

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş  
01.01.2009 -31.03.2009 DÖNEMİNE AİT  
FAALİYET RAPORU**

**I.GİRİŞ**

Dönem içinde Şirketimizin Yönetim ve denetleme Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad soyad ve unvanları ile görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Görevi</b>	<b>Görev Süresi</b>
Johan Patrik Tigerschiöld	Yönetim Kurulu Başkanı	18.09.2006-.....
Haydar Acun	Yön.Kurulu Başkan Vekili	18.09.2006-.....
Linda Susanne Andersdotter Giraud	Yönetim Kurulu Üyesi	18.09.2006-.....
Şeniz Acun	Yönetim Kurulu Üyesi	18.09.2006-.....
Lars Gösta Anders Stenberg	Yönetim Kurulu Üyesi	18.09.2006-.....
İbrahim Haselçin	Denetçi	11/05/2007-.....

**II.ŞİRKET FAALİYETLERİ VE SEKTÖR İÇİNDEKİ YERİ**

Şirketimiz, özellikle yabancı kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası hizmetlerini hızlı, kaliteli ve güvenilir bir şekilde sunarak, özsermaye karlılığında ve çalışan başına düşen karlılıkta sektörün önde gelen kuruluşlarından biri olmayı hedeflemektedir.

Bu çerçevede 2009 yılı 1. çeyreğinde;

-Sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunan şirketimiz, sektörün maruz kalabileceği; kredi riski, teknolojik riskler, operasyon riski, karşı taraf riski, ve piyasa risklerine karşı her türlü önlemini almaya devam etmiştir.

-Şirketimizin işlemleri, sermaye piyasası mevzuatı gereği oluşturulan denetim birimi tarafından iç kontrol ve denetim prosedürlerimiz çerçevesinde sürekli denetim altında tutulmakta ve iç kontrol faaliyetleri her personelimizce işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır

-Şirketimizin mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile rasyoları yılda 4 kez bağımsız dış denetim firması (Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.) tarafından denetlenmektedir.

- Global piyasalarda yaşanan çalkantılı sürecin devam etmesi nedeni ile şirketimizin ana faaliyet konusu olan hisse senetleri piyasasında ilk 3 aylık dönemde kümülatif toplamda işlem hacmi %68 azalarak 17,636 bin TL (2008 1. çeyreğinde kümülatif toplam 55.928 bin TL) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde İMKB işlem hacmi %27 oranında azalarak 139.831.685 bin TL düşmüştür. (2008 birinci çeyreğinde kümülatif toplam 193.304.438 bin TL)

**İşlem Hacimleri(TL)**

**İMKB                      SARDİS                      PAZAR PAYI**

**2009 I. Çeyrek                      139.831.685.549                      17.636.049                      0.012%**

### III.FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri uyarınca Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre mali tablo ve rapor düzenlemektedir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri 19.871 TL olarak gerçekleşmiş ve 2008 yılına göre % 36 artış göstermiştir. (2008 yılının aynı döneminde Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri 14.519 YTL olarak gerçekleşmiştir.)

Genel Yönetim Giderleri 178.047 TL olarak gerçekleşmiş ve 2008 yılına göre % 25 azalış göstermiştir. (2008 yılının aynı döneminde Genel Yönetim Giderleri 238.290 YTL olarak gerçekleşmiştir.)

2008 yılının I. çeyreğinde 85.717 YTL zarar elde eden şirketimiz 2009 yılının I. çeyreğinde 47.750 TL zarar elde etmiştir.

2009 I. çeyreğinde öz sermayemiz 0,033 artarak 2.212.742 TL olarak gerçekleşmiştir(2008 -2,139.987-YTL). Aktif büyüklüğümüz ise 2.234.787 TL' dir. (2008-2.838.945-YTL)

Mali Oranlar	2009	2008
Cari Oran(Dönen varlıklar/Kısa V.Borçlar	89,30	3,19
Toplam Borçlar/Aktif Toplamı	0,0098	0,25
Özsermaye/Toplam Borçlar	100,37	3,06
Net Dönem Karı(zararı)/Toplam Aktifler	(0,021)	(0,03)
Net Dönem Karı(zararı)/Özkaynaklar	(0,021)	(0,04)
Hisse Başına Kar	(0,0354)	(0,0635)

### IV.İDARİ FAALİYETLER

Şirketimiz 2008 I çeyreğinde 7 kişi ile faaliyetlerini yürütürken 2009 I. çeyreğinde de personel sayısı değişmemiştir.

Bu kadronun 1'i üst düzey yönetici 1'i orta kademe yönetici, 1'i de müfettiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı
Haydar Acun	Genel Müdür
Ümit Tahmaz	Mali ve İdari İşler Müdürü

Personelimize maaş haricinde yıl sonunda prim verilmekte ayrıca mesai günlerinde öğle yemeği verilmektedir.

### V. SONUÇ

Sayın Ortaklarımız,

- İncelemenize sunduğumuz, UFRS'ye göre hazırlanan ekteki 2009 I. Çeyrek dönemine ait Bilanço ve Gelir Tablosu, Nakit Akım tablosu ve Öz sermaye Değişim Tablosundan müteşekkil Mali Tablo ve Raporların tasdik edilmesini

Kararlarınıza arz eder, 2009 yılının ülkemiz, ortaklarımız, şirketimiz ve çalışanlarımız için başarılı bir yıl olması dileği ile saygılarımı sunarım.

**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**  
**Haydar ACUN**

**Ek.1:**Bağımsız Denetimden Geçmiş UFRS'ye göre 2008 yılı ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmış 2009 I. Çeyrek dönemine ait Mali Tablo ve Raporları

**BİLANÇO (TL)**  
(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

Bağımsız Denetim'den

	Dipnot Referansları	Geçmemiş	Geçmiş
		31.03.2009	31.12.2008
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>		<b>1.832.182</b>	<b>1.957.176</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.163	657.237
Finansal Yatırımlar	7	1.628.197	1.083.533
Ticari Alacaklar	10	130.330	139.547
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	9.976	43.254
Stoklar	13	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	26	58.516	33.605
(Ara Toplam)		1.832.182	1.957.176
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	0	0
<b>Duran Varlıklar</b>		<b>402.605</b>	<b>360.160</b>
Ticari Alacaklar	10	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	0	0
Diğer Alacaklar	11	0	0
Finansal Yatırımlar	7	343.668	298.621
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	0	0
Canlı Varlıklar	14	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	0	0
Maddi Duran Varlıklar	18	42.516	49.344
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	11.971	12.195
Şerefiye	20	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	4.450	0
Diğer Duran Varlıklar	26	0	0
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>2.234.787</b>	<b>2.317.336</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>20.516</b>	<b>51.994</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	9.711	16.856
Diğer Borçlar	11	10.805	24.839
Finans Sektörü Faal.den Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	0	10.299
(Ara toplam)		20.516	51.994
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	34	0	0
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.529</b>	<b>7.087</b>
Finansal Borçlar	8	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	0	0
Ticari Borçlar	10	0	0
Diğer Borçlar	11	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	12	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları	21	0	0
Borç Karşılıkları	22	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	24	1.529	1.052
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	0	6.035
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	0	0
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>2.212.742</b>	<b>2.258.255</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	27	<b>2.212.742</b>	<b>2.258.255</b>
Ödenmiş Sermaye		1.248.755	1.248.755
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0	0
Hisse Senedi İhraç Primleri		0	0
Değer Artış Fonları		2.146	(91)
Yabancı Para Çevrim Farkları		0	0
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		48.620	48.620
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		960.971	929.691
Net Dönem Karı/Zararı		(47.750)	31.280
<b>Azınlık Payları</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>2.234.787</b>	<b>2.317.336</b>

**GELİR TABLOSU (TL)**  
(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

Bağımsız Denetim'den

Geçmemiş

Geçmiş

	Dipnot Referansı	Bağımsız Denetim'den	
		Geçmemiş	Geçmiş
		31.03.2009	31.03.2008
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>			
Satış Gelirleri	28	1.480.099	1.573.038
Satışların Maliyeti (-)	28	(1.440.990)	(1.445.504)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>39.109</b>	<b>127.534</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		0	0
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>		<b>39.109</b>	<b>127.534</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29	(19.871)	(14.519)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29	(178.047)	(238.290)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	1.950	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(2.549)	(17.157)
<b>FAALİYET KARI/ZARARI</b>		<b>(159.408)</b>	<b>(142.432)</b>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar		0	0
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	32	101.723	60.846
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	33	(1.087)	(30.266)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>		<b>(58.772)</b>	<b>(111.852)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>	35	<b>11.022</b>	<b>26.135</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri		0	0
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri		11.022	26.135
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(47.750)</b>	<b>(85.717)</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		0	0
<b>DÖNEM KARI/ZARARI</b>		<b>(47.750)</b>	<b>(85.717)</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Azınlık Payları		0	0
Ana Ortaklık Payları		(47.750)	(85.717)
<b>Hisse Başına Kazanç</b>	36	<b>-0,0354</b>	<b>-0,0635</b>
<b>Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

**SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.****ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU  
(XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)**

İncelemeden Geçmiş											
		Ödenmiş	Sermaye Düzeltmesi	Karşılıklı İştirak Sermaye	Hisse Senedi	Değer Artış	Yabancı Para	Kardan Ayrılan	Geçmiş Yıllar	Net Dönem Karı /	Toplam
		Sermaye	Olumlu Farkları	Düzeltilmesi (-)	İhraç Primleri	Fonları	Çevrim Farkları	Kısıtlanmış Yedekler	Kar / Zararları	Zararı	Özkaynaklar
01.01.2008	Notlar:	1.248.755	0	0	0	7.512	0	10.444	-64.625	1.032.492	2.234.578
Sermaye artırımı	Not.27										0
Geçmiş yıllar karlarına transferler	Not.27								1.032.492	-1.032.492	0
Yedeklere transferler	Not.27							38.176	-38.176		0
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	Not.27					-8.874					-8.874
Yabancı para çevrim farkları	Not.27										0
Net dönem karı	Not.27									-85.717	-85.717
31.03.2008		1.248.755	0	0	0	-1.362	0	48.620	929.691	-85.717	2.139.987
İncelemeden Geçmemiş											
01.01.2009	Notlar:	1.248.755	0	4.040	0	-91	0	48.620	929.691	31.280	2.258.255
Sermaye artırımı	Not.27										0
Geçmiş yıllar karlarına transferler	Not.27					2.237			31.280	-31.280	2.237
Yedeklere transferler	Not.27										0
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	Not.27										0
Yabancı para çevrim farkları	Not.27										0
Net dönem karı	Not.27									-47.750	-47.750
31.03.2009		1.248.755	0	0	0	2.146	0	48.620	960.971	-47.750	2.212.742
İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.											

# SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## NAKİT AKIM TABLOSU (XI-29 KONSOLİDE OLMAYAN)

(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

İncelemeden  
Geçmemiş

İncelemeden  
Geçmiş

XI-29-KONSOLİDE OLMAYAN

Notlar	01.01.2009	01.01.2008	
	31.03.2009	31.03.2008	
<b>A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Net dönem karı	-47.750	-85.717	
Düzeltilmeler:			
Amortisman (+)	Note: 18, Note:19	3.949	4.232
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	Note:24	477	1.105
Alacaklar Reeskont Tutarı (+)	Not:7 Not:9		
Cari Dönem Şüpheli Alacak Karşılığı (+)			
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)			
Stok Değer Düşüş Karşılığı (+)			
Borç Senetleri Prekontu (-)			
İştirak Değer Düşüklüğü Karşılığı(-)			
Kur Farkından Doğan Kar/Zarar (-)			
Ertelenen Vergi Karşılığı Geliri			
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)		-43.324	-80.380
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	Note:10, Note:11	42.495	-38.975
Stoklarda azalış(+)	Note:13		0
Alım Satım amaçlı Menkul Kıymetlerdeki artış (-)	Note:7	-544.664	-1.526.321
Ticari Borçlardaki azalış(-)	Note:10, Note:11	-21.179	-2.153
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)			
Faiz Ödemeleri (-)			
Diğer Cari/Dönen Varlıklardaki artış(-)			
İşletme Sermayesinde Diğer Artışlar/Azalışlar (+)/(-)	Note:26, Note:35	-45.696	-93.670
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit		-612.368	-1.741.499
<b>B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>			
Mali Duran Varlık alımları neti (-)	Note:7	-52.265	1.042.769
Maddi duran varlık alımları (-)	Note: 18, Note:19	-3.300	-772
Maddi duran varlık çıkışları net değeri	Note: 18, Note:19	6.459	74.394
Maddi Olmayan Varlıklardaki Artış(-)			
Finansal Varlıklardaki Artış(+)			
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		-49.106	1.116.391
<b>C) FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
Hisse Senedi İhraçları Nedeniyle Oluşan Nakit Girişleri (+)			
Sermaye Artırımı			
Kısa vadeli mali borçlardaki artış (+)	Note:8		626.317
Uzun vadeli mali borçlardaki artış (+)	Note:8		
Vergi Karşılığı (+)			
Ödenen Temettüer (-)			
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit		0	626.317
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		-661.474	1.209
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	Note:6	657.237	2.831
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	Note:6	5.163	4.040

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

**1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU**

**SARDİS MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ**'nin ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık etmek, ve kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma verme işlemlerini gerçekleştirmektir.

Şirket' in kayıtlı adresi Ahi Evran Caddesi, Polaris Plaza, No:21 Kat :2 D:14 Maslak / Şişli / İstanbul' dur.

2009 yılında çalışan ortalama personel sayısı 7'dir. (2008 yılı: 8)

**2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

Şirket'in mali tablolarının hazırlanmasında uygulanan belli başlı muhasebe prensipleri aşağıdaki gibidir:

**2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar**

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Yabancı ülkelerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıklar muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını faaliyette buldukları ülkelerin para birimleri cinsinden ve o ülkelerin mevzuatına uygun olarak hazırlamaktadır. Ekli konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 01 Ocak 2008 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve Seri: XI, No:25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmeler Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygulayarak ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladığı hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

1 Ocak - 31 Mart 2009 hesap dönemine ait finansal tablolar, 30.04.2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Dolayısıyla ilişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali 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.

**2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi**

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan Şirketler için, 01 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

**2.03 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Gerektiği durumlarda cari dönem mali tablolarındaki sınıflandırma değişiklikleri, tutarlı olması açısından önceki dönem mali tablolarına da uygulanır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR****2.04 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler**

Gerekli olması veya Şirket'in mali durumu, performansı veya nakit akımları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin mali tablolarda daha uygun ve güvenilir bir sunumu sonucunu doğuracak nitelikte ise muhasebe politikalarında değişiklik yapılır. Muhasebe politikalarında yapılan değişikliklerin önceki dönemleri etkilemesi durumunda, söz konusu politika hep kullanımdaymış gibi mali tablolarda geriye dönük olarak da uygulanır.

**2.05 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Muhasebe tahminleri, güvenilir bilgilere ve makul tahmin yöntemlerine dayanılarak yapılır. Ancak, tahminin yapıldığı koşullarda değişiklik olması, yeni bir bilgi edinilmesi veya ilave gelişmelerin ortaya çıkması sonucunda tahminler gözden geçirilir. Muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak, dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Cari dönem faaliyet sonucuna bir etkisi olan veya sonraki dönemlere etkisi olması beklenen muhasebe tahminindeki bir değişikliğin niteliği ve tutarı finansal tablo dipnotlarında, gelecek dönemlere ilişkin etkinin tahmininin mümkün olmadığı haller dışında, açıklanır.

**2.06 Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

**2.07 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

Mali tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikalarının özeti aşağıdaki gibidir:

**2.07.01 Gelir Kaydedilmesi**

Hasılat Şirket'in kendine ait menkul kıymetlerin satışından ve müşterilerinin alım satım işlemlerine aracılık hizmetinden elde ettiği komisyon gelirlerinden oluşmaktadır. Komisyon gelirlerinden müşterilere yapılan komisyon iadesinin indirilmesi ile net komisyon gelirine ulaşılır. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

**2.07.02 Stok Değerlemesi**

Yoktur.

**2.07.03 Maddi Duran Varlıklar**

Maddi varlıklar, 01 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 01 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Sabit kıymetler doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismanına tabi tutulmuştur.

Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Cinsi	31 Mart 2009 Oran (%)
Döşeme ve Demirbaşlar	10-25
Diğer	20

Sabit kıymetlerin satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir.

**2.07.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan varlıklar, 01 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 01 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler faydalı ömürlerine göre beş yılda amortismanına tabi tutulur.

**2.07.05 Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nitelik akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

**2.07.06 Finansal Kiralama İşlemleri**

**Kiracı Olarak Şirket:**

*Finansal Kiralama*

Tüm fayda ve risklerin üstlenildiği maddi varlıkların finansal kiralama yolu ile elde edilmesi Şirket tarafından finansal kiralama adı altında sınıflandırılır. Finansal kiralama gerçekleştirdikleri tarihte, kiralaan varlığın piyasa değeri veya minimum finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinin düşük olanından aktifleştirilirler. Kira ödemeleri anapara ve faiz içeriyormuş gibi işleme konulur. Anapara kira ödemeleri bilançoda yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismanına tabi tutulur.

*Operasyonel Kiralama*

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır.

**Kiralayan Olarak Şirket:**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR***Operasyonel Kiralama*

Şirket operasyonel kiralamaya tabi sabit kıymetleri bilançoda sabit kıymetin içeriğine göre göstermektedir. Operasyonel kiralama işleminden kaynaklanan kiralama gelirleri, kiralama süresi boyunca normal yöntemle gelir olarak kayıtlara alınmaktadır. Bir operasyonel kiralamadan gelir elde etmek için yapılan ilk direkt maliyetler yapıldıkları dönemin gelir tablosunda gider olarak kayıtlara alınmaktadır.

**2.07.07 Araştırma Geliştirme Giderleri**

Araştırma geliştirme giderleri gerçekleştiği tarihte giderleştirilir. Bir proje ile ilgili geliştirme harcaması gelecekteki gerçekleştirilebilir değerinden emin olduğu zaman ileriki dönemlere taşınabilir. Taşınan herhangi bir harcama ilgili olduğu projenin gelecekteki beklenen satışlarının dönemi üzerinden amortismanına tabi tutulur.

**2.07.08 Borçlanma Maliyetleri**

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, satın alınması, yapımı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilen borçlanma maliyetleri, ilgili varlık kullanıma veya satışa hazır hale getirilene kadar varlığın maliyetine dahil edilmektedir. Yatırımla ilgili kredinin henüz harcanmamış kısmının geçici süre ile finansal yatırımlarda değerlendirilmesiyle elde edilen finansal yatırım geliri aktifleştirmeye uygun borçlanma maliyetlerinden mahsup edilir. Diğer tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

**2.07.09 Finansal Araçlar***(i) Finansal varlıklar*

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan 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 “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlıkların niteliğine ve amacına bağlı olarak yapılır ve ilk muhasebeleştirme sırasında belirlenir.

*Etkin faiz yöntemi*

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

*a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar*

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

**b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar**

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

**c) Satılmaya hazır finansal varlıklar**

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmemektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

**d) 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.

**Finansal varlıklarda değer düşüklüğü**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

**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.

**(ii) Finansal yükümlülükler**

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

**a) Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

**b) Diğer finansal yükümlülükler**

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

**(iii) Türev finansal araçlar**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Türev finansal araçların ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değeri kullanılmakta ve izleyen dönemlerde de gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmektedir. Şirket dövizli borçlarından kaynaklanan risklerinin minimize etmek için zaman zaman vadeli işlemler yapmaktadır.

**2.07.10 Kur Değişiminin Etkileri**

Yıl içerisinde gerçekleşen döviz işlemleri, işlem tarihindeki kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevirmektedir. Bilançoda yer alan dövize bağlı varlık ve borçlar, bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu çevirimden ve dövizli işlemlerin tahsil / tediyelerinden kaynaklanan kambiyo karları / zararları gelir tablosunda yer almaktadır.

**2.07.11 Hisse başına kar / zarar**

Hisse başına kar, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Hisse başına kar hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kar hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir.

**2.07.12 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirme tarihi arasında, işletme lehine veya aleyhine ortaya çıkan olayları ifade eder. Bilanço tarihi itibarıyla söz konusu olayların var olduğuna ilişkin yeni deliller olması veya ilgili olayların bilanço tarihinden sonra ortaya çıkması durumunda, Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

Şirket; bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**2.07.13 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar**

Şirket'in, geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması durumunda ilgili yükümlülük, karşılık olarak mali tablolara alınır. Şarta bağlı yükümlülükler, ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmediğinin tespiti amacıyla sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahmin yapılmadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin meydana geldiği dönemin finansal tablolarında karşılık olarak kayıtlara alınır.

Şirket şarta bağlı yükümlülüklerin muhtemel hale geldiği ancak ekonomik fayda içeren kaynakların tutarı hakkında güvenilir tahminin yapılmaması durumunda ilgili yükümlülüğü dipnotlarda göstermektedir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti işletmenin tam olarak kontrolünde bulunmayan bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlık, şarta bağlı varlık olarak değerlendirilir. Ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeye girme ihtimalinin yüksek bulunması durumunda şarta bağlı varlıklar dipnotlarda açıklanır.

Karşılık tutarının ödenmesi için kullanılan ekonomik faydaların tamamının ya da bir kısmının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda tahsil edilecek olan tutar, bu tutarın geri ödenmesinin kesin olması ve tutarın güvenilir bir şekilde hesaplanması durumunda, bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR****2.07.14 İlişkili Taraflar**

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir. Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla girilen işlemler piyasa koşullarına uygun fiyatlarla gerçekleştirilmiştir.

**2.07.15 . Devlet Teşvik ve Yardımları**

Hükümet teşvikleri, Şirket'in bu teşviklerle ilgili gerekleri yerine getirdiği ve bu teşvikin alınacağı ile ilgili makul bir sebep oluşmadığı sürece muhasebeleştirilmez. Bu teşvikler karşılımları beklenen maliyetlerle eşleşecek şekilde ilgili dönemde gelir olarak muhasebeleştirilir. Hükümetin sağladığı teşviklerden elde edilen gelir uygun bir gider kaleminden indirim olarak muhasebeleştirilir.

**2.07.16 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler**

Türk Vergi Mevzuatı, ana şirket ve onun bağlı ortaklığına konsolide vergi beyannamesi hazırlamasına izin vermediğinden, ekli konsolide mali tablolarda da yansıtıldığı üzere, vergi karşılıkları her bir işletme bazında ayrı olarak hesaplanmıştır.

Gelir vergisi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirin) toplamından oluşur.

**Cari vergi**

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilen veya indirilebilen gelir veya gider kalemleri ile vergilendirilemeyen veya indirilemeyen kalemleri hariç tuttuğundan dolayı, gelir tablosunda belirtilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

**Ertelenmiş vergi**

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Şerefiye veya işletme birleşmeleri dışında varlık veya yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından dolayı oluşan ve hem ticari hem de mali kar veya zararı etkilemeyen geçici zamanlama farklarına ilişkin ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı hesaplanmaz.

Ertelenen vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte bu farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bir bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirildiği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla kanunlaşmış veya önemli ölçüde kanunlaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanma ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

**Dönem cari ve ertelenmiş vergisi**

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklanan haricindeki cari vergi ile döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının gerçeğe uygun değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Mali tablolarda yer alan vergiler, cari dönem vergisi ile ertelenmiş vergilerdeki değişimi içermektedir. Şirket, dönem sonuçları üzerinden cari ve ertelenmiş vergi hesaplamaktadır.

**Vergi varlık ve yükümlülüklerinde Netleştirme**

Ödenecek kurumlar vergisi tutarları, peşin ödenen kurumlar vergisi tutarlarıyla ilişkili olduğu için netleştirilmektedir. Ertelenmiş vergi aktif ve pasifi de aynı şekilde netleştirilmektedir.

**2.07.17 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı**

Türkiye'de geçerli iş kanunları gereği emeklilik ve kıdem tazminatı provizyonları ilişikteki finansal tablolarda gerçekleştirildikçe provizyon olarak ayrılmaktadır. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" Standardı uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Ekli mali tablolarda kıdem tazminatı yükümlülüğü, gelecek yıllarda ödenecek emeklilik tazminatının bilanço tarihindeki değerinin hesaplanması amacıyla enflasyon oranından arındırılmış uygun faiz oranı ile iskonto edilmesi ile bulunan tutar olarak mali tablolara yansıtılmıştır. Emeklilik tazminat giderine dahil edilen faiz maliyeti faaliyet sonuçlarında faiz gideri olarak gösterilmektedir.

**2.07.18 Nakit Akım Tablosu**

Nakit ve nakit benzeri değerler bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadırlar. Nakit akım tablosu için dikkate alınan nakit ve nakit benzeri değerler eldeki nakit, banka mevduatları ve likiditesi yüksek yatırımları içermektedir. Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları işletme, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları, Grubun esas faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir. Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Grubun yatırım faaliyetlerinde (varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

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

**2.07.18 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve vara birikmiş değer düşüklüklerinden sonraki tutarlar ile gösterilmektedir. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan günlük bakımlar dahil edilmez.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin kullanım dışı kalmaları veya satılmaları durumunda, bilançodan çıkartılırlar. Bu gayrimenkullerin satımlarından doğan kar veya zarar gelir tablosunda gösterilir. Faaliyet kiralaması çerçevesinde kiralandan gayrimenkuller, yatırım amaçlı gayrimenkul olarak sınıflandırılır.

**2.08 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır.

**2.09 Sermaye ve Temettüleri**

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

**2.10 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları**

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (UMSK) ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi (UFRSYK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Aşağıda yer alan standartlar ile önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar 1 Ocak 2009 tarihinde veya söz konusu tarihten sonra başlayan mali dönemler için zorunlu olduğu halde Şirketin faaliyetleri ile ilgili değildir:

- UFRS 8, "Faaliyet Bölümleri",
- UFRSYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları",
- UFRSYK 15, "Gayrimenkul İnşaat Anlaşmaları",
- UFRSYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması",
- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler", Hakediş Koşulları ve İptallerine ilişkin değişiklik.
- UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
- UMS 27, "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar"
- UMS 28, "İştiraklerdeki Yatırımlar"
- UMS 31 "İş Ortaklıklarındaki Paylar" Satın Alma Yönteminin Uygulanması Hakkında Kapsamlı Değişiklik
- UMS 32, "Finansal Araçlar: Sunum" Geri Satın Alma Opsiyonlu Finansal Araçlar ve Nakde Çevrilmelerinde Doğacak Yükümlülüklerin Açıklanması Hakkında Değişiklik

**3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ**

---



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Şirket'in işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.  
(2008 : Bulunmamaktadır.)

**4 İŞ ORTAKLIKLARI**

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır. (2008: Bulunmamaktadır.)

**5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

Yoktur.

**6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ**

Şirket'in dönem sonları itibariyle Nakit ve Nakit Benzeri varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Kasa	953	19
Banka	4.210	657.218
-Vadesiz Mevduat	4.210	4.439
-Vadeli Mevduat	0	652.779
<b>Toplam</b>	<b>5.163</b>	<b>657.237</b>

31.03.2009 ve 31.12.2008 tarihi itibari ile bankalarda bloke mevduat bulunmamaktadır.

**7 FİNANSAL YATIRIMLAR**

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Kısa Vadeli</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	1.628.197	1.083.533
<b>Toplam</b>	<b>1.628.197</b>	<b>1.083.533</b>
<b>Uzun Vadeli</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler (Devlet Tahvili)	204.653	159.606
Bağlı Menkul Kıym. Değer Düş.Karş. (-)	(2.000)	(2.000)
İştirakler (Takasbank)	128.515	128.515
İştirakler (GİP)	25.000	25.000
İştiraklere Sermaye Taahhütleri(-) (GİP)	(12.500)	(12.500)
<b>Toplam</b>	<b>343.668</b>	<b>298.621</b>

**8 FİNANSAL BORÇLAR**

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçları bulunmamaktadır. ( 31.12.2008 : Yoktur)

**9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER**

Yoktur.

**10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR**

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Alacakları aşağıda açıklanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Borsa Para Piyasasından Alacaklar	128.000	138.000
Müşterilerden Alacaklar	2.329	1.547
- <i>İlişkili Taraflardan Alacaklar</i>	-	-
- <i>Diğer</i>	2.330	1.547
<b>Toplam</b>	<b>130.330</b>	<b>139.547</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Alacakları bulunmamaktadır.

Alacaklar için alınmış ipotek ve teminat mevcut değildir.

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Ticari Borçları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Borsa Para Piyasasındaki Müşteri Alacakları	2.100	11.500
Satıcılar	3.176	1.003
Ters Bakiye Veren Müşteriler	4.253	4.353
- <i>İlişkili Taraflar</i>	518	524
- <i>Diğer</i>	3.735	3.829
Diğer Ticari Borçlar	180	0
<b>Toplam</b>	<b>9.709</b>	<b>16.856</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır.

## 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Alacakları aşağıda açıklanmıştır..

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Verilen Depozito ve Teminatlar	3.376	5.293
Personelden Alacaklar	5.600	3.380
Verilen Avanslar	1.000	34.581
<b>Toplam</b>	<b>9.976</b>	<b>43.254</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Diğer Borçları aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Öd. Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	5.017	12.529
Ödenecek SSK	5,788	6.310
Personele Borçlar	0	6.000
<b>Toplam</b>	<b>10.805</b>	<b>24.839</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Diğer Borçları bulunmamaktadır.

## 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

## 13 STOKLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle stokları bulunmamaktadır.

## 14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

## 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

## 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

## 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

## 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Maddi Duran Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

**31.03.2009****Maliyet Bedeli**

Hesap İsmi	01.01.2009	İlave	Çıkış (-)	31.03.2009
Taşıtlar	-	-	-	-
Demirbaşlar	68.928	-	-	68.928
Diğer Maddi Varlıklar	14.852	3.300	11.800	6.352
<b>Toplam</b>	<b>83.780</b>	<b>3.300</b>	<b>11.800</b>	<b>75.280</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap İsmi	01.01.2009	Amortisman		31.03.2009
		Gideri	Çıkış (-)	
Taşıtlar	-	-	-	-
Demirbaşlar	(28.795)	(3.517)	-	(32.312)
Diğer Maddi Varlıklar	(5.641)	(152)	5.341	(452)
<b>Toplam</b>	<b>(34.436)</b>	<b>(3.670)</b>	<b>-</b>	<b>(32.764)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>49.344</b>		<b>-</b>	<b>42.516</b>

**31.12.2008****Maliyet Bedeli**

Hesap İsmi	01.01.2008	İlave	Çıkış (-)	31.12.2008
------------	------------	-------	-----------	------------

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Taşıtlar	139.394	-	(139.394)	-
Demirbaşlar	68.156	772	-	68.928
Diğer Maddi Varlıklar	11.800	3.052	-	14.852
<b>Toplam</b>	<b>219.350</b>	<b>3.824</b>	<b>(139.394)</b>	<b>83.780</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap İsmi	01.01.2008	Amortisman		31.12.2008
		Gideri	Çıkış (-)	
Taşıtlar	(64.999)	-	64.999	-
Demirbaşlar	(14.704)	(14.091)	-	(28.795)
Diğer Maddi Varlıklar	(2.974)	(2.667)	-	(5.641)
<b>Toplam</b>	<b>(82.677)</b>	<b>(16.758)</b>	<b>64.999</b>	<b>(34.436)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>136.673</b>		<b>(74.395)</b>	<b>49.344</b>

**19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR**

Şirket'in 31.12.2008 tarihi itibarıyla Maddi Olmayan Duran Varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

**31.03.2009****Maliyet Bedeli**

Hesap İsmi	01.01.2009	İlave	Çıkış (-)	31.03.2009
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	13.472	-	-	13.472
<b>Toplam</b>	<b>13.472</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.472</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap İsmi	01.01.2009	Amortisman		31.03.2009
		Gideri	Çıkış (-)	
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	(1.277)	(224)	-	(1.501)
<b>Toplam</b>	<b>(1.277)</b>	<b>(224)</b>	<b>-</b>	<b>(1.501)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>12.195</b>			<b>11.971</b>

**31.12.2008****Maliyet Bedeli**

Hesap İsmi	01.01.2008	İlave	Çıkış (-)	31.12.2008
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	10.536	2.936	-	13.472
<b>Toplam</b>	<b>10.536</b>	<b>2.936</b>	<b>-</b>	<b>13.472</b>

**Birikmiş Amortisman**

Hesap İsmi	01.01.2008	Amortisman	Çıkış (-)	31.12.2008
------------	------------	------------	-----------	------------

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

	Gideri			
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	(454)	(823)	-	(1.277)
<b>Toplam</b>	<b>(454)</b>	<b>(823)</b>	<b>-</b>	<b>(1.277)</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>10.082</b>			<b>12.195</b>

**20 ŞEREFİYE**

Yoktur.

**21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI**

Yoktur.

**22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER***i) Karşılıklar*

31.03.2009 itibarıyla mali tablolarda ayrılan karşılık tutarı bulunmamaktadır. (31.12.2008: Yoktur.)

*ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler:***31.03.2009**

Yoktur.

**31.12.2008**

Yoktur.

*iii) Pasifte yer almayan taahhütler:***31.03.2009**

<b>Pasifte Yer Almayan Taahhütler</b>	<b>31.03.2009</b>
Emanete Bırakılan Hisse Senetleri (Nominal)	100.205.008

**31.12.2008**

<b>Pasifte Yer Almayan Taahhütler</b>	<b>31.12.2008</b>
Emanete Bırakılan Hisse Senetleri (Nominal)	102.276.318

*iv) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat:*

Yoktur. (31.12.2008: Yoktur)

*v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı:***31.03.2009**

Şirket'in yürürlükte olan sigorta poliçelerinde yer alan teminat tutarları toplamı 150.000.-TL'dir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Tutar</b>	<b>Döviz Cinsi</b>
Demirbaş	150.000	TL
<b>Toplam</b>	<b>150.000</b>	<b>TL</b>

**31.12.2008**

Şirket'in yürürlükte olan sigorta poliçelerinde yer alan teminat tutarları toplamı 150.000.-TL'dir.

<b>Sigortalanan Aktifin Cinsi</b>	<b>Tutar</b>	<b>Döviz Cinsi</b>
Demirbaş	150.000	TL
<b>Toplam</b>	<b>150.000</b>	<b>TL</b>

**23 TAAHHÜTLER**

Yoktur.

**24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR**

<b>Uzun Vadeli</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2008</b>
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.529	1.052
<b>Toplam</b>	<b>1.529</b>	<b>1.052</b>

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.260,05 TL (31 Aralık 2008: 2.173,19 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, şirketin çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>1 Ocak – 31 Mart</b>	<b>1 Ocak – 31 Aralık</b>
------------------	-------------------------	---------------------------

## SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

	2009	2008
1 Ocak	1.378	1.378
Dönem içerisindeki artış / azalış (Gider-Gelir)	151	(326)
<b>Kapanış Bakiyesi</b>	<b>1.529</b>	<b>1.052</b>

## 25 EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

## 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Dönen Varlıkları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	31.03.2009	31.12.2008
Gelecek Aylara Ait Giderler	31.461	6.982
Gelir Tahakkuku	-	1.504
Peşin Ödenen Vergiler	27.055	25.119
<b>Toplam</b>	<b>58.516</b>	<b>33.605</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler aşağıdaki gibidir;

Hesap Adı	31.03.2009	31.12.2008
Gider Tahakkuku	-	10.299
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>10.299</b>

## 27 ÖZKAYNAKLAR

i) Ana Ortaklık Dışı Paylar / Ana Ortaklık Dışı Kar Zarar

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

31.03.2009 tarihi itibariyle, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 1.350.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine dahil değildir.

31.03.2009 ve 31.12.2008 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Hissedar	31.03.2009		31.12.2008	
	Pay Oranı %	Pay Tutarı	Pay Oranı %	Pay Tutarı
Haydar Acun	% 29,99	404.985	% 29,99	404.985
Linde Susanne Andersdotter Giraud	% 21,00	283.500	% 21,00	283.500
Skanditek Industriforvaltning AB	% 13,00	175.500	% 13,00	175.500
I.P. Management Services Ltd.	% 13,00	175.500	% 13,00	175.500
H. Lunden Holding AB	%13,00	175.500	%13,00	175.500
Harald Wengust	% 10,00	135.000	% 10,00	135.000
Şeniz Acun	% 0,01	15	% 0,01	15
<b>Toplam</b>	<b>% 100</b>	<b>1.350.000</b>	<b>% 100</b>	<b>1.350.000</b>
<b>Ödenmemiş Sermaye</b>		<b>(101.245)</b>		<b>(101.245)</b>

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

<b>Genel Toplam</b>	<b>1.248.755</b>	<b>1.248.755</b>
---------------------	------------------	------------------

*iii) Sermaye Yedekleri*

Yoktur.

*iv) Kardan Kısıtlanmış Yedekler*

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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 ulaşmaya 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.

*v-) Finansal Varlık Değer Artış Fonu*

Finansal varlıklar dönem sonunda içverim hesaplaması ile reeskont edilmekte, değerlendirme sonucu oluşan tutar artış/azalışları finansal varlık değer artış fonunu oluşturmaktadır. Değer artış fonuna ilişkin ertelenmiş vergi finansal varlık değer artış fonundan mahsup edilmektedir.

31.03.2009 ve 31.12.2008 itibariyle finansal varlık değer artış fonunun detayı aşağıdaki gibidir.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Açılış	(91)	7.512
Artış – Azalış	2.774	(7.626)
Ertelenmiş Vergi Mahsubu	(537)	23
<b>Bakiye</b>	<b>2.146</b>	<b>7.512</b>

*vi) Geçmiş Yıl Karları*

Geçmiş Yıl Karları olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl zararlarından oluşmaktadır.

31.03.2009 ve 31.12.2008 itibariyle geçmiş yıl karlarının detayı aşağıdaki gibidir.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Olağanüstü Yedekler	863.071	863.071
Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	51.809	51.809
Diğer Geçmiş Yıl Karları/Zararları	46.091	14.811
<b>Toplam</b>	<b>960.971</b>	<b>929.691</b>

Şirket'in dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

<b>Hesap Adı</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Ödenmiş Sermaye	1.248.755	1.248.755
Finansal Varlık Değer Artış Fonu	2.146	(91)
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	48.620	48.620
Geçmiş Yıl Karları/Zararları	960.971	929.691
Net Dönem Zararı	(47.750)	31.280
<b>Toplam</b>	<b>2.212.742</b>	<b>2.258.255</b>



## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

## 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in dönem sonları itibariyle Satışlar ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Hisse Senedi Satışları	1.442.066	1.258.500
Devlet Tahvili Satışları	-	201.969
Aracılık Komisyon Geliri	38.033	112.569
Yatırım Fonu Satışları	-	-
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.480.099</b>	<b>1.573.038</b>
Hisse Senedi ve Geçici İlmuhaber Alışları(-)	(1.440.990)	(1.246.750)
Devlet Tahvili Alışları (-)	-	(198.754)
Yatırım Fonu Alışlar (-)	-	-
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>(1.440.990)</b>	<b>(1.445.504)</b>
<b>Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>39.109</b>	<b>127.534</b>

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

Şirket'in dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	(19.871)	(14.519)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(178.047)	(238.290)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(197.918)</b>	<b>(252.809)</b>

## 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
<b>Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)</b>	<b>(19.871)</b>	<b>(14.519)</b>
Borsa Payı	(91)	(375)
Data Giderleri	(17.960)	(12.764)
Diğer Giderler	(1.820)	(1.380)

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>(178.047)</b>	<b>(238.290)</b>
Personel Giderleri	(78.019)	(143.622)
Kıdem Tazminatı Gideri	(151)	(1.105)
Müşavirlik Giderleri	(8.408)	(16.371)
Temsil ve Ağırılama Giderleri	(16.370)	(8.845)
Kiralama Giderleri	(37.547)	(21.656)
Haberleşme Gideri	(5.771)	(7.298)
Aidat Gideri ve Katkı Payları	(1.744)	(12.045)
Amortisman ve Tükenme Payları	(3.894)	(4.232)
Vergi Resim ve Harçlar	(2.324)	(2.853)
Yetki Belgesi Harcı	(6.735)	(6.014)
Diğer Giderler	(17.084)	(14.249)
<b>Toplam Faaliyet Giderleri</b>	<b>(197.918)</b>	<b>(252.809)</b>

### 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Giderleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>1.950</b>	<b>-</b>
Diğer Gelir ve Karlar	1.950	-
<b>Diğer Giderler (-)</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(17.157)</b>
Sabit Kıymet Gider Yazılması	(2.549)	-
Sabit Kıymet Satış Zararı	-	(14.988)
Diğer	-	(2.169)
<b>Diğer Gelir / Giderler (Net)</b>	<b>(599)</b>	<b>(17.157)</b>

### 32 FİNANSAL GELİRLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır:

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Faiz Geliri	31.659	337
Kur Farkı	11.316	41
Menkul Kıymet Değer Artış Kazançları	58.748	60.468
<b>Toplam Finansal Gelirler</b>	<b>101.723</b>	<b>60.846</b>

### 33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Faiz Giderleri (-)	(348)	(1.766)
Kur Farkı Gideri (-)	(739)	-
Menkul Kıymet Değer Düşüklüğü	-	(28.500)
<b>Toplam Finansal Giderler</b>	<b>(1.087)</b>	<b>(30.266)</b>

**34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER**

Yoktur.

**35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER**

Şirketin vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya geliri) oluşmaktadır.

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı (-)	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	11.022	26.135
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>11.022</b>	<b>26.135</b>

Hesap Adı	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.12.2008
Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı	-	-
Peşin Ödenen Vergiler	-	-
<b>Toplam Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı*

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirketin cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

**Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve yurtiçinde yerleşik şirketlerden alınan temettüler, vergiye tabi olmayan gelirler ve kullanılan yatırım indirimleri düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.**

***Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:***

**21 Haziran 2006 tarihli resmi gazetede yayınlanarak 2006 yılı kazançlarına da uygulanmak üzere yürürlüğe giren 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi kanunu ile kurumlar vergisi oranı % 20 olarak tespit edilmiştir.**

**Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

**Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur.**

**Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.**

**Gelir Vergisi Stopajı:**

**Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23.07.2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10' dan %15' e çıkarılmıştır.**

**ii) Ertelemiş Vergi:**

Şirketin vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Zamanlama farklılıkları, muhasebe ve vergi amaçlı kaydedilen gelir ve giderlerin yıllar arasında meydana gelen farklarından kaynaklanmaktadır. Zamanlama farklılıkları, maddi duran varlıklar (arsa ve arazi hariç), maddi olmayan duran varlıklar, stokların ve peşin ödenen giderlerin yeniden değerlendirilmesi ile alacakların ve borçların reeskontu, kıdem tazminatı karşılığı, geçmiş yıl zararları v.b. üzerinden hesaplanmaktadır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi alacaklarını gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacaklarını geri çekmektedir. Ertelemiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı baz alınmaktadır.

Hesap Adı	31.03.2009	31.12.2008
Sabit Kıymetler	(5.190)	(6.268)
Mali Zarar	9.871	-
Kıdem Tazminatı Karşılığı	306	210
Değer Düşüklüğü Karşılığı	-	-
Menkul Kıymet Değerleme Farkı	(537)	23
<b>Ertelemiş Vergi Varlığı / Yük.</b>	<b>4.450</b>	<b>(6.035)</b>

	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Dönem Başı Ertelemiş Vergi Varlığı / (Yükümlülüğü)	(6.035)	(4.566)
Ertelemiş Vergi Geliri/ (Gideri)	11.022	26.135
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar Değer Artışı Nedeniyle Özsermaye içerisinde Muhasebeleştirilmiş Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	(537)	272
<b>Dönem Sonu Ertelemiş Vergi varlığı / Yükümlülüğü</b>	<b>4.450</b>	<b>21.841</b>

**36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ**

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin yıl içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Şirket'in Hisse Başına Kazanç / Kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir.

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

	01.01.2009	01.01.2008
	31.03.2009	31.03.2008
Dönem Karı / (Zararı)	(47.750)	(85.717)
Ortalama Hisse Adedi	1.350.000	1.350.000
<b>Hisse Başına Düşen Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>0,0354</b>	<b>0,0635</b>

## 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibariyle ilişkili taraflarla ilişkin borç ve alacak bakiyeleri aşağıdaki gibidir;

**31.03.2009**

HesapAdı	Bakiye (TL)
H.Lunden Kapitalforvailtning	(14)
Skanditek Industriforvailtning	(399)
Linde Susanne A.Giraud/ Frederic William Carl Giraud	(88)
Frederic William Carl Giraud	(11)
Haydar Acun	(6)
<b>Toplam</b>	<b>(518)</b>

**31.12.2008**

HesapAdı	Bakiye (TL)
H.Lunden Kapitalforvailtning	(13)
Linde Susanne A.Giraud/ Frederic William Carl Giraud	(88)
Frederic William Carl Giraud	(10)
Skanditek Industriforvailtning	(400)
Haydar Acun	(13)
<b>Toplam</b>	<b>(524)</b>

b) Şirket'in 31 Mart 2009 ve 31 Mart 2008 tarihleri itibariyle ilişkili taraflar işlem hacmi ve ilişkili taraflarlardan elde edilen komisyon gelir detayı aşağıdaki gibidir.

**01.01.2009 - 31.03.2009**

HesapAdı	İşlem Hacmi (TL)	Toplam Komisyon Geliri (TL)
H.Lunden Kapitalforvailtning	7.496.452	16.251
Skanditek Industriforvailtning	-	-
Haydar Acun	161	1
<b>Toplam</b>	<b>7.496.613</b>	<b>16.252</b>

**01.01.2008 - 31.03.2008**

HesapAdı	İşlem Hacmi (TL)	Toplam Komisyon Geliri (TL)
----------	------------------	-----------------------------

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

H.Lunden Kapitalforvailtning	7.903.017	18.817
Skanditek Industriforvailtning	162.228	386
Haydar Acun	140.809	282
<b>Toplam</b>	<b>8.206.054</b>	<b>19.485</b>

c) Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve hizmet tutarı 23.572.-TL'dir. (31.12.2008: 82.598.-TL)

**NOT 38 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

Finansal Araçlarla İlgili Ek Bilgiler

(a) Sermaye risk yönetimi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket'un sermaye yapısı 8. notta açıklanan kredileri de içeren borçlar, 6. notta açıklanan nakit ve nakit benzerleri ve sırasıyla 27. notta açıklanan çıkarılmış sermaye, sermaye yedekleri, kar yedekleri ve geçmiş yıl karlarını da içeren özkaynak kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler üst yönetim tarafından değerlendirilir. Üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Şirket sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterildiği gibi kredileri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterildiği gibi öz sermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31 Mart 2008 ve 31 Aralık 2008 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
Toplam Borçlar	9.711	16.856
Eksi: Hazır Değerler	(5.163)	(657.237)
Net Borç	4.548	(640.381)
Toplam Özsermaye	2.212.742	2.258.255
Toplam Sermaye	2.217.290	1.617.874
<b>Net Borç/Toplam Sermaye Oranı</b>	<b>0,0021</b>	<b>(0,3958)</b>

(b) Önemli muhasebe politikaları

Şirket'in finansal araçlarla ilgili önemli muhasebe politikaları 2 numaralı dipnotta açıklanmıştır.

(c) Finansal araçlar kategorileri

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>
<b>Finansal Varlıklar</b>	<b>1.763.690</b>	<b>1.880.317</b>
Hazır Değerler	5.163	657.237
Ticari Alacaklar	130.330	139.547
Finansal Varlıklar	1.628.197	1.083.533

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

<b>Finansal Yükümlülükler</b>	<b>9.711</b>	<b>16.856</b>
Ticari Borçlar	9.711	16.856

(d) Şirket'in maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle Şirket, döviz kurundaki (e maddesine bakınız) , faiz oranındaki (f maddesine bakınız) değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır (i maddesi) maruz kalmaktadır. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. (g maddesi) Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Şirketin maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(e) Kur riski ve yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır.

Şirket, esas olarak döviz tevdiat olarak mevduatlarını değerlendirdiğinden, döviz cinsinden alacak ve borçları bulunduğu kur değişimlerinden değişimin yönüne bağlı olarak kur riskine maruz kalmaktadır.

Amerika Birleşik Devletlerinde Mortgage Krizi olarak başlayan ve daha sonra tüm ekonomik sisteme etki eden Finansal Dalgalanmanın dünyadaki diğer ülkelerle birlikte Türkiye'deki finansal piyasalarda da olumsuz etkisi olmuştur. Bu nedenle Özellikle Ekim ayında (2008) Türk Lirası belli başlı yabancı para birimleri karşısında önemli ölçülerde değer kaybına uğramıştır. Bu rapor tarihi itibariyle Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından belirlenen döviz kuruna göre Türk Lirasının ABD doları karşısında 31 Aralık 2008 tarihinde geçerli kur ile karşılaştırıldığında değer kaybı yaklaşık %20 - 25 olup döviz kuru dengesi henüz oluşmamıştır. Şirket'in mali durumu, gelecekteki faaliyetleri ve nakit akımları bu ekonomik sorunlardan diğer şirketler gibi olumsuz yönde etkilenebilecektir. Piyasalardaki dalgalanmaların ve belirsizliklerin bu rapor tarihi itibariyle devam etmesi nedeniyle ekonomideki olumsuz gelişmelerin, Şirket'in mali durumuna, gelecekteki faaliyetlerine ve nakit akımlarına olan etkileri belirlenememiştir.

## Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Cari Dönem		Özkaynak	
	Kar / Zarar		Özkaynak	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;				
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-	-	-
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	-	-	-	-
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;				
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	-	-	-	-

## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

## Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

	Önceki Dönem		Özkaynak	
	Kar / Zarar			
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;				
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	15.725	(15.725)	-	-
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları Net Etki (1+2)</b>	<b>15.725</b>	<b>(15.725)</b>	-	-
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;				
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-	-	-
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Avro Net Etki (4+5)</b>	-	-	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>15.725</b>	<b>(15.725)</b>	-	-

## Döviz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem				Önceki Dönem			
	TL Karşılığı	USD	Avro	GBP	TL Karşılığı	USD	Avro	GBP
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	151.960	100.483	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-	5.293	3.500	-	-
<b>4. Dönem Varlıklar Toplamı (1+2+3)</b>	-	-	-	-	<b>157.253</b>	<b>103.983</b>	-	-
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>9. Toplam Varlıklar (4+8)</b>	-	-	-	-	<b>157.253</b>	<b>103.983</b>	-	-
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>18. Toplam Yükümlülükler (13+17)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	-	-	-	-	<b>157.253</b>	<b>103.983</b>	-	-
<b>21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	-	-	-	-	<b>151.960</b>	<b>100.483</b>	-	-





## SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR

- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4	7
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	7
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10- 11	-	4	7
- Değer Düşüklüğü (-)					10- 11		4	7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4	7
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10- 11	-	4	7
- Değer Düşüklüğü (-)					10- 11		4	7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4	7
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)</b>								

ÖNCEKİ DÖNEM	Alacaklar				Dip Not	Bankalardaki Mevduat	Dip Not	Diğer	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar						
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer					
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (1)</b>	-	139.547	-	43.254		657.218		1.083.533	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı									
<b>A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (2)</b>		139.547		43.254	10- 11	657.218	4	1.083.533	7
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri (3)</b>					10- 11		4		7
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri (6)</b>									7
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4		7
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri (4)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	7
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10- 11	-	4	-	7
- Değer Düşüklüğü (-)					10- 11		4		7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4		7
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10- 11	-	4	-	7
- Değer Düşüklüğü (-)					10- 11		4		7
- Net değer in teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı					10- 11		4		7
<b>E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar (5)</b>									

## (h) Likidite riski ve yönetimi

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

Likidite riski tabloları

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

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

**Cari Dönem**

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca				
		Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	20.516	20.516	20.516	-	-	-
<i>Banka Kredileri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Borçlanma Senedi İhraçları</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Finansal Kiralama Yükümlülükleri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Ticari Borçlar</i>	9.711	9.711	9.711	-	-	-
<i>Diğer Borçlar</i>	10.805	10.805	10.805	-	-	-
<i>Diğer</i>	-	-	-	-	-	-

**Önceki Dönem**

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca				
		Nakit Çıktılar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 Ay Arası	1-5 Yıl Arası	5 Yıldan Uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	41.695	41.695	41.695	-	-	-
<i>Banka Kredileri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Borçlanma Senedi İhraçları</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Finansal Kiralama Yükümlülükleri</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Ticari Borçlar</i>	16.856	16.856	16.856	-	-	-
<i>Diğer Borçlar</i>	24.839	24.839	24.839	-	-	-
<i>Diğer</i>	-	-	-	-	-	-

(i) Diğer Risklere İlişkin Analizler

***Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler***

Şirket'in Finansal yatırımlarının (Not: 7) önemli bir kısmı Şirket faaliyet konusu sebebiyle yüksek oranda piyasa koşullarından etkilenmektedir. Ülkenin içinde bulunduğu siyasi – ekonomik genel konjonktür, cari açık, enflasyon gibi göstergeler menkul kıymetlerin piyasa fiyatını ve menkul kıymet piyasasındaki işlen hacimlerini doğrudan etkilemektedir. Bu sebeple şirketin iş hacmi ve gelirleri dönemler itibariyle önemli oranda değişiklik gösterebilmektedir.

31.03.2009 itibariyle elde tutulan ve İMKB 2. el tahvil bono piyasasında işlem gören Devlet İç Borçlanma Senetlerinin değerinde meydana gelebilecek % 1'lik bir azalışın dönem vergi öncesi karına etkisi 16.282 TL olumsuz yönde olacaktır.

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

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL RAPORLARA AİT DİPNOTLAR**

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, gerçeğe uygun faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile nakit akım faiz oranı riskini kapsar.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçlarından vadeli döviz işlem sözleşmelerini kullanmaktadır.Şirket'in spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.

Şirket'in vadeli döviz işlemlerine ilişkin sözleşmeleri bulunmamaktadır.

**NOT 40 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Amerika Birleşik Devletlerinde Mortgage Krizi olarak başlayan ve daha sonra tüm ekonomik sisteme etki eden Finansal Dalganın dünyadaki diğer ülkelerle birlikte Türkiye'deki finansal piyasalarda da olumsuz etkisi olmuştur. Bu nedenle Türk Lirası belli başlı yabancı para birimleri karşısında önemli ölçülerde değer kaybına uğramış olmakla birlikte inişli çıkışlı bir grafik çizmiştir. Bu rapor tarihi itibarıyla Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından belirlenen döviz kuruna göre Türk Lirasının ABD doları karşısında 31 Mart 2008 tarihinde geçerli kur ile karşılaştırıldığında değer artışı yaklaşık % 5 olup döviz kuru dengesi henüz oluşmamıştır. Şirket'in mali durumu, gelecekteki faaliyetleri ve nakit akımları bu ekonomik sorunlardan diğer şirketler gibi olumsuz yönde etkilenebilecektir. Piyasalardaki dalgalanmaların ve belirsizliklerin bu rapor tarihi itibarıyla devam etmesi nedeniyle ekonomideki olumsuz gelişmelerin, Şirket'in mali durumuna, gelecekteki faaliyetlerine ve nakit akımlarına olan etkileri belirlenmemiştir.

**NOT 41 – MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.

---