

İÇİNDEKİLER

İNCELEME (SINIRLI DENETİM) RAPORU.....	1
<u>BİLANÇO.....</u>	<u>2</u>
<u>GELİR TABLOSU.....</u>	<u>3</u>
<u>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU.....</u>	<u>4</u>
<u>NAKİT AKIM TABLOSU.....</u>	<u>5</u>
<u>NOT 1 – ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....</u>	<u>6</u>
<u>NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....</u>	<u>6</u>
2.1 <u>SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR.....</u>	6
2.2 <u>MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİLER VE HATALARIN DÜZELTİLMESİ.....</u>	7
2.3 <u>ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI.....</u>	7
2.3.1. <u>Hasılat.....</u>	7
2.3.2. <u>Maddi Varlıklar.....</u>	8
2.3.3. <u>Maddi Olmayan Varlıklar.....</u>	8
2.3.4. <u>Varlıklarda Değer Düşüklüğü.....</u>	9
2.3.5. <u>Borçlanma Maliyetleri.....</u>	9
2.3.6. <u>Finansal Araçlar.....</u>	9
2.3.6.1. <u>Nakit ve Nakit Benzerleri.....</u>	10
2.3.6.2. <u>Ticari Alacaklar/Borçlar.....</u>	11
2.3.6.3. <u>Menkul Kıymetler.....</u>	11
2.3.8. <u>Ertelenmiş Vergi Varlığı/Vergi Yükümlülüğü.....</u>	12
2.3.9. <u>Kıdem Tazminatı ve Çalışanlara Sağlanan Fayda Planları.....</u>	12
<u>NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ.....</u>	<u>13</u>
<u>NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI.....</u>	<u>14</u>
<u>NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....</u>	<u>14</u>
<u>NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ.....</u>	<u>14</u>
<u>NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR.....</u>	<u>14</u>
<u>NOT 8 – TİCARİ ALACAKLAR / TİCARİ BORÇLAR.....</u>	<u>15</u>
<u>NOT 9 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR.....</u>	<u>15</u>
<u>NOT 10 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR.....</u>	<u>15</u>
<u>NOT 11 – MADDİ DURAN VARLIKLAR.....</u>	<u>16</u>
<u>NOT 12 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....</u>	<u>17</u>
<u>NOT 13 – KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI.....</u>	<u>17</u>

<u>NOT 14 – ÖDENMİŞ SERMAYE</u>	<u>18</u>
<u>NOT 15 – KARDAN AYRILMIŞ KISITLANMIŞ YEDEKLER</u>	<u>18</u>
<u>NOT 16 – GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI.....</u>	<u>18</u>
<u>NOT 17 – BRÜT KAR / ZARAR.....</u>	<u>19</u>
<u>NOT 18 – PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ.....</u>	<u>19</u>
<u>NOT 19 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ.....</u>	<u>19</u>
<u>NOT 20 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLERİ.....</u>	<u>20</u>
<u>NOT 21 – DİĞER FAALİYET GELİR VE GİDERLERİ</u>	<u>20</u>
<u>NOT 22 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ</u>	<u>20</u>
<u>NOT 23 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI</u>	<u>20</u>
<u>NOT 24 – BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR</u>	<u>21</u>
<u>NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER.....</u>	<u>21</u>
<u>NOT 26 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ</u>	<u>21</u>

NOT 1 – ORTAKLIĞIN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Merkez B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. 13.07.2006 tarih 6598 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde kuruluş statüsü yayınlanan bir yatırım ortaklığıdır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun, Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslarını belirlediği tebliğlere uygun şekilde faaliyetlerini sürdürmektedir. Ana faaliyeti sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyün yönetilmesidir.

Yatırım ortaklığı ana faaliyetlerini 18 Nisan 2009 tarihinden itibaren merkezi olan; Farabi Sokak No: 3/9 Çankaya –ANKARA adresinde sürdürmektedir.

30.06.2009 tarihi itibarıyla Yatırım Ortaklığı sermayesinin % 98,85'i halka açık olup, halka açık olan kısımda Yatırımcıları Koruma Fonu'nun payı % 2,46'dır.

Çalışan personel sayısı 30.06.2009 tarihi itibarıyla 5'tir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

a) Uygulanan Muhasebe Sistemi

Ortaklık tabi olduğu Sermaye Piyasası Kanunu'na (SPK) göre muhasebe politikalarını belirlemekte ve mali tablolarını hazırlamaktadır.

Borsa'da menkul kıymetleri işlem gören diğer şirketler gibi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarında, Mali Tablolarını Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 09.04.2008 tarih 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Seri XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" esas alınarak yayınlanmak zorundadır. SPK'nın konuya ilişkin olarak 17 Nisan 2008 tarih 11/467 nolu İlke Kararı ile de şirketlerin 01.01.2008 tarihinden başlamak üzere uygulayacakları Mali Tabloların şekilleri belirlenmiştir. Böylece daha önce uygulamaya konulan Seri XI, No: 25 sayılı tebliğ ile belirlenen değerlendirme ve mali tablo şekilleri değişikliğe uğramaktadır.

Bu tebliğe ve ilke kararlarına istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na 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.

(b) Bazı varlık kalemlerinin bilançoda sunuluşu

SPK tarafından ilke kararı ile belirlenen bilanço modelinde Borsa Para Piyasası'na yapılan satışlar, Ticari Alacaklar, Ters Repo sözleşmeleri kapsamında satılan paralar, bankalara yapılan kısa vadeli mevduat bilançoda "Nakit ve Nakit Benzerleri" kaleminde sunulması öngörülmekle birlikte, kurumun bu tür yatırımları bir likidite sağlama amaçlı kullanım olmadığı, borçları ödemek amacıyla hazır bulundurmadağı, aksine gelir sağlama amaçlı finansal yatırım portföyünün parçaları olması nedeniyle ve dolayısıyla işlemin özü esas alınarak Finansal Yatırımlarda gösterilmektedir. Böylece finansal yatırımlar ile birlikte Yatırım Ortaklığı'nın toplam portföyü bilançoda tek kalem olarak sunulmuş olmaktadır.

2.2.MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER VE HATALARIN DÜZELTİLMESİ

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak – 30 Haziran 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

2.3.ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

2.3.1. HÂSILAT

Ortaklığın satış gelirleri içinde özsermaye araçlarının satışı ile faiz getirili menkul kıymetlerin satışlarından kaynaklanan tutarlar yer almaktadır. Bunların alış veya taşınmış maliyetleri (finansal varlığın iskonto edilmiş maliyeti) ise Satışların Maliyetinde gösterilmektedir. Kredili müşterilerden, devlet iç borçlanma senetlerinden, borsa para piyasasından, mevduattan alınan faizler ise "Faiz Gelirleri" içinde gösterilmektedir.

Ancak portföyde bulunan alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin dönemsonu değerlemelerinden doğan farklar "Diğer Faaliyet Gelirleri" / ve "Diğer Faaliyet Giderleri" kalemlerinde gösterilmektedir.

Hasılatın tespitinde alınan komisyonlar dahil olmak üzere tahakkuk esaslı geçerli olmaktadır.

Finansal araçların alım satımlarında işlem tarihi esas alınmaktadır.

2.3.2.MADDİ VARLIKLAR

İşletmede bir yıldan fazla süre kullanılacağı tahmin edilen maddi varlıklar, ilk defa maliyet bedelleri ile kayda alınırlar. Daha sonraki dönemlerde de maliyet bedeli ile değerlendirilir. Ancak hesap döneminden önce alınmış maddi varlıklar o dönemin mevzuatına uygun şekilde enflasyon muhasebesine tabi tutulmuşlar ve dolayısıyla düzeltilmiş tarihi maliyetleri ile taşınmışlardır. Düzeltilmiş değerler üzerinden de amortisman tabi tutulmuşlardır. Dolayısıyla mali tablolara yansıyan maddi varlıklar düzeltilmiş tarihi maliyetlerinden birikmiş amortismanlar düşüldükten sonra kalan net değerleri yansıtmaktadır. Yasal defter kayıtlarında amortisman oranı olarak Vergi Usul Yasası'na uygun amortisman oranları kullanılmış olmakla birlikte, ilişik mali tabloların düzenlenmesinde ekonomik ömür tahminlerine dayalı amortisman oranları kullanılmıştır. Kullanılan amortisman oran tahminleri aşağıdaki gibidir.

<u>Maddi Varlığın Türü</u>	<u>Amortisman Oranı</u>	<u>Amortisman Yöntemi</u>
Döşeme ve Demirbaşlar	%20 – %25	Normal

Yine vergi yasalarına göre ay kısıtlı amortisman ayrılması mümkün olmadığı durumlarda UFRS'na uyum sağlamak için ay kısıtlı amortisman ayrılmaktadır.

Amortisman oranlarının asgari olarak her hesap dönemi sonunda gözden geçirilmesi gerekmektedir. Diğer taraftan yine maddi varlıklarda değer düşüklüğünün olup olmadığına ilişkin testlerin yapılması gerekir. Ancak henüz böyle bir çalışma gerçekleştirilmemiş olmakla birlikte, değer azalmasının olduğu bir varlık grubu da bulunmamaktadır.

2.3.3.MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

Bu bilanço kaleminde bilgisayar programları yer almaktadır. Bunlara % 25 ve % 33 oranında amortisman uygulanmaktadır.

2.3.4.VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

UMS 36 – Varlıklarda Değer Düşüklüğü standardına göre; iç ve dış ekonomik göstergeler gerektirdiğinde, maddi, maddi olmayan varlıklar ve şerefiyenin defter değerleri ile geri kazanılabilir değerlerinin karşılaştırılması gerekir. Eğer varlığın defter değeri geri kazanılabilir değerini aştığı tahmin ediliyor ise varlığın değerinde değer düşüklüğünün olduğu kabul edilir. Geri kazanılabilir değer; kullanım fiyatı ile piyasa fiyatından düşük olanıdır. Tahmin edilen değer düşüklüğü tespiti yapıldığı dönemde zarar kaydedilir.

Ancak böyle bir değer düşüklüğünün varlığı gözlenmemektedir.

2.3.5.BORÇLANMA MALİYETLERİ

Tüm faiz giderleri tahakkuk yöntemine göre Gelir Tablosu'na alınır ve finansman giderleri içinde raporlanır. Kullanılan yabancı para cinsinden kredilerle ilgili olarak gerçekleşen kur farkları (olumlu, olumsuz) finansman maliyetleri ile ilişkilendirilir. Kullanıma hazır hale getirilmesi önemli ölçüde uzun zaman isteyen varlıkların iktisabı için katlanılan finansman maliyetleri varlığın maliyetine ilave edilir.

Ancak işletmenin ana faaliyeti kapsamında gerçekleştirilen vadeli para alım ve satım işlemleri kapsamında doğan faiz gelir ve giderleri esas faaliyet gelirleri içinde raporlanmaktadır

2.3.6.FİNANSAL ARAÇLAR

UMS 32, 39 ve UFRS 7 Finansal Araçlar Standartları, kasa bakiyeleri, banka mevcutları, menkul kıymetler, ticari borçlar ve alacaklar, ilişkili şirketlerden alacaklar ve borçlar, ihraç edilen borçlanma araçları, öz sermaye araçları, türev araçlar gibi araçların finansal araçlar olarak değerlemesi ve raporlanmasını gerektirir. Bunların bazıları makul değerleri bazıları ise itfa edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Kurum kapsamında işleme konu olan bu araçlar için kullanılan değerlendirme ve sınıflama yöntemleri aşağıdaki gibidir.

2.3.6.1.Nakit ve Nakit Benzerleri

Kasadaki nakit TL ve bankalardaki mevduatın nominal ve kayıtlı değerleri makul değeri olduğu kabul edilir. Bankalarda vadeli mevduat cari hesap şeklinde

olabildiği gibi, getiri amaçlı yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat şeklinde olabilmektedir. Ortaklığın yatırım portföyünün bir parçası olarak vadeli mevduat yapıldığında bu tutarlar Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilir.

2.3.6.2.Ticari Alacaklar/Borçlar

Ticari alacaklarda; değişik nedenlerle kısa süreli de olsa Ortaklığın lehine doğan alacaklar izlenmektedir. Bunlar ticari işletmelerde olduğu gibi mal ve hizmet satışından ziyade, menkul kıymet alım satımı sırasında geçici olarak doğan komisyon veya menkul kıymet bedelinden doğan alacaklardır. Çok kısa vadeli oldukları için gerçeğe uygun değerleri, kayıtlı değerleri ile aynı olduğu kabul edilmektedir.

Ticari Borçlar kaleminde satıcı işletmelerden mal ve hizmet alımı nedeniyle doğan borçlar yer almaktadır. Bunlar çok kısa vadeli oldukları ve özünde bir finansman işlemi taşımadıkları için faize konu olmamakta, dolayısıyla faiz gider veya gelir reeskontuna tabi tutulmamaktadırlar.

Borsa Para Piyasası'na yapılan vadeli para satımlarından kaynaklanan alacaklar ile vadeli para alımlarından kaynaklanan borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak gelir ve gider reeskontuna tabi tutulmaları sonucunda bilançoda gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmiş olmaktadır. Bunlar Ortaklığın yatırım portföyünün bir parçası olduğu için Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilirler.

2.3.6.3.Menkul Kıymetler

Menkul kıymetler değerlendirme açısından, “Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara Yansıtılacak Varlıklar”, “Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar” ve bunlar dışında kalanlar da “Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar” olarak sınıflanırlar.

Gerçeğe Uygun Değer Farkları Kar Zarara Yansıtılacak Finansal Varlıklar, fiyat hareketlerinden faydalanmak amacıyla iktisap edilen hisse senetleri, devlet tahvili ve hazine bonolarından ve fon katılma belgelerinden oluşmaktadır. Bunlar alım satım amaçlı finansal varlıklardır. Alım maliyetleri ile kayda alınmakta ve dönem sonlarında makul değerleri ile değerlemeye konu olmaktadır. Hisse Senetlerinin borsada işlem gördüğü son günün ikinci seans sonunda bekleyen en

iyi alış fiyatının makul değerini yansıttığı kabul edilmektedir. Devlet tahvilleri ile hazine bonoları da borsada işlem gördüğü son seansın bekleyen alış değeri üzerinden değerlendirilmektedir. Menkul Kıymet Yatırım Fonları'na yapılan yatırımlarda değerlendirme günü için fon yönetimi tarafından ilan edilen normal alım satım değerleri makul değer olarak kabul edilmekte ve bu değer üzerinden değerlemeye konu olmaktadır. Alım satım amaçlı tüm menkul kıymetlerden doğan değerlendirme olumlu veya olumsuz farkları dönemin Gelir Tablosu ile ilişkilendirilmektedir. Bu değerlendirme farkları "Diğer Faaliyetlerden Gelirler", "Diğer Faaliyetlerden Giderler" kalemi içinde gösterilmektedirler.

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar, belirli bir vade yapısı olan ve belirli tutardaki ödemeleri içeren ve Kurum'un vadesine kadar elde tutma niyeti ve finansal kabiliyeti olan kıymetlerdir ki, bunlar etkin faiz oranı ile gelir reeskontuna tabi tutularak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlendirilir. Etkin Faiz Oranı; sözleşme ile belirlenen gelecekteki nakit akımlarını, bu aracın ilk defa mali tablolara alınma tarihindeki veya uygulanabilir olması durumunda piyasadaki bu tarihten sonraki en yakın yeniden fiyatlama tarihindeki net kayıtlı değerine eşitleyen iskonto oranıdır. Değerleme sonucunda doğan faiz gelir tablosuna alınır.

Satılmaya Hazır Varlıklar ise bunların dışında kalan varlıklardır. Bu kapsama konsolide edilmeyen ve özvarlık yöntemine göre muhasebeleştirilmeyen iştirakler, uzun süre elden çıkarılması öngörülmemen diğer varlıklar girer. Bunların değerlemesi de makul değerle yapılır. Makul değer tespitinde borsa raicinden yararlanılır. Değerleme sonucunda borsa fiyat hareketlerinden doğan kazanç ve kayıpla, bu varlıklar mali tablolardan çıkarılınca kadar öz sermaye değişim tablosu aracılığıyla doğrudan öz sermaye içinde "Finansal Varlıklar Değerleme Farkı" kaleminde gösterilirler. Bu fark hesaplarında biriken tutarlar, ilgili varlıklar mali tablolardan çıkarıldığında, dönemin kar zararı olarak Gelir Tablosu'na alınırlar. Ancak satılmaya hazır bir finansal varlığın ilk defa mali tablolara alındığı tutar ile vade tutarı arasındaki farkın etkin faiz oranı ile değerlemesi sonucunda itfa edilen kısmı faizi temsil eder ve kar zarar olarak mali tablolara alınır.

Tüm menkul kıymetlerin ilk defa kayda alınması işlem tarihine göre yapılır.

Menkul kıymetlerin **repo**ya konu edilmesi nedeniyle geçici olarak elden çıkarılanlar mali tablolardan çıkarılmazlar ve ait oldukları hesap grubunda izlenmeye devam edilirler. Bunun karşılığında elde edilen nakit nedeniyle doğan borç bilançoda pasifte “Diğer Finansal Yükümlülükler” kalemi içinde gösterilirler. Bunlara bilanço tarihi itibarıyla gider reeskontu yapılır.

Ters repo sözleşmeleri ile geçici olarak satın alınan ve geri satışı taahhüt edilen menkul kıymetler bilanço da Finansal Yatırımlar kaleminde gösterilirler. Ters repo sözleşmeleri neticesinde gelen menkul kıymetlerin bazıları repo sözleşmeleri ile tekrar satıldıklarında “Diğer Finansal Yükümlülükler” kaleminde gösterilirler. Tüm repo ve ters repo sözleşmelerine etkin faiz oranı yöntemi ile gelir veya gider tahakkuku yapılır.

Kurumun alım satım portföyünde iken SPK; İMKB, Merkez Bankası gibi kurumlara teminat olarak verilen tahvil ve bonoları portföyden çıkarılmazlar ve alım-satım amaçlı portföyün bir parçası olarak işlem görürler. Çünkü bu menkul kıymetler alımlarında bu amaçla alınmakta, satışında da vade beklenmemektedir. Piyasa koşulları elverişli olduğu zaman teminattan alınarak satışa konu edilmektedirler. Bunlarda dönem sonlarında makul değerleri ile değerlendirilir ve Finansal Yatırımlar içinde raporlanırlar.

2.3.7. ERTELENMİŞ VERGİ VARLIĞI/VERGİ YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 5-d/1 istisnalar maddesi gereğince Menkul Kıymetler Yatırım Fonları ve Ortaklıkları’nın portföy işletmeciliğinden doğan kazançların Kurumlar Vergisi’nden müstesnadır. Bundan dolayı finansal tablolarda kurumlar vergisi karşılığı ve ertelenen vergi karşılığı doğmamaktadır.

2.3.8.KIDEM TAZMİNATI VE ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA PLANLARI

Mevcut İş Kanunu, şirketi kötü davranış dışındaki nedenlerle işine son verilen personel dışındaki her personele her bir hizmet yılı için en az 30 günlük kıdem tazminatı ödemekle yükümlü tutmaktadır. Bu nedenle Ortaklığın taşıdığı toplam yükü ifade eden gelecekteki ödemeleri tahmin etmesi ve tahminlerle bulunan ödemelerin iskontoya tabi

tutularak net bugünkü değere getirilmesi gerekmektedir. Ortaklık böylece bilanço günü itibariyle toplam yükümlülüğünün iskonto edilmiş net değerini raporlamaktadır.

Ortaklık buna uygun şekilde, personelin emekliliğini doldurduğu gün emekli olacağı varsayımı ile ileriye yönelik olarak, emekli olduklarında veya işten çıkarıldıklarında ödeneceği tahmin edilen kıdem tazminatı yükümlülüğünü bulmaya çalışır. Erkeklerde 25 yılını, kadınlarda 20 yılını dolduran personelin emekli olacağı varsayımı yapılır ve kıdem tazminatının da bu tarihte ödeneceği kabul edilir. Ödeneceği tahmini yapılan bu toplam yükümlülüğün içinde personelin bilanço tarihi itibariyle kıdemi nedeniyle almaya hak kazandığı bölümün net bu günkü değeri kıdem tazminatı karşılığı olarak bilançoya alınır. Geçmiş dönemlerde kıdem tazminatı almaya hak kazanmadan ayrılan personel sayısının toplam personel sayısına oranının ileriki dönemlerde de aynen tekrarlanacağını varsayılır ve toplam yük bu oranda azaltılır. Gelecekte ödenecek yükümlülüğün bilanço gününün değerine indirgenmesinde kullanılan iskonto oranı ise borsada işlem gören en uzun vadeli devlet tahvillerinin ortalamasıdır.

İki dönem arasında değişen toplam kıdem tazminatı yükü, faiz maliyeti, cari dönem hizmet maliyeti ve aktüeryal kazanç ve kayıp kısımlarına ayrılır. Faiz Maliyeti; bir önceki hesap döneminde bilanço da yer alan yükümlülüğün dönem içinde kullanımının maliyetidir ve çalışmaya devam eden kişilere ilişkin yükümlülüğün dönem başındaki tutarının, o yılda kullanılan iskonto oranı ile çarpılmış tutarıdır. Cari dönem hizmet maliyeti ise içinde bulunulan hesap döneminde çalışanların çalışmaları karşılığında hak ettikleri kıdem tazminatının ödeneceği dönemde ulaşması beklenen tutarının iskonto oranı ile bilanço gününe getirilmesinden kaynaklanan kısmıdır. Bunun dışındaki farklar ise aktüeryal kazanç ve kayıpları yansıtır. Faiz Maliyeti, Cari Dönem Hizmet Maliyeti ve Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar Gelir Tablosu'nda Genel Yönetim Giderleri içinde raporlanırlar.

Çalışanlara normal maaş, ikramiye ve diğer sosyal fayda ödemeleri dışında, emeklilik veya işten ayrılmadan sonraki dönemlerde ödenmek üzere herhangi bir katkı planı da bulunmamaktadır.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bilanço dönemleri itibariyle herhangi bir birleşme söz konusu değildir.

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Kurumun her hangi bir iş ortaklığı bulunmamaktadır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Ortaklık farklı faaliyet bölgelerinde, farklı ürünler arz etmediği için, faaliyeti sadece fon yönetimi ile sınırlı olduğundan bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30.06.2009	31.12.2008
Bankalar	4.702	61
Vadesiz Mevduat (TL)	4.702	61
TOPLAM	4.702	61

NOT 7 : FİNANSAL YATIRIMLAR

Bilanço tarihi itibariyle yatırım ortaklığının portföyünde, hisse senedi, devlet tahvili ve hazine bonosu, ters repo alacaklarından oluşan portföy mevcuttur ve bunların tamamı alım-satım amaçlıdır. Ayrıca borsa para piyasasında da işlemler gerçekleştirilmektedir.

Alım- Satım amaçlı hisse senetleri, devlet tahvilleri, hazine bonoları, yatırım fonları İMKB ikinci seans sonunda bekleyen en iyi alış değerleri ile, eğer bu tür bir tescil yoksa son işlem fiyatı ile değerlendirilmişlerdir. Buna göre; portföyün dağılımı şu şekildedir;

30.06.2009	Maliyet Değeri	Makul Değeri	Değerleme Farkı
Hisse Senetleri	212.988	211.657	(1.331)
Devlet Tahvilleri	985.835	985.785	(50)
Ters Repo Alacakları	1.848.000	1.848.454	454
TOPLAM	3.046.823	3.045.896	(927)

31.12.2008	Maliyet Değeri	Makul Değeri	Değerleme Farkı
Hisse Senetleri	322.544	321.011	(1.533)
Devlet Tahvilleri	1.067.015	1.079.808	12.793
Ters Repo Alacakları	1.223.000	1.223.509	509
TOPLAM	2.612.559	2.624.338	11.769

NOT 8 – TİCARİ ALACAKLAR, TİCARİ BORÇLAR

TİCARİ ALACAKLAR	30.06.2009	31.12.2008
Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	184.189	444.403
Yatırımcıları Koruma Fonu	23.333	-
TOPLAM	207.522	444.403

NOT 9 – DİĞER ALACAKLAR VE DİĞER BORÇLAR

DİĞER ALACAKLAR	30.06.2009	31.12.2008
Verilen Depozito ve Teminatlar	1.866	-
Diğer Çeşitli Alacaklar	549	189
TOPLAM	2.415	189

DİĞER BORÇLAR	30.06.2009	31.12.2008
Ödenecek Vergi Harç ve Diğer Kesintiler	7.193	9.839
Takastan Borçlar	299.421	275.972
TOPLAM	306.614	285.811

NOT 10 – DİĞER DÖNEN VARLIKLAR

	30.06.2009	31.12.2008
Gelecek Aylara Ait Giderler	47	12

NOT 11 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Kurumun maddi duran varlıklarında meydana gelen duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir.

30.06.2009

DURAN VARLIKLAR	01.01.2009	Girişler	Çıkışlar	30.06.2009
Demirbaşlar	9.181	0	0	9.181
TOPLAM	9.181	0	0	9.181

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2009	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	30.06.2009
Demirbaşlar	2.607	0	943	3.550
TOPLAM	2.607	0	943	3.550

30.06.2009 (NET)	5.631
-------------------------	--------------

31.12.2008

DURAN VARLIK	01.01.2008	Girişler	Çıkışlar	31.12.2008
Demirbaşlar	5.110	4.071	0	9.181
TOPLAM	5.110	4.071	0	9.181

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2008	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	31.12.2008
Demirbaşlar	721	0	1.886	2.607
TOPLAM	721	0	1.886	2.607

31.12.2008 (NET)	6.574
-------------------------	--------------

Maddi Duran Varlıklar üzerinde herhangi bir ipotek, teminat veya takyidat bulunmamaktadır.

NOT 12 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maddi Olmayan Duran Varlıklarda dönem içinde meydana gelen hareketler aşağıdaki gibidir.

30.06.2009

DURAN VARLIKLAR	01.01.2009	Girişler	Çıkışlar	30.06.2009
Haklar	8.881	5.004	0	13.885
TOPLAM	8.881	5.004	0	13.885

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2009	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	30.06.2009
Haklar	7.153	0	1.793	8.946
TOPLAM	7.153	0	1.793	8.946

30.06.2009 (NET)	4.939
-------------------------	--------------

31.12.2008

DURAN VARLIKLAR	01.01.2008	Girişler	Çıkışlar	31.12.2008
Haklar	8.881	0	0	8.881
TOPLAM	8.881	0	0	8.881

BİRİKMİŞ AMORTİSMANLAR	01.01.2008	Çıkışlar	Dönemin Amortisman Gider	31.12.2008
Haklar	4.193	0	2.960	7.153
TOPLAM	4.193	0	2.960	7.153

31.12.2008 (NET)	1.728
-------------------------	--------------

NOT 13 – KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

Ortaklık tüm personelinin erkeklerde 25, kadınlarda 20 yıl çalışarak kıdemi doldurduğunda emekli olacağını varsayar. Bilanço tarihi itibarıyla kazandığı kıdem tazminatının emekli olacağı tarihe kadar yıllık %10 oranında (çalışanların ücretine yapılacak zam) artacağını varsayar. Yine İş Kanunlarına göre, kıdem tazminatının üst sınırının da her yıl aynı oranda artacağı varsayılır. Böylece emekli olduğunda, alacağı kıdem tazminatının, bilanço tarihindeki kıdemine uygun kısmını bulur. Bu tutarda devlet

tahvillerinin uzun vadeliğinde borsada gerçekleşen faiz oranları olan % 13,96 oranında, emekliliğine kalan süreye uygun şekilde iskontoya tabi tutulur. Kıdem Tazminatı tavan ücreti 2.260,04 TL olarak alınmıştır.

Bu şekilde hesaplanan kıdem tazminatı karşılığının değişimi aşağıdaki gibidir.

	30.06.2009	31.12.2008
Önceki Dönemden Devir	6.503	2.114
Çıkanlara Yapılan Ödeme	0	0
Faiz Maliyeti	464	0
Cari Dönem Hizmet Maliyeti	2.504	4.389
Aktüeryal Kazanç / Kayıp	779	0
TOPLAM	10.250	6.503

Bu dönemde artan yükümlülüğün tamamı Gelir Tablosu'nda Genel Yönetim Giderleri'nde raporlanmıştır.

NOT 14 – ÖDENMİŞ SERMAYE

Ortaklık sermayesi 30.000 adedi imtiyazlı olan A grubu, 2.970,000 adedi B grubu olmak üzere toplam 3.000.000 Paya bölünmüş olup, bunların tamamı adi hisse senedi şeklindedir.

NOT 15 – KARDAN AYRILMIŞ KISITLANMIŞ YEDEKLER

Yasal 1'inci Tertip Yedekler tutarı 7.402 TL'dir.

NOT 16 – GEÇMİŞ YILLAR KAR / ZARARLARI

31.12.2008	(140.790)
2008 yılı zararı	(81.631)
30.06.2009	(222.421)

NOT 17 – BRÜT KAR / ZARAR

Esas faaliyet kar zararının oluşmasında etkili olan gelir ve gider kalemleri aşağıdaki gibidir.

			01.01/30.06.2009	01.01/30.06.2008
	Satış Gelirleri	Satışların Maliyeti	Kar (Zarar)	Kar (Zarar)
Hisse Senedi	16.979.482	16.749.359	230.123	(21.675)
Ters Repo	221.246.442	221.151.476	94.966	78.760
Devlet Tahvili	-	-	-	782
Borsa Para Piyasası	2.715.611	2.714.000	1.611	-
SATIŞ KARI	240.941.535	240.614.835	326.700	57.867
Faiz Gelirleri (net)			218.316	534
Alınan Temettü Gelirleri			1.345	82.176
Verilen Ücret ve Komisyonlar			(64.514)	(209.248)
TOPLAM ESAS FAALİYET KARI			481.847	(68.671)

NOT 18 – PAZARLAMA SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ

	30.06.2009	30.06.2008
Pazar İlan ve Kotaya Alma Ücreti	750,00	-
TOPLAM	750,00	-

NOT 19 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Dönemin faaliyet giderleri aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir.

	30.06.2009	30.06.2008
Personel Giderleri	86.313	57.827
Kıdem Tazminatı Karşılıkları	3.747	4.099
Noter Ücretleri	1.082	344
Kira Giderleri	10.000	7.500
Amortisman Giderleri	2.736	2.423
Yönetim ve Murakıp Ücretleri	19.905	10.664
Denetim ve Müşavirlik Giderleri	4.715	4.744
Vergi Resim ve Harçlar	4.168	58
Haberleşme	2.535	240
Sigorta Giderleri	122	25
Kırtasiye Giderleri	153	-
Bilgi İşlem Giderleri	9.651	2.708
Genel Kurul İşlemleri	2.957	9.226
Diğer Giderler	10.719	3.339
TOPLAM	158.803	103.197

NOT 20 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Gider Türleri	30.06.2009	30.06.2008
Personel Giderleri	109.965	68.491
Vergi, Resim Harç Giderleri	4.168	58
Amortisman Giderleri	2.736	2.423
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler ve Çeşitli Giderler	42.684	32.225
TOPLAM	159.553	103.197

Bu giderlerin içinde yönetim kurulu ve diğer üst düzey personele sağlanan menfaatler toplamı 19.905 TL'dir.

Bağımsız denetim hizmetleri için tahakkuk eden ücret ise 4.715 TL'dir.

NOT 21 – DİĞER FAALİYET GELİR VE GİDERLERİ

	30.06.2009
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.786
Faaliyetle İlgili Diğer Gelirler ve Karlar	454
Diğer Olağanüstü Gelirler ve Kârlar	1.332
Diğer Faaliyet Giderleri	154.774
Menkul Kıymet Değer Artış ve Azalışları	153.391
Diğer Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar	1.384

NOT 22 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Vergi sonrası karın 3.000.000. adet hisse sayısına bölümü neticesinde 6 aylık dönemde 1.- TL'lık hisse başına 0,0564 TL kazanç düşmektedir. Bu oran geçmiş aynı dönemde – 0,0573 TL'dir. Herhangi bir seyreltme gerektirecek durum yoktur.

NOT 23 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Ortaklığın hakim ortağı ve yöneticisi durumunda olan ve dolayısıyla ilişkili taraf konumunda olan Merkez Menkul Değerler A.Ş.'nin 24 Mart 2009 tarihi itibarıyla faaliyetleri durdurulmuş ve Merkez Menkul Değerler A.Ş. Yatırımcıları Koruma Fonu'na devredilmiştir. Dolayısıyla Yatırımcıları Koruma Fonu ilişkili taraf konumuna gelmiştir.

NOT 24– BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN HUSUSLAR

30.000 adet imtiyazlı hisse senedinin sahibi olan Merkez Menkul Kıymetler A.Ş.'nin faaliyetleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 24.03.2009 tarihinde durdurulmuş ve Yatırımcıları Koruma Fonu'na devredilmiştir. Yatırımcıları Koruma Fonu'da bu hisseleri 12.06.2009 tarihinde yapılan satış ihalesini kazanan Fatma Öztürk Gümüşsu'ya devretmiştir. Bu satışa SPK'nun verdiği izin, SPK'nun 2009/30 sayılı haftalık bülteninde yayınlanmıştır.

NOT 25– KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Tüm koşullu durumlar incelenmiş ve karşılık ayırmayı gerektiren bir duruma rastlanmamıştır.

NOT 26– FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Yatırım Ortaklığımız, faaliyetleri sırasında;

- Kredi Riski,
- Faiz Oranı Değişim Riski,
- Hisse Senedi Fiyat Değişim Riski,
- Likidite Riski ,

İle karşı karşıya kalmaktadır. Döviz Riski yok denecek kadar azdır.

Kredi Riski;

Bilanço tarihleri itibarıyla kurumun taşıdığı toplam kredi riskleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Cari Dönem

Cari Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (Vadesi Geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri)	-	207.522	-	2.415	4.702	-

Önceki Dönem

Önceki Dönem	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (Vadesi Geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri)	-	444.403	-	189	61	-

Faiz Oranı Değişim Riski

Ortaklık, sermayesinin önemli bir kısmını Devlet Tahvili ve Hazine Bonosundan oluşan alım satım amaçlı portföye bağlamaktadır. Bu kapsamda da Faiz Oranı Değişim Riski ile karşı karşıya kalmaktadır. Alım satım konu kağıtların vadesi oldukça kısa vadelidir. Böylece daha çabuk yenilenebilir kağıtlar tercih edilerek bu riskten korunmaya çalışılmaktadır. Aynı zamanda, faiz duyarlılığını ölçmek için Duration hesaplamalarından yararlanılmaktadır. Portföyde mevcut iki farklı devlet tahvili bulunmakta olup, faiz oranının % 1 puan yükselmesi durumunda 1.400 TL zarara uğrayacakları, faiz oranlarının % 1 puan düşmesi durumunda ise aynı tutarda kar yapacakları hesaplanabilir.

Hisse Senedi Fiyat Değişim Riski

Ortaklık portföyünde bulunan hisse senetlerinde meydana gelebilecek fiyat değişimlerinin yol açacağı hisse senedleri fiyat riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2009 tarihinde portföyde bulunan hisse senetlerinin riskini yansıtmak amacıyla beta katsayıları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

30.06.2009		
Senedin Adı	Makul Değeri	Beta Katsayıları
HALKB	67	1,38
SKBNK	95.235	1,23
TTRAK	57.570	0,72
YKSGR	58.784	0,75
31.12.2008		
Senedin Adı	Makul Değeri	Beta Katsayıları
CEMTS	63.000,00	0,58
GUBRF	46.060,00	1,07
HURGZ	12.800,00	0,97
ISFIN	26.000,43	0,98
MRDIN	20.475,00	0,52
VAKBN	173.920,00	1,25
VKFRS	2.280,00	0,69

Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir. Ortaklığın önceki yılda olduğu gibi, faaliyeti gereği varlıklarının tamamına yakın kısmını nakit ve benzeri kalemler ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Ortaklık yönetimi, varlıklarını özkaynak ile finanse ederek, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Ortaklık likidite yönetimini beklenen vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmektedir. Ortaklığın türev finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Likidite riskine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.

Cari Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-6 arasında	6- 12 arasında
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	306.614	306.614	-	-
Ticari Borçlar	-	-	-	-
Diğer Borçlar	306.614	306.614	-	-

Önceki Dönem

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	3 aydan kısa	3-6 arasında	6- 12 arasında
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	285.811	285.811	-	-
Ticari Borçlar	-	-	-	-
Diğer Borçlar	285.811	285.811	-	-

MERKEZ B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Yönetim Kurulu Başkanlığı'na,

Giriş

MERKEZ B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.' ekte yer alan 30 Haziran 2009 tarihli bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık gelir tablosu, özsermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotları tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine 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.

Önceki yıla ilişkin hesaplar başka bir denetim Şirketi tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor verilmiştir.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ara dönem finansal tablolarının, MERKEZ B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.'nin 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, 6 aylık döneme ilişkin finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Ankara, 12.08.2009

AKADEMİK BAĞIMSIZ DENETİM
DANIŞMANLIK ve
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Hasan KAVAL
Sorumlu Ortak Baş Denetçi