır.

28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Satış gelirleri	259.732.326	454.868.310
Satışların maliyeti (-)	-260.623.665	-452.706.158
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	-891.339	2.162.152

Satış Gelirleri

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Hisse senedi satışları	51.509.173	85.413.383
Hisse senedi satış kazançları	1.266.373	2.393.874
Hisse senedi satış zararları	-3.810.794	-657.103
Devlet tahvili satışları	200.895.220	367.292.775
Devlet tahvili satış kazançları	878.948	485.924
Devlet tahvili satış zararları	-462.894	-418.097
Hazine bonosu satışları	8.219.272	-
Hazine bonosu satış kazançları	74.725	-
Menkul Kıymet Satış Gelirleri (Net)	258.570.024	454.510.756

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Temettü gelirleri	135.092	45.170
Ters repo faiz gelirleri	335.532	396.726
Devlet tahvili kupon faiz gelirleri	126.000	80.000
Borsa para piyasası faiz gelirleri	36.928	55.310
Vob Nema Faiz Gelirleri	4.939	69
Borsa para piyasası gelir reeskontu	8	65
Ters repo gelir reeskontu	-	699
Vob Kar / Zararı	-	-120
Toplam Faiz Gelirleri	503.407	532.749
Hisse senedi değerlemesi	-10	-255.679
Devlet tahvili değerlemesi	211.647	-
Hazine bonusu değerlemesi	57.250	-
Toplam Değer Artış / Azalışları (Net)	268.886	-255.679
Önceki Yıl Değerleme İptalleri	254.916	35.314
Diğer Gelir/Giderler (Net)	1.162.302	357.554
Toplam Satış Gelirleri (Net)	259.732.326	454.868.310

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.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Hisse Senetleri Maliyetleri (-)	-51.509.173	-85.413.383
Devlet Tahvili Maliyetleri (-)	-200.895.220	-367.292.775
Hazine Bonusu Maliyetleri (-)	-8.219.272	-
Toplam Satışların Maliyeti (-)	-260.623.665	-452.706.158

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

Faaliyet giderlerinin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ayrıntısı aşağıda verilmiştir

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	-234.124	-170.671
Genel yönetim giderleri	-831.466	-436.713
Toplam	-1.065.590	-607.384

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Tüm giderler tahakkuk esasına göre mali tablolara alınmıştır.

Şirket, menkul kıymet alım – satım işlemlerini ağırlıklı olarak, TSKB A.Ş. ve TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. aracılığıyla gerçekleştirmekte olup, hisse senedi alım – satımlarında, söz konusu aracı kurumlara sırasıyla onbinde 5,25 – onbinde 4,2 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 mali tablolara alınmıştır.

30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Personel Maaş ve Diğer Giderleri	-497.984	-300.785
Vergi Resim ve Harç Gideri (*)	-155.733	-949
Portföy yönetim ücreti (Not:37)	-153.776	-
Ödenen komisyonlar	-77.217	-167.205
Denetim Ücreti Giderleri	-47.670	-7.451
Kira ve Bina Katılım Gider Payı	-38.940	-35.400
İMKB ve SPK Gideri	-18.000	-8.156
İlan Reklam Giderleri	-11.933	-12.042
Hukuk Gideri	-11.687	-
Tic. Sicili Gaz. İlan ve Tescil Gider	-11.494	-3.099
Teknik Donanım Bakım Gideri	-6.372	-7.471
Ticaret odası gideri	-6.321	-2.029
Diğer Giderler	-5.189	-12.340
Noter harç ve tasdik giderleri	-4.803	-3.698
İMKB Kotta Kalma Gideri	-4.527	-
Amortisman Giderleri (Not:18,19)	-4.041	-3.087
Müşavirlik Giderleri	-4.012	-27.931
Veri Dağıtım Giderleri	-2.102	-3.015
İMKB saklama komisyonu	-1.877	-1.607
BPP komisyonları	-1.155	-1.698
Kıdem Tazminatı Karşılığı (Not:24)	-756	-3.329
Aracılık Komisyon Giderleri	-	-2.031
Sermaye Artırım Giderleri	-	-4.061
Toplam	-1.065.590	-607.384

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

(*) Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığınca, Şirketin 2003 - 2007 arası dönem faaliyetleri Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi yönünden sektörel inceleme kapsamında incelenmiş ve sonucunda 28.11.2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşmaya gidilmiştir. Uzlaşma sonucunda 47.418 TL vergi ana parası ve 19.498 TL gecikme faizi olmak üzere toplam 66.916 TL ödenerek 2003-2007 yıllarına ilişkin BSMV yükümlülüğü ortadan kalkmıştır. Cari yılda ödenen BSMV (Not: 22) ve 66.916 TL, faaliyet giderlerinde vergi resim ve harçlar hesabı içinde sunulmuştur.

Personel Giderleri

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Personel Maaş ve Ücretleri	-272.144	-248.734
Prim ve İkramiye Gideri	-164.208	-1.875
Personel SSK İşveren Payı	-33.352	-33.804
İşsizlik Sigortası İşveren Kesintisi	-3.560	-3.467
Personel Sağlık Gideri	-7.392	-2.679
Personel Yemek Ücretleri	-11.577	-10.227
Kıdem Tazminatı Gideri	-4.352	-
İhbar Tazminatı Gideri	-1.400	-
Toplam	-497.984	-300.785

31 – DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Kıdem Tazminatı Karşılığı İptali	2.504	-
Diğer	992	-
Diğer Faal. Gelir ve Karlar	3.497	-

Diğer faaliyet giderleri yoktur. (31.12.2007: Yoktur)

32 – FİNANSAL GELİRLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: Yoktur)

33 – FİNANSAL GİDERLER

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Banka Kredi Faizleri	-19	-
Finansal Giderler	-19	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

34- SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31 Aralık 2007: 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 gereği kurumlar vergisinden istisnadır.

Ancak söz konusu kanun’un 15-3 maddesi gereği, emeklilik yatırım fonlarının kazançları hariç olmak üzere, Kanunun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendinde yazılı kazançlardan, dağıtılın 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 2007: Yoktur)

36 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren dönem için ayrıca diğer mali enstrümanlara ilişkin hisse başına kar hesaplamasını gerektirecek, başka bir mali enstrüman bulunmamaktadır.

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

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Dönem başı itibariyle hisse senedi adedi	6.000.000	3.750.000
Çıkartılan hisse senetleri	3.027.000	2.250.000
Dönem sonu itibariyle hisse senedi adedi	9.027.000	6.000.000
Hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedi	8.495.215	4.899.954
Net Dönem zararı / karı	-1.953.451	1.554.768
Hisse Başına Zarar / Kar	-0,23	0,32

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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 hesaplanmasında 1 TL tutarındaki paylara göre hesaplama yapılmıştır.

37 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	31.12.2008	31.12.2007
Portföy Yönetim Ücreti	31.268	-
Toplam İlişkili Taraflara Borçlar	31.268	-

Dönem içinde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Kira gideri		
Egeli Finansal Yatırımlar A.Ş.	38.940	35.400
Portföy yönetim ücreti		
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	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. (2007: 2.500 TL)

Şirket, portföyün daha etkin olarak yönetilmesi amacıyla 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 hesaplanmaktadır.

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

	01.01.-31.12.2008	01.01.-31.12.2007
Üst düzey yönetime		
Toplam ödenen brüt ücretler	101.683	92.626
Toplam ödenen brüt primler	77.527	
Diğer menfaatler	-	-
Toplam	179.210	92.626

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİğİ VE DÜZEYİ

Finansal araçlar ve finansal risk yönetimi

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

Fiyat Riski

Fiyat riski, belirli bir menkul kıymete veya ihracısına özgü veya piyasanın tümünü etkileyen olaylara bağlı olarak piyasa fiyatlarının deđiŖmesi neticesinde bir finansal aracın değerinin dalgalanma riskidir. Hisse senedi piyasasında devam eden aŖađı yönlü hareketlerde portföy içindeki hisse senetleri payının minimum düzeyde kalmasına özen gösterilmekte , portföyde bulunan hisse senetlerinin momentumunun düşük olmasına dikkat edilmektedir.

Bilanço tarihi itibariyle Ŗirketin portföyünde bulunan ve İMKB'de işlem gören hisse senetleri fiyatlarında %10'luk bir artış/azalış olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda, Ŗirket'in net kar/zararında etkisi sifıra yakındır. (31 Aralık 2007: 719.151TL)

Faiz Oranı 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 verilmiŖtir.

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

(*) Faiz barındıran finansal araçlardan, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar olarak sınıflandırılanların tutarıdır.

31.12. 2008 tarihinde TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, net dönem zararı sırasıyla 176.704 TL yüksek, 199.526 TL düşük olacaktı. (31.12.2007: Yoktur)

Kur Riski

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

Likidite Riski Yönetimi

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 bulundurmamak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir.

Cari 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	-	-	-

Önceki Dönem (31 Aralık 2007)

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	222.271	222.271	222.271	-	-	-
İlişkili Taraflara Borçlar (Not:37)	-	-	-	-	-	-
Diğer Ticari Borçlar (Not:10)	194.500	194.500	194.500	-	-	-
Diğer Borçlar (Not:11)	27.771	27.771	27.771	-	-	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Kredi Riski Yönetimi

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

Cari Dönem (31 Aralık 2008)	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)	-	-	-	-	9.409.512	22.994
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değerı (2)	-	-	-	-	9.409.512	22.994
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadeli geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değerı	-	-	-	-	-	-
C. Vadeli 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	-	-	-	-	-	-

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAğIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŖ MALİ TABLOLARA İLİŖKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Önceki Dönem (31 Aralık 2007)	Alacaklar				Finansal Yatırımlar (Not:7)	Nakit ve Nakit Benzerleri (Not:6)
	Ticari Alacaklar (Not:10)		Diğer Alacaklar (Not:11)			
	İliŖkili Taraf	Diğer Taraf	İliŖkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)	-	-	-	32.393	7.191.516	1.653.586
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)	-	-	-	32.393	7.191.516	1.653.586
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi 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	-	-	-	-	-	-

(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.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Aktif ve pasif kalemlerin kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31.12.2008 Likidite	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
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

31.12.2007 Likidite	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.646.763	-	-	-	6.823	1.653.586
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	7.191.516	7.191.516
Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	32.393	-	-	-	-	32.393
Diğer Dönen Varlıklar	-	-	-	-	369	369
Maddi Duran Varlıklar	-	-	-	-	1.113	1.113
Maddi Olm. Duran Varlıklar	-	-	-	-	6.421	6.421
Toplam Aktifler	1.679.156	-	-	-	7.206.242	8.885.398
Ticari Borçlar	194.500	-	-	-	-	194.500
Diğer Borçlar	27.771	-	-	-	-	27.771
Kıdem Tazminatı	-	-	-	-	3.329	3.329
Toplam Pasifler	222.271	-	-	-	3.329	225.600
Net Likidite Pozisyonu	1.456.885	-	-	-	7.202.913	8.659.798

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.

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

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- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Ekli finansal tablolar 25.02.2009 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür tarafından onaylanmış ve yayınlanmak üzere yetki verilmiştir. Genel kurul'un mali tabloları değiştirme yetkisi vardır.

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.

Not:22'de belirtilen BSMV davalarının devamı olarak Ocak 2009 ayına ilişkin ihtirazi kayıtla beyan edilip ödenen ancak dava konusu edilen BSMV tutarı 4.023 TL'dir.

Not: 24'de belirtilen kıdem tazminatı tavanı 01.01.2009 tarihinden geçerli olmak üzere 2.260 TL'ye yükseltilmiştir. (31 Aralık 2007: 2.088)

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

Geçmiş Yıl Mali Tablolarında Yapılan Sınıflandırmalar

Şirket, Seri: XI; No: 29 sayılı Tebliğ'e uyumlu olarak finansal tablolarını hazırlarken, cari dönem finansal tablolarında UMS/UFRS ilk kez uygulandığı için karşılaştırmalı finansal tabloların hazırlanabilmesini teminen önceki dönem finansal tablolarını da buna uygun olarak yeniden sınıflandırmıştır. Buna göre önceki yıl finansal tablolarında yapılan sınıflandırmalar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.12.2008 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 31 Aralık 2007 tarihli bilanço	Seri XI, No:25'e göre hazırlanan	sınıflandırma	Seri XI, No:29'a uygun hazırlanan
Diğer Alacaklar	-	32.393	32.393
Diğer Dönen Varlıklar	32.762	-32.393	369
Diğer Yükümlülükler	222.271	-222.271	-
Ticari Borçalar	-	194.500	194.500
Diğer Borçlar	-	27.771	27.771
Yasal Yedekler	77.856	-77.856	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	121.390	121.390
Olağanüstü Yedekler	477.749	-477.749	-
Geçmiş Yıl / Kar Zararları			434.215
Olağanüstü Yedekler		477.749	477.749
Yasal Yedekler Farkı		-43.534	-43.534

Seri XI, No:25'e göre hazırlanan 01.01-31 Aralık 2007 dönemi gelir tablosu	Seri XI, No:25'e göre hazırlanan	sınıflandırma	Seri XI, No:29'a uygun hazırlanan
Satış Gelirleri	454.510.756	357.554	454.868.310
Satışların Maliyeti (-)	-452.706.158		-452.706.158
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	357.554	-357.554	-
Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)	2.162.152	-	2.162.152
BRÜT KAR/ZARAR	2.162.152	-	2.162.152
Faaliyet Giderleri	-607.384	607.384	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-170.671	-170.671
Genel Yönetim Giderleri (-)	-	-436.713	-436.713
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-
Diğer faaliyet gelirleri	-	-	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	-	-	-
Finansal giderler (-)	-	-	-
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.554.768	-	1.554.768

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

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.'NİN
01 OCAK-31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAğIMSIZ DENETİM RAPORU

VARLIK YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.'nin 31 Aralık 2008 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 denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Ŗirket Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 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 Şubat 2009

DEĞER BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Sevgi ASLANTAŞ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

Büyükdere Caddesi No: 119/6 34349 Gayrettepe - İstanbul