VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETÇİ SINIRLI İNCELEME RAPORU

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi
No:48 B Blok Kat 9 Akaretler
Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey
www.pwc.com/tr
Telephone +90 (212) 326 6060
Facsimile +90 (212) 326 6050

ARA DÖNEM FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Giriş

1. Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("İşletme") ekte yer alan 30 Haziran 2010 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kabul edilen finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır. İşletme'nin 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 25 Ocak 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş beyan edilmiştir.

İncelemenin Kapsamı

2. İncelememiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları hakkında Seri: X, No: 22 sayılı tebliğin 34. kısmında yer alan ara dönem finansal tabloların incelenmesi ile ilgili düzenlemelere uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tabloların incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması, analitik inceleme ve diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

3. İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem finansal tabloların, Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren altı aylık ara döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edilen finansal raporlama standartları (Bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Z. Alper Önder, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 16 Temmuz 2010

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

BİLANÇO **1**

KAPSAMLI GELİR TABLOSU **2**

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU **3**

NAKİT AKIM TABLOSU **4**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR **5-32**

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 6-12
3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ 12
4 İŞ ORTAKLIKLARI 12
5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 12
6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 13
7 FİNANSAL YATIRIMLAR 14
8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 14
9 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR 14
10 MADDİ DURAN VARLIKLAR 15
11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 16
12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 16-17
13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR 17-18
14 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 18
15 ÖZKAYNAKLAR 19-21
16 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ 22
17 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 23
18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER 23
19 FİNANSAL GELİR / GİDERLER 24
20 VERGİLER 24
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ 25
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 26
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 27-31
24 FİNANSAL ARAÇLAR 31-32
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 32
26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR 32

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30 HAZİRAN 2010 TARİHİ İTİBARİYLE BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		**11.028.651**	**11.222.545**
Nakit ve nakit benzerleri	6	210.643	7.732.779
Finansal yatırımlar	7	10.807.060	3.487.651
Diğer dönen varlıklar	14	10.948	2.115
Duran varlıklar		**7.729**	**10.350**
Maddi duran varlıklar	10	-	-
Maddi olmayan duran varlıklar	11	7.729	10.350
TOPLAM VARLIKLAR		**11.036.380**	**11.232.895**
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		**45.116**	**32.697**
Ticari borçlar	8	13.558	14.228
Diğer borçlar	9	31.558	18.469
Uzun vadeli yükümlülükler		**3.750**	**1.750**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	3.750	1.750
Toplam yükümlülükler		**48.866**	**34.447**
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		**10.987.514**	**11.198.448**
Ödenmiş sermaye	15	9.027.000	9.027.000
Sermaye düzeltmesi farkları	15	251.880	251.880
Hisse senedi ihraç primleri		297.545	297.545
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	278.095	204.130
Geçmiş yıllar karları/(zararları)		1.343.928	(393.524)
Net dönem (zararı)/karı		(210.934)	1.811.417
TOPLAM KAYNAKLAR		**11.036.380**	**11.232.895**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2010	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2009	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2010	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	16	34.986.247	382.104.046	11.152.765	124.439.221
Satışların maliyeti (-)	16	(34.760.287)	(381.061.857)	(11.018.262)	(123.844.069)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler (net)	16	247.165	339.690	(26.099)	175.906
Brüt kar		**473.125**	**1.381.879**	**108.404**	**771.058**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17	(91.635)	(264.187)	(43.817)	(123.683)
Genel yönetim giderleri (-)	17	(598.248)	(204.865)	(176.681)	(88.576)
Diğer faaliyet gelirleri	18	5.824	24.438	-	24.438
Faaliyet (zararı)/karı		**(210.934)**	**937.265**	**(112.094)**	**583.237**
Finansal gelirler	19	-	-	-	-
Finansal giderler	19	-	(4)	-	(4)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi (zarar)/kar		**(210.934)**	**937.261**	**(112.094)**	**583.233**
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)					
- Cari dönem vergi gideri (-)	20	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	20	-	-	-	-
Sürdürülen faaliyetler dönem (zararı)/karı		**(210.934)**	**937.261**	**(112.094)**	**583.233**
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
Toplam kapsamlı (gider)/gelir		**(210.934)**	**937.261**	**(112.094)**	**583.233**
Sürdürülen faaliyetlerden hisse başına (kayıp)/kazanç (1 TL nominal hisseye karşılık)	21	(0,0002)	0,0010	(0,0001)	0,0006

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT SINIRLI İNCELEMEDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Hisse senedi ihraç primleri	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Geçmiş yıllar karı/(zararları)	Net dönem karı/(zararı)	Toplam özkaynaklar
1 Ocak 2009		**9.027.000**	**251.880**	**297.545**	**204.130**	**1.559.927**	**(1.953.451)**	**9.387.031**
Transferler	15	-	-	-	-	(1.953.451)	1.953.451	-
Cari dönem kapsamlı gelir		-	-	-	-	-	937.261	937.261
30 Haziran 2009		**9.027.000**	**251.880**	**297.545**	**204.130**	**(393.524)**	**937.261**	**10.324.292**
1 Ocak 2010		**9.027.000**	**251.880**	**297.545**	**204.130**	**(393.524)**	**1.811.417**	**11.198.448**
Transferler	15	-	-	-	73.965	1.737.452	(1.811.417)	-
Cari dönem kapsamlı gider		-	-	-	-	-	(210.934)	(210.934)
30 Haziran 2010		**9.027.000**	**251.880**	**297.545**	**278.095**	**1.343.928**	**(210.934)**	**10.987.514**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

VARLIK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 30 HAZİRAN 2010 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2010	(Sınırlı incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2009
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımı			
Net dönem (zararı)/karı		(210.934)	937.261
Net dönem (zararı)/karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Finansal yatırımlar değer (artışı)	16	(135.738)	(313.711)
Amortisman ve itfa payları	17	2.621	1.986
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılık gideri	13	2.000	(1.581)
Portföy yönetim komisyon gider karşılıkları	8	13.558	33.593
Faiz gelirleri	16	133.510	294.883
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		**(194.983)**	**952.431**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklarda (artış)		(7.183.671)	(2.930.839)
Alınan faizler		(132.109)	(294.889)
Diğer dönen varlıklardaki (artış)		(8.833)	(2.325)
Ticari borçlardaki (azalış)/artış		(14.228)	2.320.698
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki artış/(azalış)		13.089	(8.605)
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan)/elde edilen nakit		**(7.520.735)**	**36.471**
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı		-	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		**-**	**-**
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımları			
Ödenen temettüler		-	-
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit		**-**	**-**
Döviz kurundaki değişimin nakit ve nakde eşdeğer varlıklar üzerindeki etkisi		**-**	**-**
Nakit ve benzeri değerlerdeki net (azalış)/artış		**(7.520.735)**	**36.471**
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	**6**	**7.731.340**	**22.986**
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	**6**	**210.605**	**59.457**

Takip eden açıklama ve dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasını oluştururlar.

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket") 10 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 iştigal etmek üzere kurulmuş olup, şirketin faaliyet esasları portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında sermaye piyasası kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur. Şirket'in hisseleri halka arz olmuştur ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

Şirket'in ana faaliyet alanı mevduat toplamak ve mevzuatın imkan verdiği haller hariç olmak kaydıyla ödünç para vermeye müncer olmamak üzere, aşağıdaki iş ve işlemleri yapmaktır:

a) Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar,
b) Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır;
c) Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır;
d) Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket faaliyetlerini tek bir coğrafi bölümde (Türkiye) ve tek bir endüstriyel bölümde (ortaklık portföyü oluşturmak) yürütmektedir.

Şirket, hisse senetlerini aldıkları ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı gütmez

Şirket'in 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle çalışan sayısı 5'dir (31 Aralık 2009: 3). Şirket'in merkezi, Abdi İpekçi Caddesi Azer İş Merkezi No: 40 Kat:3 Daire:10 Harbiye Şişli - İstanbul, Türkiye'dedir.

30 Haziran 2010 tarihi ve bu tarihte sona eren ara hesap dönemi itibariyle hazırlanan finansal tablolar, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 16 Temmuz 2010 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

2.1.1 Uygulanan muhasebe standartları

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

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibariyle, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 5 Ocak 2009 tarihli duyuruları ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlüklülerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak Türk Lirası ("TL") olarak hazırlanmıştır.

2.1.2 Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("UMS 29") uygulanmamıştır.

2.1.3 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 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.1.4 İşletmenin sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

2.1.5 Kullanılan para birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.2 Muhasebe politikalarında değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.2.1 Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların yeniden düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in cari dönem finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden düzenlenir veya sınıflandırılır.

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolar ile karşılaştırmalı olarak hazırlanabilmesi için 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolar üzerinde aşağıdaki sınıflandırma işlemi yapılmıştır:

i) 31 Aralık 2009 tarihli bilançoda, "Nakit ve nakit benzerleri" içerisinde sınıflandırılan 988.200 TL tutarındaki vadesine 3 aydan az kalmış devlet tahvili bakiyesi, "Finansal yatırımlar" hesabına sınıflandırılmıştır (Dipnot 6).

2.2.2 Standartlarda değişiklikler ve yorumlar

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

(a) 2010 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- UFRS 2 (Değişiklik), "Hisse Bazlı Ödemeler";
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri";
- UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler";
- UFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerinin Yeniden Değerlendirilmesi";
- UFRYK 16 (2009 yılında yapılan yıllık iyileştirmelere ilişkin değişiklikler) "Yurtdışındaki Net Bir Yatırımın Finansal Riske Karşı Korunması";
- UFRYK 17, "Nakit Dışı Varlıkların Ortaklara Dağıtımı";
- UMS 1 (Değişikler) "Finansal Tabloların Sunumu"
- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar";
- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması
- UMS 36 (2009 yılında yapılan yıllık iyileştirmelerdeki değişiklikler) "Varlıklarda Değer Düşüklüğü";

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar";
- UMS 39 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" - Uygun korumalı enstrümanlar.

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

- UFRS 1 (Değişiklik), "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması";
- UFRS 9, "Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme";
- UMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları";
- UMS 32 (Değişiklikler) "Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Mali Tabloların Sunumu";
- UFRYK 14 (Değişiklik), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi";
- UFRYK 19, "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması".

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

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerinde yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2.4 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen önemli muhasebe politikaları aşağıda özetlenmiştir:

a. Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

"Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılan finansal varlıklar, alım satım amaçlı finansal varlıklar olup piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kar sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kar sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında gerçeğe uygun değerleri kullanılmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmektedir. Yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dahil edilmektedir. Alım-satım amaçlı finansal varlıkların alım-satımında elde edilen kar veya zarar gelir tablosunda esas faaliyet gelirleri hesabında "Ticari faaliyetlerden brüt kar/(zarar)"ına dahil edilir. Alım-satım amaçlı finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri ve gerçeğe uygun değerinde meydana gelen gerçekleşmemiş değer artış ve azalışları sonucu ortaya çıkan tutarlar gelir tablosunda "Esas Faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)" hesabına dahil edilmiştir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan hisse senetleri İMKB bilanço tarihi itibariyle bekleyen en iyi alış emri üzerinden değerlenmiştir.

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

b. Ters repo işlemlerinden alacaklar

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetlerin ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmı gelir tablosunda "Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)" hesabı altında faiz geliri olarak kaydedilir (Dipnot 6).

c. Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri iskontolu devlet tahvillerinin iç iskonto esasına göre değerlenmelerini Borsa Para Piyasası ile ters repo işlemlerinden kaynaklanan faizleri kapsar (Dipnot 16).

ç. Yabancı para işlemleri

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren dönemler itibariyle herhangi bir yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

d. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar elde etme maliyetlerinden birikmiş amortismanlar indirildikten sonra kalan net değerleri üzerinden gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar, tahmin edilen ekonomik ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman metoduyla kullanılabilir ömürleri üzerinden amortismana tabi tutulmuştur. Maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri 4 ila 5 yıl arasında değişmektedir (Dipnot 10).

e. Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar yazılım giderlerinden oluşmakta ve 3 ila 5 yıl arasında itfa edilmektedir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek amacıyla yapılan harcamalar gider olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Bununla birlikte mevcut bilgisayar programlarının süre ve faydasını artıracak olan harcamalar yazılımların maliyetine eklenmek suretiyle aktifleştirilmektedir (Dipnot 11).

f. Varlıklarda değer düşüklüğü

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

g. Hasılatın tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde gelir kaydetmektedir.

h. Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar, ağırlıklı olarak aracı kuruma verilen aracılık komisyonlarından ve portföy yönetim ücretinden oluşmaktadır. Tüm ücret ve komisyonlar tahakkuk ettikleri zaman gelir tablosunda pazarlama ve satış giderleri hesabına yansıtılmaktadır. (Dipnot 17).

ı. Vergi

21 Haziran 2006 tarihli ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesine istinaden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymet yatırım fonları (döviz yatırım fonları hariç) ile aynı nitelikteki menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliğinden doğan kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Bu sebeple 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle bilançoda oluşan geçici farklar dolayısıyla herhangi bir ertelenmiş vergi aktifi veya yükümlülüğü bu finansal tablolarda hesaplanmamıştır. Bununla birlikte 1 Ocak 2006 tarihi itibariyle yürürlüğe giren ve Gelir Vergisi Kanununa 5281 sayılı kanunun 30'uncu maddesi ile eklenen Geçici 67 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş portföy kazançları dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında tevkifata tabi tutulmuştur. Ancak 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişikliğe göre söz konusu oran 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10'a, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0'a indirilmiştir (Dipnot 20).

i. İlişkili taraflar

Bu finansal 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 taraflarla dönem içerisinde piyasa koşullarına uygun olarak belli işlemler gerçekleştirilmiştir. Bu işlemler ticari koşullar ve piyasa fiyatları üzerinden yapılmıştır (Dipnot 21).

j. Sermaye ve temettüler

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır.

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

k. Nakit akımlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, nakit ve vadesi üç ayı geçmeyen banka ve Takasbank A.Ş. ve aracı kurum nezdinde bulundurulan cari hesap bakiyeleri ile ters repo işlemlerinden alacaklar dikkate almıştır (Dipnot 6).

l. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") işlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar esas faaliyetler diğer gelirler içerisinde sınıflandırılır. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri içerisinde gösterilir.

m. Karşılıklar, koşullu varlık ve yükümlülükler

Karşılıklar bilanço tarihi itibariyle mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

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

n. Çalışanlara sağlanan faydalar

Şirket, kıdem tazminatı yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uluslararası Muhasebe Standardı" ("UMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda sırasıyla "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket çalışanlarının emekliliği durumunda Şirket'in gelecekte tahmin edilen Türk İş Kanunu çerçevesinde oluşacak yükümlülüğünün iskonto edilmiş değerleriyle hesaplanmış tutarıdır (Dipnot 13).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

o. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz hesap 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.

ö. Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç/(kayıp), net karın/(zararın), yıl boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile hesaplanmaktadır.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile arttırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç / (kayıp) hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak hesaplanır.

p. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

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

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

2.5 Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibariyle raporlanan varlık ve yükümlülüklerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde oluştuğu 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.

3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır.

4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Bulunmamaktadır.

5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye'de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Bankalar		
- Vadesiz hesap	1.446	35
Takasbank cari hesapları	16	16
Aracı kurum cari hesapları	2.143	1.289
Ters repo işlemlerinden alacaklar	207.038	7.731.439
	210.643	**7.732.779**

Ters-repo işlemlerinden alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

30 Haziran 2010	**Faiz oranı**	**Vade tarihi**	**Maliyet**	**Kayıtlı değer**
	6,70%	1 Temmuz 2010	207.000	207.038
			207.000	207.038

31 Aralık 2009	**Faiz oranı**	**Vade tarihi**	**Maliyet**	**Kayıtlı değer**
	%6,7 - %6,8	4 Ocak 2010	7.730.000	7.731.439
			7.730.000	**7.731.439**

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

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Bankalar		
- Vadesiz hesap	1.446	-
Takasbank cari hesapları	16	3
Aracı kurum cari hesapları	2.143	1.666
Aracı kurum kurtaj borcu	-	(212)
Ters repo işlemlerinden alacaklar	207.000	58.000
	210.605	**59.457**

7 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar	10.807.060	3.487.651
	10.807.060	**3.487.651**

Şirket'in faaliyeti gereği finansal yatırımlar hesabında bulunan kıymetler, alım-satım amaçlı finansal varlıklar olup, gerçeğe uygun değerleri ile değerlenmişlerdir. Gerçeğe uygun değer 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla İMKB'de bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emirlerini, bunların bulunmaması durumunda gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatını, bunun da olmaması durumunda ise maliyet değerini ifade etmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar:

	30 Haziran 2010			31 Aralık 2009		
	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer	Maliyet	Gerçeğe uygun değer	Kayıtlı değer
Devlet tahvilleri	6.708.130	6.817.860	6.817.860	3.467.008	3.487.651	3.487.651
Hazine bonoları	3.963.192	3.989.200	3.989.200	-	-	-
	10.671.322	**10.807.060**	**10.807.060**	**3.467.008**	**3.487.651**	**3.487.651**

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle devlet tahvilleri ve hazine bonolarının piyasadaki faiz oranları %7,09-%7,72 (31 Aralık 2009: %10,43 - %4,46) aralığındadır.

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle borçlanma senetlerinin ortalama vadesi 1 yıldan kısadır. (31 Aralık 2009: 3 yıl).

8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla ticari alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

Kısa vadeli ticari borçlar:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Portföy yönetim ücreti	13.558	14.228
	13.558	**14.228**

9 - DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla diğer alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

Kısa vadeli diğer borçlar:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	31.537	18.448
Ortaklara temettü borçları	21	21
	31.558	**18.469**

10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Makine tesis ve cihazlar	Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	13.050	51	13.101
İlaveler	-	-	-
Çıkışlar, (net) (-)	-	-	-
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	13.050	51	13.101
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(13.050)	(51)	(13.101)
Dönem amortisman gideri	-	-	-
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	(13.050)	(51)	(13.101)
30 Haziran 2010 itibariyle net defter değeri	**-**	**-**	**-**

	Makine tesis ve cihazlar	Demirbaşlar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	13.050	51	13.101
İlaveler	-	-	-
Çıkışlar, (net) (-)	-	-	-
30 Haziran 2009 kapanış bakiyesi	13.050	51	13.101
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2009 açılış bakiyesi	(12.726)	(51)	(12.777)
Dönem amortisman gideri	(324)	-	(324)
Çıkışlar	-	-	-
30 Haziran 2009 kapanış bakiyesi	(13.050)	(51)	(13.101)
30 Haziran 2009 itibariyle net defter değeri	**-**	**-**	**-**

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi olmayan duran varlıklar yazılımlardan oluşmaktadır.

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2010
Maliyet	37.752	-	-	37.752
Birikmiş itfa payları	(27.402)	(2.621)	-	(30.023)
Net defter değeri	**10.350**	**(2.621)**	**-**	**7.729**

	1 Ocak 2009	İlaveler	Çıkışlar	30 Haziran 2009
Maliyet	29.989	-	-	29.989
Birikmiş itfa payları	(24.165)	(1.662)	-	(25.827)
Net defter değeri	**5.824**	**(1.662)**		**4.162**

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket, Ocak 2008 ayından Şubat 2009 ayına kadar Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi ("BSMV") beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtla vermiş ve söz konusu vergilere ilişkin dava açmıştır. Bu kapsamda, Şirket'in beyan edip ödediği ve dava konusu ettiği BSMV tutarı toplam 87.456 TL'dir. Bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle, açılan davalardan karara bağlanan on üç davadan altısı şirket lehine sonuçlanmış diğerleri şirket aleyhine sonuçlanmıştır. Mayıs 2008 ayına ilişkin kazanılan dava sonucunda 22.857 TL vergi dairesi tarafından 18 Haziran 2009 tarihinde, Mart 2008 ayına ilişkin kazanılan dava sonucunda 5.824 TL vergi dairesi tarafından 18 Ocak 2010 tarihinde şirkete iade edilmiştir. Davalar ile ilgili kesin kararlar üst mahkemelerden çıkacak sonuca göre belli olacaktır.

Şirket'in lehine sonuçlanan Ocak 2008 ve Mart 2008 dönemine ait davalar ile ilgili olarak, Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nün İstanbul Bölge İdare Mahkemesi'ne yapmış olduğu itiraz, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından reddedilmiştir.

Şirket'in lehine sonuçlanan Ağustos 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, ,Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nün yapmış olduğu itiraz, İstanbul 4. Vergi Mahkemesi heyet halinde karar vermesi gerekirken tek hâkimle karar verdiği için İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından usul bakımından kabul edilmiştir. İstanbul 4.Vergi Mahkemesi 5 Nisan 2010 tarih 2010/961 sayılı kararı ile söz konusu davaya ilişkin, verginin iptaline ve ödenen BSMV vergi tutarının Şirket'e iade edilmesine heyet halinde karar vermiştir.

Şirket'in lehine sonuçlanan Eylül 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, Beşiktaş Vergi Dairesi Müdürlüğü'nün İstanbul Bölge İdare Mahkemesi'ne yapmış olduğu itiraz neticesinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından tek hâkimle değil heyet halinde karar verilmesi gerektiği yönündeki sebebe dayandırılarak bozulmuştur.

Şirket'in aleyhine sonuçlanan Temmuz 2008 dönemine ait dava ile ilgili olarak, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi'ne yapılan itiraz başvurusu akabinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi tarafından tek hakimle değil heyet halinde karar verilmesi gerektiği yönündeki sebebe dayandırılarak bozulmuştur.

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

Şirket'in aleyhine sonuçlanan Kasım 2008 ve Şubat 2009 dönemine ait davalar ile ilgili olarak, İstanbul Bölge İdare Mahkemesi'ne yapılan itiraz başvurusu akabinde, İstanbul Bölge İdare Mahkemesinin almış olduğu kararlar ile Şirket lehine sonuçlanmıştır.

Bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle Aralık 2008'e ait dava ile ilgili herhangi bir karar çıkmamıştır.

18 Şubat 2009 tarihinde kabul edilip 28 Şubat 2009 tarihli ve 27155 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 5838 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'un 32 Maddesinin 8. bendi uyarınca menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe aldıkları paralar BSMV'den müstesna tutulmuştur. Bu Kanun'un ilgili maddesi 1 Mart 2009 tarihi itibariyle yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in 2 Ocak 2009 tarihinde Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile imzaladığı alt kira sözleşmesini 13 Kasım 2009 tarihinden itibaren feshetmesi neticesinde 3 Aralık 2009 tarihinde Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından; Şirket aleyhine 9.685,44 USD (14.528,16 TL) tutarında dava açılmıştır. Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. bu davadan 19 Şubat 2010 tarihinde feragat etmiştir.

Şirket 24 Aralık 2009 tarihinde; Şirket ile Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. arasında imzalanmış münfesih portföy yönetim sözleşmesindeki bilumum sözleşmesel yükümlülüklere Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından uyulmaması, ve ayrıca Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.'nin portföy yönetim faaliyetlerini yürütürken ilgili mevzuatın da ihlal edilmesi sonucunda, Şirket tarafından uğranılan zararlarının tazmini için, Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. aleyhine 14 Aralık 2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında oybirliği ile alınan karar doğrultusunda, 50.000 TL tutarında tazminat talepli dava açmıştır. Bu davadan, 11 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı kararı doğrultusunda 15 Mart 2010 tarihinde feragat edilmiştir.

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	3.750	1.750
	3.750	**1.750**

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle 2.427,04 TL (31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALARA İLİŞKİN KARŞILIKLAR (Devamı)

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

UFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	30 Haziran 2010	**31 Aralık 2009**
İskonto oranı (%)	5,92	6,26
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı (%)	-	-

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Temmuz 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.517,01TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	**30 Haziran 2009**
1 Ocak	**1.750**	**1.581**
Hizmet maliyeti	1.949	-
Faiz maliyeti	51	-
Kıdem tazminatı iptali	-	(1.581)
30 Haziran	**3.750**	**-**

14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer dönen varlıklar:

	30 Haziran 2010	**31 Aralık 2009**
Peşin ödenen giderler	10.948	-
Kısa vadeli diğer varlıklar	-	2.115
	10.948	**2.115**

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle diğer yükümlülükler bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

15 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in ödenmiş sermayesi 9.027.000 TL (31 Aralık 2009: 9.027.000 TL) olup her biri 1 Kr nominal değerli 902.700.000 (31 Aralık 2009: 902.700.000) adet hisseye bölünmüştür.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, kayıtlı sermaye tutarı 50.000.000 TL (31 Aralık 2009: 50.000.000 TL) olarak tespit edilmiştir.

Şirketin 3.600.000 adet, 1 Kr nominal değerli A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 1.000.000 (bir milyon) oy hakkına sahiptir ve bu finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle tamamı Tan Egeli'nin elinde bulunmaktadır.

30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Hisse (%)	30 Haziran 2010 TL	Hisse (%)	31 Aralık 2009 TL
Tan Egeli	0,40	36.000	0,40	36.000
Murat Çilingir	0,01	815	0,01	815
Ersoy Çoban	0,00	1	0,00	1
Diğer /Halka Arz	99,59	8.990.184	99,59	8.990.184
Toplam ödenmiş sermaye	**100,00**	**9.027.000**	**100,00**	**9.027.000**
Sermaye düzeltmesi farkları		**251.880**		**251.880**
Toplam sermaye		**9.278.880**		**9.278.880**

Sermaye düzeltmesi farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder. Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

A grubu nama yazılı imtiyazlı hisselerin tamamı üzerinde, yurtdışında yerleşik Ashmore Investments (Turkey) N.V. lehine 31 Mart 2010 tarihine kadar geçerli olmak üzere A tipi hisseleri satın alma opsiyon verilmesine ilişkin değiştirilmiş ve tadil edilmiş Satın Alma Opsiyon sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre opsiyon hakkı kullanılıp A tipi hisseler alıcıya devrolmadıkça ilgili A tipi hisselerin tüm mülkiyeti ve bu mülkiyete ilişkin haklar Tan Egeli'ye ait olmaya devam edecektir. Ashmore Investments (Turkey) N.V. opsiyon sözleşmesine konu hisselerin satın alınması opsiyon hakkını kullandığını, Beşiktaş 15. Noterliği'nin 26 Kasım 2009 tarih ve 16330 yevmiye sayılı ihbarnamesi ile Tan Egeli ve Şirket'e bildirmiştir. Ancak daha sonra Ashmore Investments (Turkey) N.V. opsiyon hakkını kullanmamaya karar vermiş ve taraflar arasındaki müzakereler neticesinde karşılıklı olarak opsiyon sözleşmesinin feshedilmesinde mutabık kalmışlardır.

Kar yedekleri, geçmiş yıllar karları:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		
- Yasal yedekler	278.095	204.130
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	1.343.928	(393.524)
	1.622.023	**(189.394)**

15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

SPK'nın "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü çerçevesinde, dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında dikkate alınmayacak gerçekleşmemiş sermaye kazançları özel yedekler olarak sınıflanmıştır.

TTK'ya göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. TTK'ya göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. TTK'ya göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Geçmiş yıllar karları

SPK'nın 1 Ocak 2008 tarihine kadar geçerli olan gereklilikleri uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk finansal tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen tutarın, SPK'nın kar dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolara göre dağıtılabilecek kar rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınmaktaydı. Bununla birlikte, "geçmiş yıllar zararı"nda izlenen söz konusu tutar, varsa dönem karı ve dağıtılmamış geçmiş yıl karları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler, özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktaydı.

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

1 Ocak 2008 itibariyle yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"'nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farlılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"'nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer özkaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlenen tutarları ile gösterilmektedir.

15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Kar payı dağıtımı

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

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

Bu kapsamda SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının, tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamı, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

Şirket'in 30 Haziran 2010 itibariyle SPK düzenlemelerine göre hazırlanan finansal tablolarında dönem zararı olması sebebiyle cari dönem için dağıtılabilir kar hesaplanmamıştır. (31 Aralık 2009: Şirket'in yasal kayıtlarında bulunan geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan dönem karı ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların toplam tutarı 1.323.285 TL'dir.)

16 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2009	1 Nisan-30 Haziran 2010	1 Nisan-30 Haziran 2009
Satış gelirleri				
Devlet tahvili satış geliri	34.986.247	376.725.294	11.152.765	122.877.884
Hazine bonosu satış geliri	-	5.378.752	-	1.561.337
	34.986.247	382.104.046	11.152.765	124.439.221
Satışların maliyeti				
Devlet tahvili satış maliyeti	(34.760.287)	(375.845.001)	(11.018.262)	(122.376.450)
Hazine bonosu satış maliyeti	-	(5.216.856)	-	(1.467.619)
	(34.760.287)	(381.061.857)	(11.018.262)	(123.844.069)
	225.960	**1.042.189**	**134.503**	**595.152**
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler)				
Borçlanma senetleri gerçekleşmemiş değer artışı	135.738	313.708	(130.296)	349
İtfa ve faiz gelirleri	100.000	217.150	100.000	133.000
Ters repo faiz gelirleri	33.510	74.758	4.196	42.225
Borsa para piyasası faiz gelirleri	-	2.975	-	328
Hisse senedi gerçekleşmemiş değer (azalışı)	-	(6)	-	4
Önceki yıl reeskont iptalleri	(22.083)	(268.895)	1	-
	247.165	**339.690**	**(26.099)**	**175.906**

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

	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2009	1 Nisan-30 Haziran 2010	1 Nisan-30 Haziran 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	91.635	264.187	43.817	123.683
Genel yönetim giderleri	598.248	204.865	176.681	88.576
	689.883	**469.052**	**220.498**	**212.259**
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri				
Portföy yönetim ücreti	82.205	195.933	41.092	101.486
Menkul kıymet alım satım komisyonları	8.408	67.137	2.242	21.647
Diğer komisyon giderleri	1.022	1.117	483	550
	91.635	**264.187**	**43.817**	**123.683**
Genel yönetim giderleri				
Personel giderleri	369.447	103.655	80.773	46.199
Hukuk giderleri	135.043	7.080	50.218	3.540
Müşavirlik giderleri	25.352	12.189	12.626	6.018
Kira giderleri ve bina katılım gider payı	17.691	34.639	7.788	15.354
Denetim giderleri	16.373	8.007	7.080	-
Bakım onarım giderleri	7.817	3.761	3.894	2.045
Ulaşım giderleri	5.503	1.287	5.349	-
Ticaret sicil giderleri	3.927	6.677	-	6.226
Amortisman ve itfa payı giderleri	2.621	1.986	1.310	938
IMKB kotasyon gideri	2.257	2.257	-	-
Vergi, resim ve harç giderleri	-	15.872	-	5.332
Diğer faaliyet giderleri	12.217	7.455	7.643	2.924
	598.248	**204.865**	**176.681**	**88.576**
Toplam faaliyet giderleri	**689.883**	**469.052**	**220.498**	**212.259**

18 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak-30 Haziran 2010	1 Ocak-30 Haziran 2009	1 Nisan-30 Haziran 2010	1 Nisan-30 Haziran 2009
Diğer faaliyetlerden gelirler				
BSMV davalarından gelirler (Dipnot 12)	5.824	22.857	-	22.857
Kıdem tazminatı karşılık iptali	-	1.581	-	1.581
	5.824	**24.438**	**-**	**24.438**

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle diğer faaliyetlerden giderler bulunmamaktadır (30 Haziran 2009: Bulunmamaktadır).

19 - FİNANSAL GELİR / GİDERLER

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle finansal gelir / giderler bulunmamaktadır (30 Haziran 2009: Bulunmamaktadır).

	1 Ocak- 30 Haziran 2010	1 Ocak- 30 Haziran 2009	1 Nisan- 30 Haziran 2010	1 Nisan- 30 Haziran 2009
Banka kredi faizleri	-	(4)	-	(4)
	-	**(4)**	**-**	**(4)**

20 - VERGİLER

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılsın veya dağıtılmasın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanununun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır.

Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az %25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0, aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılmıştır.

193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67. maddesinde 7 Temmuz 2006 tarihinde 5527 sayılı yasa ile yapılan değişiklik ve bu değişiklik çerçevesinde yayınlanan 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları ile konut finansman fonları ve varlık finansman fonları dahil) ile menkul kıymetler yatırım ortaklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak tevkifat oranı değişiklik tarihinden 1 Ekim 2006 tarihine kadar %10, 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren %0 olarak değiştirilmiştir.

Bu kapsamda, Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ve ortaklıklarının 31 Aralık 2005 tarihi itibariyle portföylerinde bulunan ve İMKB'de işlem gören hisse senetleri, 2005 yılında işlem gördüğü son günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat veya alış bedelinden yüksek olanıyla değerlenmiştir. Bu değer izleyen dönemlerde söz konusu senetlerin alış bedeli olarak kabul edilmektedir.

GVK'da yapılan yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle vergi karşılığı ayrılmamıştır.

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kar, cari dönem net karının, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini halihazırda bulunan hissedarlarına, geçmiş yıl kazançlarından ve yeniden değerleme fonlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kar hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkilerini de hesaplayarak bulunmuştur.

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

	1 Ocak-30 Haziran 2010	**1 Ocak-30 Haziran 2009**	**1 Nisan-30 Haziran 2010**	**1 Nisan-30 Haziran 2009**
Hissedarlara ait net (zarar)/kar	(210.934)	937.261	(112.094)	583.233
İhraç edilmiş hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı	902.700.000	902.700.000	902.700.000	902.700.000
Hisse başına (zarar)/kar (Hisse başına 1 TL olarak)	**(0,0002)**	**0,0010**	**(0,0001)**	**0,0006**
Toplam kapsamlı (gider)/gelir	(210.934)	937.261	(112.094)	583.233
Kapsamlı gelir için hisse başına (zarar)/kar (Hisse başına 1 TL olarak)	**(0,0002)**	**0,0010**	**(0,0001)**	**0,0006**

Şirketin 3.600.000 adet, 1 Kr nominal değerli A grubu nama yazılı imtiyazlı hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinin her biri yönetim kurulu üyelerinin seçiminde 1.000.000 (bir milyon) oy hakkına sahiptir. Bu imtiyazlı hisse senetleri Tan Egeli'nin elinde bulunmaktadır.

SPK'nın "Halka Açık Anonim Ortaklıklarının Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında" Seri:IV, No:27 sayılı Tebliğ'inin 5. maddesinin 2. paragrafında yatırım ortaklıklarının dağıtılabilir kar tutarının hesaplanmasında gerçekleşmemiş sermaye kazançlarının (değer artışları) dikkate alınmayacağı hükmü uyarınca 30 Haziran 2010 itibariyle gerçekleşmemiş sermaye karları 135.738 TL tutarındadır (30 Haziran 2009: 313.699 TL gerçekleşmemiş sermaye karları).

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

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a. 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle ilişkili ilgili şirketlerle olan bakiyeler bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

b. 30 Haziran 2010 ve 30 Haziran 2009 tarihleri itibariyle sona eren dönemler içerisinde ilişkili şirketlerle yapılan işlemler aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
İlişkili taraflara ödenen portföy yönetim komisyonları		
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş.	-	195.933
	-	**195.933**
İlişkili taraflara ödenen ticari olmayan giderler		
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş. - (kira ve kullanım gideri)	17.691	3.245
Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. - (kira gideri)	-	31.394
	17.691	**34.639**

Şirket, portföyün daha etkin olarak yürütülmesi amacıyla, 13 Kasım 2009 tarihinde Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmeye göre portföyün gün sonu itibariyle TL olarak ulaştığı toplam net aktif değerinin tatil günleri de dahil olmak üzere yıllık %1,5 basit faiz üzerinden günlük olarak hesaplanan portföy yönetim ücreti ödenecektir. Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile olan sözleşmeler ise 30 Ekim 2009 tarihli noter ihbarnamesi ile Şirket tarafından feshedilmiştir. Yukarıda açıklanan tutarlarda Ashmore Portföy Yönetimi A.Ş. ile ilgili olan kısımlar, sözleşme fesihleri ile söz konusu şirketin ilişkili taraf olmaktan çıkıldığı ana kadar olan işlemleri kapsamaktadır.

c. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların detayı aşağıdaki gibidir;

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
Brüt ücretler ve diğer kısa vadeli faydalar	217.673	35.006
	217.673	**35.006**

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket ticari faaliyetleri neticesi birçok riske maruz kalmaktadır. Bu risklerin detayları ve nasıl yönetildikleri aşağıda detaylı olarak açıklanmıştır.

Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Şirket'in mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, menkul kıymet portföyü oluşturmak ve yönetmek olduğu için; Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir:

a. Kredi riski açıklamaları

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

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

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

30 Haziran 2010 **Dipnot referansı**	**Ters repo işlemlerinden alacaklar (Dipnot 6)**	**Bankalar ve diğer cari hesaplar (Dipnot 6)**	**Finansal yatırımlar (Dipnot 7)**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	**207.038**	**3.605**	**10.807.060**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	207.038	3.605	10.807.060

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

31 Aralık 2009 Dipnot referansı	Ters repo işlemlerinden alacaklar (Dipnot 6)	Bankalar ve diğer cari hesaplar (Dipnot 6)	Finansal yatırımlar (Dipnot 7)
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	**7.731.439**	**1.340**	**3.487.651**
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	7.731.439	1.340	3.487.651

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

Borçlanma senetleri:

Şirket'in portföyünde bulunan gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba2" ile derecelendirilmiştir.

b. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in türev finansal varlığı ve yükümlülüğü yoktur. Türev niteliğinde olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerin 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

	30 Haziran 2010				
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	210.643	-	-	-	210.643
Finansal yatırımlar	-	-	-	10.807.060	10.807.060
Diğer dönen varlıklar	1.029	2.058	7.861	-	10.948
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	7.729	7.729
Toplam varlıklar	**211.672**	**2.058**	**7.861**	**10.814.789**	**11.036.380**
Ticari borçlar	13.558	-	-	-	13.558
Diğer borçlar	31.558	-	-	-	31.558
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	3.750	3.750
Toplam kaynaklar	**45.116**	**-**	**-**	**3.750**	**48.866**
Net likidite fazlası/(açığı)	**166.556**	**2.058**	**7.861**	**10.811.039**	**10.987.514**

	31 Aralık 2009				
	1 aya kadar	1 -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	7.732.779	-	-	-	7.732.779
Finansal yatırımlar	-	-	-	3.487.651	3.487.651
Diğer dönen varlıklar	2.115	-	-	-	2.115
Maddi olmayan duran varlıklar	-	-	-	10.350	10.350
Toplam varlıklar	**7.734.894**	**-**	**-**	**3.498.001**	**11.232.895**
Ticari borçlar	14.228	-	-	-	14.228
Diğer borçlar	18.469	-	-	-	18.469
Çalışanlara sağ. fayd. ilş. karş.	-	-	-	1.750	1.750
Toplam kaynaklar	**32.697**	**-**	**-**	**1.750**	**34.447**
Net likidite fazlası/(açığı)	**7.702.197**	**-**	**-**	**3.496.251**	**11.198.448**

Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar tutarı kayıtlı değer tutarlarından farklılık göstermediği için, ayrıca nakit çıkışlara ilişkin bir tablo sunulmamıştır.

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

c. Piyasa riski açıklamaları

1. Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle kur riskine maruz kalmamıştır.

2. Faiz oranı riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle Şirketin faize duyarlı yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

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

Şirket'in 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 sonu itibariyle faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizleri aşağıda sunulmuştur:

	30 Haziran 2010	31 Aralık 2009
Değişken faizli finansal araçlar:		
Finansal varlıklar		
- Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	-	2.499.451
Sabit faizli finansal araçlar:		
Finansal varlıklar		
- Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	10.807.060	988.200

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle TL para cinsinden olan faiz 1 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı vergi öncesi kar 24.682 TL (31 Aralık 2009: 73.688 TL) azalacak veya 24.798 TL (31 Aralık 2009: 76.595 TL) artacaktı.

3. Hisse senedi fiyat riski

30 Haziran 2010 tarihi itibariyle Şirket'in bilançosunda finansal varlıklar olarak sınıfladığı hisse senedi bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

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

d. Sermaye yönetimi

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

24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

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

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

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

a. Finansal varlıklar:

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır. 30 Haziran 2010 ve 31 Aralık 2009 tarihleri itibariyle finansal yükümlülük bulunmamaktadır.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlenmektedir.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlenmektedir.

- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlenmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

30 Haziran 2010	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	10.807.060	-	-
	10.807.060	**-**	**-**

31 Aralık 2009	**Seviye 1**	**Seviye 2**	**Seviye 3**
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.487.651	-	-
	3.487.651	**-**	**-**

25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

24 Mart 2010 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Şirket'in faaliyet alanlarının genişletilerek finans, enerji, tarım, gayrimenkul ve benzeri muhtelif sektörlerdeki yatırım fırsatlarının değerlendirilebilmesi, Şirket'in karlılığının arttırılması, ülke ekonomisine ve pay sahiplerine katma değer sağlanması ve sermaye piyasalarının gelişmesine katkıda bulunacak projelerde yer alınabilmesi için Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkarılarak tüzel kişiliğinin yeniden yapılandırılmasına ilişkin Şirket esas sözleşmesinin tamamının tadil edilmesine, esas sözleşme değişikliği konusunda gerekli izinlerin alınmasına müteakip keyfiyetin Ortaklar Genel Kurul'una arzına, oybirliği ile karar vermiştir.

Aynı tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Şirket'in 50.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde yer alan 9.027.000 TL'lik çıkarılmış sermayesinin nakit karşılığı bedelli olarak 10.973.000 TL tutarında arttırılarak 20.000.000 TL tutarına çıkartılmasına, arttırılan 10.973.000 TL'nin Şirket ortaklarına 1 Kuruş nominal bedelli her bir pay için 1 Kuruş nominal bedelden rüçhan hakkı kullandırılması, kullanılmayan rüçhan haklarının İMKB'de satılması sureti ile karşılanmasına, bu amaçla SPK Başkanlığı'na gerekli iznin alınması için müracaat edilmesine karar verilmiştir. (31 Aralık 2009: Bulunmamaktadır).

……