Alan Menkul Değerler
Anonim Şirketi

1 Ocak – 30 Eylül 2011
Ara Hesap Dönemine Ait
Finansal Tablolar
ve
İnceleme Raporu

İÇİNDEKİLER **Sayfa**

Bilanço……. 1-2
Gelir Tablosu…… 3
Nakit Akım Tablosu……..……... 4
Özkaynak Değişim Tablosu……..... 5
Mali Tablolara Ait Dipnotlar……... 6-46

ALAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
BİLANÇO

(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

(Seri XI-29 Solo)	Dipnot Referansı	*İncelemeden Geçmiş* 30.09.2011	*Bağımsız Denetimden Geçmiş* 31.12.2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**6.425.132**	**5.215.949**
Nakit ve Nakit Benzerleri	**Not.6**	517.011	485.209
Finansal Yatırımlar	**Not.7**	32	21
Ticari Alacaklar	**Not.10**	1.680.612	1.746.084
Diğer Alacaklar	**Not.11**	4.155.887	2.951.359
Diğer Dönen Varlıklar	**Not.26**	71.590	33.276
Toplam		**6.425.132**	**5.215.949**
Duran Varlıklar		**371.210**	**531.187**
Maddi Duran Varlıklar	**Not.18**	222.854	271.411
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	**Not.19**	10.605	12.160
Ertelenmiş Vergi Varlığı	**Not.35**	137.751	247.616
TOPLAM VARLIKLAR		**6.796.342**	**5.747.136**

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

ALAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
BİLANÇO
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)
(Seri XI-29 Solo)

	Dipnot Referansı	*İncelemeden Geçmiş* 30.09.2011	*Bağımsız Denetimden Geçmiş* 31.12.2010
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**5.137.208**	**4.117.421**
Finansal Borçlar	**Not.8**	-	590.000
Ticari Borçlar	**Not.10**	912.646	451.541
Diğer Borçlar	**Not.11**	4.096.731	2.952.982
Borç Karşılıkları	**Not.22**	127.831	122.898
Toplam			**4.117.421**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**146.427**	**170.045**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	**Not.24**	146.427	170.045
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**Not.27**	**1.512.707**	**1.459.670**
Ödenmiş Sermaye		1.100.000	1.100.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları		6.570.221	6.570.221
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		137.047	137.047
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları		(6.347.598)	(6.193.865)
Net Dönem Karı / Zararı		53.037	(153.733)
Azınlık Payları			**-**
TOPLAM KAYNAKLAR		**6.796.342**	**5.747.136**

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

ALAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)

(Seri XI-29 Solo)

	Dipnot Referansı	*İncelemeden Geçmemiş* Cari Dönem 01.01.2011 30.09.2011	*İncelemeden Geçmemiş* Cari Dönem 01.07.2011 30.09.2011	*İncelemeden Geçmemiş* Önceki Dönem 01.01.2010 30.09.2010	*İncelemeden Geçmemiş* Önceki Dönem 01.07.2010 30.09.2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış Gelirleri	**Not.28**	2.139.019	681.526	3.336.737	1.380.634
Satışların Maliyeti (-)	**Not.28**	(154.415)	(154.415)	(1.549.634)	(920.859)
BRÜT KAR / (ZARAR)		**1.984.604**	**527.111**	**1.787.103**	**459.775**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	**Not.29**	(206.019)	(60.404)	(217.293)	(52.288)
Genel Yönetim Giderleri (-)	**Not.29**	(1.829.246)	(559.069)	(1.795.364)	(520.034)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	**Not.29**	-	-	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	**Not.31**	23.365	13.651	8.878	4.962
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	**Not.31**	(53.492)	(25.381)	-	-
FAALİYET KAR / (ZARARI)		**(80.788)**	**(104.092)**	**(216.676)**	**(107.585)**
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar / Zararlarındaki Paylar	**Not.16**	-	-	-	-
Finansal Gelirler	**Not.32**	316.238	92.660	107.818	17.408
Finansal Giderler (-)	**Not.33**	(72.548)	(13.298)	(101.347)	(34.586)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		**162.902**	**(24.730)**	**(210.205)**	**(124.763)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)		**(109.865)**	**5.561**	**26.301**	**17.967**
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	**Not.35**	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	**Not.35**	(109.865)	5.561	26.301	17.967
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**53.037**	**(19.168)**	**(183.904)**	**(106.796)**
DURDURULAN FAALİYETLER		-	-	-	-
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı / (Zararı)		-	-	-	-
DÖNEM KARI / (ZARARI)		**53.037**	**(19.168)**	**(183.904)**	**(106.796)**
Diğer Kapsamlı Gelir:					
Finansal varlık değer artış fonundaki değişim					
Duran varlık değer artış fonundaki değişim					
Finansal riskten korunma fonundaki değişim					
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim					
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar					
Özkaynak yöntemiyle değerlenen ortaklıkların diğer kapsamlı gelirinden paylar					
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/gideri					
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		53.037	(19.168)	**(183.904)**	**(106.796)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR					
Dönem Kar / Zararının Dağılımı		**53.037**	**(19.168)**	**(183.904)**	**(106.796)**
Azınlık Payları	**Not.27**				
Ana Ortaklık Payları	**Not.27**	53.037	(19.168)	(183.904)	(106.796)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:		**53.037**	**(19.168)**	**(183.904)**	**(106.796)**
Azınlık payları					
Ana ortaklık payları		53.037	(19.168)	(183.904)	(106.796)
Hisse Başına Kazanç	**Not.36**			(0,1672)	(0,0971)
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	**Not.36**				
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	**Not.36**	0,0482	(0,0174)	(0,1672)	(0,0971)
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	**Not.36**				

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

ALAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
NAKİT AKIM TABLOSU
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)
(Seri XI-29 Solo)

	Dipnot Referansı	*İncelemeden Geçmemiş* Cari Dönem 01.01.2011 30.09.2011	*İncelemeden Geçmemiş* Önceki Dönem 01.01.2010 30.09.2010
A) ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar		**162.902**	**(210.205)**
Düzeltmeler:			
Amortisman (+)	**Not:18 Not:19**	85.591	79.171
Kıdem Tazminatı Karşılığındaki Artış (+)	**Not:24**	58.335	56.853
Konusu Kalmayan Şüpheli Alacak Karşılığı (-)	**Not:10**	(2.800)	-
Borç Karşılıklarında değişim	**Not:22**	4.933	(35.902)
Komisyon gelir tahakkuku	**Not:26**	(20.724)	(13.570)
Sabit Kıymet Satış Karı (-)	**Not:31**	(4.953)	-
Faiz Gideri (+)	**Not:33**	72.548	100.793
Faiz Geliri (-)	**Not:32**	(284.012)	(67.903)
İşletme Sermayesinde Değişikler Öncesi Faaliyet Karı (+)		**71.820**	**(90.763)**
Ticari İşlemlerdeki ve Diğer Alacaklardaki Artış(-)	**Not:10 Not:11**	(1.136.256)	154.258
Bloke Mevduatlardaki Artış (-)	**Not:6**	(60.562)	28.000
Finansal varlıklarda değişim	**Not:7**	(11)	(4)
Ticari Borçlardaki ve diğer borçlardaki Azalış(-) / artış (+)	**Not:10 Not:11**	1.604.854	309.808
Verilen Sipariş Avanslarında artış (-) / azalış (+)	**Not: 26**	(186)	-
Diğer Dönen Varlıklarda artış (-) / azalış (+)	**Not: 26**	(6.154)	(16.357)
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit (+)		**473.505**	**384.942**
Vergi Ödemeleri (-)	**Not: 26**	(11.250)	(2.827)
Kıdem Tazminatı Ödemeleri (-)	**Not:24**	(81.953)	(40.981)
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net nakit		**380.302**	**341.134**
B) YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi ve M.Olmayan duran varlık alımları (-)	**Not:18-19**	(35.479)	(48.273)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık satışlarından elde edilen nakit	**Not:18-19**	4.953	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		**(30.526)**	**(48.273)**
C)FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNALANAN NAKİT AKIMLARI			
Kısa Vadeli Mali Borçlardaki Artış (+)	**Not:8**	(590.000)	(115.000)
Faiz Ödemeleri, Net (-)		210.208	(33.170)
Finansman Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit		**(379.792)**	**(148.170)**
Nakit ve Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış		**(30.016)**	**144.691**
DÖNEM BAŞI NAKİT DEĞERLER	**Not:6**	196.045	64.361
DÖNEM SONU KASA VE BANKALAR	**Not:6**	166.029	209.052

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

ALAN MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tüm Tutarlar, Türk Lirası olarak gösterilmiştir)
(Seri XI-29 Solo)

İncelemeden Geçmemiş

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam Özkaynaklar
01.01.2010		**1.100.000**	**6.570.221**	**137.047**	**(5.755.715)**	**(438.150)**	**1.613.403**
Sermaye artırımı	**27**						
Geçmiş yıllar kar/zararlarına transferler	**27**				(438.150)	438.150	
Yedeklere transferler	**27**						
Temettü ödemesi	**27**						
Net dönem karı/(zararı)	**27**					(183.904)	(183.904)
Diğer Kapsamlı Gelir	**27**						
30.09.2010		**1.100.000**	**6.570.221**	**137.047**	**(6.193.865)**	**(183.904)**	**1.429.499**

İncelemeden Geçmemiş

	Notlar	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	Net Dönem Karı / (Zararı)	Toplam Özkaynaklar
01.01.2011		**1.100.000**	**6.570.221**	**137.047**	**(6.193.865)**	**(153.733)**	**1.459.670**
Sermaye artırımı	**27**						-
Geçmiş yıllar kar/zararlarına transferler	**27**				(153.733)	153.733	-
Yedeklere transferler	**27**						-
Temettü ödemesi	**27**						-
Net dönem karı/(zararı)	**27**					53.037	53.037
Diğer Kapsamlı Gelir	**27**						
30.09.2011	**Not:27**	**1.100.000**	**6.570.221**	**137.047**	**(6.347.598)**	**53.037**	**1.512.707**

İlişik açıklayıcı notlar bu tabloların tamamlayıcısıdır.

1 ŞİRKETİN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Alan Menkul Değerler A.Ş. 1990 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Alan Menkul Değerler A.Ş.'nin ana faaliyet konusu menkul kıymet alım satımına aracılık faaliyeti ile iştigal etmektir. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun aşağıdaki belgelerine sahiptir.

- Alım-satım aracılığı yetki belgesi
- Türev araçlarının alım satımına aracılık yetki belgesi
- Yatırım danışmanlığı yetki belgesi

2011 yılı ilk altı ayda çalışan ortalama personel sayısı 6'sı idari personel olmak üzere 38'dir. Tüm personel sendikasızdır. (2010 yılı ortalama personel sayısı 6'sı idari olmak üzere 41' dir. Tüm personel sendikasızdır.)

Şirket'in ticari sicile kayıtlı adresi Altan Erbulak Sokak Maya Han No:14/A 34394 Mecidiyeköy, Şişli / İstanbul olup, yeni ticaret merkezi 2 Şubat 2009 tarih 7240 no'lu ticaret sicil gazetesi ile ilan olunmuştur.

Şirket'in en büyük ortağı Orhan SÜREK olup pay oranı %99,99'dur.

Bu finansal tablolar yayımlanmak üzere Yönetim Kurulu'nun 24 Ekim 2011 tarihli toplantısında onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Başkan Orhan Sürek ve Yönetim Kurulu Üyeleri İsmet Elbirlik, Cengiz Alpözü ve Semih Çetin tarafından imzalanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.01 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Şirket yasal defterlerini ve kanuni mali tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır. Ekli finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") yayımladığı Genel Kabul Görmüş Muhasebe Politikalarına uygun olarak Şirket'in yasal kayıtlarına yapılan düzeltmeleri ve sınıflandırmaları içermektedir.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" 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 sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğe istinaden işletmeler, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları'nı ("UMS/UFRS") uygularlar ve finansal tabloların Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle UMS/UFRS'lere göre hazırladıkları hususuna dipnotlarda yer verirler. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nca ("TMSK") yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınır.

İlişikteki mali tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğe göre hazırlanmış olup mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 14 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyurular ile uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan fonksiyonel para birimi ile sunulmuştur. Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları Şirket'in geçerli para birimi olan "TL" cinsinden ifade edilmiştir.

2.02 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama"ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.03 Muhasebe Politikalarında Değişiklikler

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

2.04 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

Şirket, sabit kıymetlerin yararlı ömürlerinin tespiti, varlıklarda değer düşüklüğü olup olmadığının değerlendirilmesi, şüpheli alacak karşılıkları, kıdem tazminatı hesabında kullanılan varsayımlar, aleyhe açılan dava ve takiplerle ilgili olarak ayrılan karşılıklar v.b. hususlarda muhasebe tahminlerine başvurmaktadır. Kullanılan muhasebe tahminlerine ilişkin gerekli açıklamalar ilgili bölümlerde yapılmış olup cari dönemde muhasebe tahminlerinde bir değişiklik yapılmamıştır.

2.05 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

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

2.05.01 Gelir Kaydedilmesi

Hasılat, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik yararların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin gerçeğe uygun değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Hasılat Şirket'in kendine ait menkul kıymetlerin satışından ve müşterilerinin alım satım işlemlerine aracılık hizmetinden elde ettiği komisyon gelirlerinden ve faiz gelirinden oluşmaktadır. Komisyon gelirlerinden müşterilere yapılan komisyon iadesinin indirilmesi ile net komisyon gelirine ulaşılır. Faiz geliri tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda, makul bedel gelecekte oluşacak tahsilatların, finansman maliyeti içerisinde yer alan gizli faiz oranı ile indirgenmesi ile tespit edilir. Gerçek değerleri ile nominal değerleri arasındaki fark tahakkuk esasına göre faiz geliri olarak değerlendirilir.

2.05.02 Stok Değerlemesi

Dönem sonları itibariyle Şirket'e ait stok bulunmamaktadır.

2.05.03 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibariyle enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden ve 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Maddi duran varlıklar doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömür esasına uygun bir şekilde amortismana tabi tutulmuştur. Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

Amortisman Uygulanan Varlıklar	**Oranları (%)**
Makine Tesis ve Cihazlar	10-20-25-33
Taşıtlar	20
Döşeme ve Demirbaşlar	20
Özel Maliyetler	20

Maddi duran varlıklar satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar, net defter değerleriyle satış fiyatının karşılaştırılması sonucunda belirlenir ve faaliyet karına dahil edilir.

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

2.05.04 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar, satın alma yolu ile iktisap edilmiş bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden ve 1 Ocak 2005'ten sonra satın alınan kalemler için satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenme payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler.Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Sabit kıymetlerin faydalı ömürleri dikkate alınarak belirlenen amortisman oranları aşağıdadır:

Amortisman Uygulanan Varlıklar	**Oranları (%)**
Haklar	20-33

2.05.05 Kiralama İşlemleri

Kiracı Olarak Şirket:

Finansal Kiralama

Kiralanan varlığa ilişkin tüm fayda ve risklerin Şirket tarafından üstlenildiği kiralama işlemleri finansal kiralama adı altında sınıflandırılır. Finansal kiralamalar gerçekleştirildikleri tarihte, kiralanan varlığın piyasa değeri veya minimum finansal kiralama ödemelerinin bugünkü değerinin düşük olanından aktifleştirilirler. Kira ödemeleri anapara ve faiz içeriyormuş gibi işleme konulur. Anapara kira ödemeleri yükümlülük olarak gösterilir ve ödendikçe azaltılır. Faiz ödemeleri ise, finansal kiralama dönemi boyunca gelir tablosunda giderleştirilir. Finansal kiralama sözleşmesi ile elde edilen maddi duran varlıklar, varlığın faydalı ömrü boyunca amortismana tabi tutulur. **(Not:18)**

Operasyonel Kiralama

Kiralayanın malın tüm risk ve faydalarını elinde bulundurduğu kira sözleşmeleri operasyonel kiralama olarak adlandırılır. Bir operasyonel kiralama için yapılan kiralama ödemeleri, kiralama süresi boyunca normal yönteme göre gider olarak kayıtlara alınmaktadır. Şirket'in önemli operasyonel kiralamaları şirket merkezine ve şubelerine ait ofislerin kiralamalarından oluşmaktadır. Bu ofislere ilişkin sözleşmeler İzmir Şube Ofis hariç birer yıllık olup uzatma opsiyonunu içermektedir. Sözleşmelere göre önümüzdeki 5 yıllık dönemde ödenecek kira tutarları aşağıdaki gibidir.

Dönem	**(*)Tutar**
0-12 Ay	194.522
1-5 Yıl	971.252
Toplam	**1.165.774**

(*)Tutarlar sadece bilgi amaçlı olup, tutarların hesabında sözleşmelere belirtilen yıllık kira artış oranları baz alınmıştır.

Kiralayan Olarak Şirket:

Yoktur.

2.05.06 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

İtfaya tabi olmayan varlıklar her yıl değer düşüklüğü yönünden gözden geçirilir. İtfaya tabi olan varlıklar için defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum veya olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değerin büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akımlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır. Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir. Cari dönemde ve önceki dönemde varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna dönük bir tespit yapılmamıştır.

2.05.07 Araştırma Geliştirme Giderleri

Yoktur.

2.05.08 Borçlanma Maliyetleri

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

2.05.09 Finansal Araçlar

(i) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

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

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

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

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

b) Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

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

c) Satılmaya hazır finansal varlıklar

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

d) Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Şirket müşterilerine hisse senedi alım işlemleri için kredi kullandırmaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

(ii) Finansal yükümlülükler

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

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

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

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

b) Diğer finansal yükümlülükler

Yoktur.

(iii) Türev finansal araçlar

Yoktur.

2.05.10 Kur Değişiminin Etkileri

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

2.05.11 Hisse başına kar / zarar

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

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

2.05.12 Raporlama Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

2.05.13 Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

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

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

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

2.05.14 İlişkili Taraflar

Bu mali tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve onlar tarafından kontrol edilen veya onlara bağlı şirketler, iştirak ve ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

2.05.15 Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Dönem vergi gideri, cari vergi gideri ile ertelenmiş vergi giderinin (veya gelirinin) toplamından oluşur.

Cari vergi

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

Ertelenmiş vergi

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

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

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

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

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

Dönem cari ve ertelenmiş vergisi

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

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

Vergi varlık ve Yükümlülüklerinde Netleştirme

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

2.05.16 Emeklilik ve Kıdem Tazminatı Karşılığı

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

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

2.05.17 Nakit Akım Tablosu

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

2.05.18 Devlet Teşvik ve Yardımları

Şirket'in cari dönemde ve önceki dönemde yararlandığı bir devlet teşviği ve yardımı yoktur.

2.05.19 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.06 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in mali tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı hazırlanmaktadır. Mali tabloların kalemlerinin gösterimi veya sınıflandırılması değiştiğinde karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla, önceki dönem mali tabloları da buna uygun olarak yeniden sınıflandırılır. Şirket'in nakit akımlarının daha iyi raporlanabilmesi amacıyla cari dönemde Şirket'in nakit akım tablosuna yeni kalemler eklenmiştir. Karşılaştırılabilirliği sağlamak amacıyla bu yeni eklenen kalemlere paralel olarak önceki dönem nakit akım tablosunda da benzer düzenlemeler yapılmıştır. Yapılan sınıflama işlemlerinin Şirket'in önceki dönem mali tablolarında yer alan dönem karı, özkaynak toplamı, aktif toplamı v.b. mali tablo kalemlerine ve faaliyet sonuçlarına bir etkisi olmamıştır.

2.07 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 eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.08 Sermaye ve Temettüler

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

2.09 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

i) 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan mali dönemler itibariyle geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UMS 24 (Revize) "İlişkili Taraf Açıklamaları" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kamu iştirakleri için ilişkili taraf açıklamaları güncellenmiştir. Devlet ve devlet kontrolündeki veya devletin önemli etkiye sahip olduğu şirketlerle yapılan işlemlere ilişkin muafiyetler getirilmiştir.

- UMS 32 (Değişiklik) "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması" (1 Şubat 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Türev aracı olarak muhasebeleştirilen belirli döviz tutarlar karşılığında yapılan hak ihracı teklifleri ile ilgilidir.

- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunuluşu" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde geçerlidir.) Kapsamlı gelir tablosu kalemlerine ilişkin analizlerin özkaynak değişim tablosunda veya dipnotlarda verilebilmesine ilişkin açıklamalar getirilmiştir.

- UFRS 1 (Değişiklik) (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Karşılaştırmalı UFRS 7 notları için sınırlı muafiyete ilişkin açıklamalar yapılmıştır.

- UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari Fonlama Koşullarının Geri Ödenmesi" (1 Ocak 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletmelerin asgari fonlama gereksinimi için yaptıkları gönüllü ön ödemeleri bir varlık olarak değerlendirmelerine izin verilmesine ilişkin açıklamalar yer almaktadır.

- UFRYK 19 "Finansal Yükümlülüklerin Sermaye Araçları ile Ortadan Kaldırılması" (1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerlidir.) İşletme ile kredi verenler arasında finansal borcun şartları hakkında bir yenileme görüşmesi olduğu ve kredi verenin işletmenin borcunun tamamının ya da bir kısmının sermaye araçları ile geri ödemesini kabul ettiği durumların muhasebeleştirilmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır.

Mayıs 2010 Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 6 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayımlamıştır:

UFRS1, "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması"
UFRS 3, "İşletme Birleşmeleri"
UFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar"
UMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar"
UMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama"
UFRYK 13, "Müşteri Bağlılık Programları".

Yukarıdaki değişikliklerin Şirket mali tablolarına bir etkisi olmamıştır.

ii) Şirket açısından 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulama tercihi kullanılmamış yeni standart, değişiklik ve yorumlara ilişkin özet bilgi:

- UFRS 9 "Finansal Araçlar" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Bu standart, finansal varlıkların, işletmenin finansal varlıklarını yönetmede kullandığı model ve sözleşmeye dayalı nakit akış özellikleri baz alınarak sınıflandırılmasını ve daha sonra gerçeğe uygun değer veya itfa edilmiş maliyetle değerlenmesini gerektirmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar:" (1 Temmuz 2011 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır.) Bilanço dışı işlemlerin kapsamlı bir şekilde incelenmesine ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Finansal tablo kullanıcılarının finansal varlıklara ilişkin devir işlemlerini ve devri gerçekleştiren işletmede kalan risklerin yaratabileceği etkileri anlamasına dönük düzenlemeler yapılmıştır.

- UMS 12 (Değişiklik) "Gelir Vergisi:" (1 Ocak 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.) Gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanmasına ilişkin güncellemeler yapılmıştır. Bu değişiklik henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır.) UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir.) Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UFRS 13 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları:" (1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerli olacaktır ve geçmişe dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken ygulamaya izin verilmiştir .) Bir işletmenin katılımının olduğu Şirketlere ait olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin ileri düzeyde açıklamalar getirmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UMS 27 (Değişiklik) "Bireysel Finansal Tablolar:" UFRS 10'un yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içermektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UMS 28 (Değişiklik) "İştirakler ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar:" UFRS 11'in yayınlanmasına paralel olarak bazı değişiklikler yapılmıştır. Yapılan değişiklikle UMS 28 İştirakler ve İş Ortaklıklarını kapsamaktadır. Değişiklik sonrasında UMS 28 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesini içerir hale gelmiştir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

- UMS 1 (Değişiklik) "Finansal Tabloların Sunumu:" (1 Temmuz 2012 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir.) Yapılan değişiklikler ile diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplaması değişmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

Yukarıdaki standartların uygulanmasının gelecek dönemlerde mali tablolara olası etkisi değerlendirilmekte olup Şirket Yönetimi yukarıdaki standart ve yorumların Şirket'in mali tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmasını beklememektedir.

3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in işletme birleşmesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken bir işlemi bulunmamaktadır.

4 İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır.

5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Bölümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

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

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31 Aralık 2010**
Kasa	48.441	16.263
Banka	468.570	468.946
-Vadesiz Mevduat	*115.236*	*165.969*
-Vadeli Mevduat	*353.334*	*302.977*
Toplam	**517.011**	**485.209**

30 Eylül 2011 tarihi itibari ile bankalarda bloke mevduat tutarı 349.726 TL'dir. (31Aralık 2010: 289.164 TL)

Vadeli Mevduatlara ilişkin vade analizine aşağıda yer verilmiştir.

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
1-30 gün	353.334	302.977
Toplam	**353.334**	**302.977**

Vadeli mevduatların para birimi cinsinden etkin faiz oranlarına aşağıda yer verilmiştir.

	30 Eylül 2011		31Aralık 2010	
Para Cinsi	**Tutar**	**Faiz Oranı**	**Tutar**	**Faiz Oranı**
TL	353.334	% 3-9	302.977	% 3-8,50
Toplam	**353.334**		**302.977**	

Şirket'in nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, nakit ve nakit benzeri değerlerden bloke mevduat düşülerek gösterilmektedir:

	30 Eylül 2011	**30 Eylül 2010**
Nakit ve Nakit Benzerleri	517.011	209.332
Faiz Tahakkukları (-)	(1.256)	(280)
Bloke Mevduatlar (-)	(349.726)	-
Nakit Akım Tablosu	**166.029**	**209.052**

7 FİNANSAL YATIRIMLAR

Şirket'in dönem sonları itibariyle Kısa Vadeli Finansal Yatırımları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
Gerçeğe Uygun Değer Farkları Gelir Tablosuna Yansıtılan Finansal Yatırımlar	32	21
Toplam	**32**	**21**

Gerçeğe uygun değer farklarının tamamı Teşkilatlanmış Borsalarda İşlem Gören Hisse Senetlerinden oluşmaktadır:

	30 Eylül 2011	**31Aralık 2010**
Hisse Senetleri	32	21
Toplam	**32**	**21**

Gerçeğe uygun değer farkları kar veya zarara yansıtılan finansal varlıkların kalan vadelerine göre dağılımı aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
Vadesiz	32	21
Toplam	**32**	**21**

8 FİNANSAL BORÇLAR

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

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
Banka Kredileri	-	590.000
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	121
Ertelenmiş Fin. Kir. Borçlanma Mal. (-)	-	(121)
Toplam	**-**	**590.000**

a) Finansal Borçların vadeleri aşağıdaki gibidir:

Finansal Borçlar	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
0-3 ay	-	590.000
3-12 ay	-	121
13-36 ay	-	-
Toplam	**-**	**590.121**

b) Finansal borçların para birimi cinsi bazında etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

30 Eylül 2011

Krediler

Yoktur.

Finansal Kiralama Borçları

Yoktur.

31 Aralık 2010

Krediler

Nev'i	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı (%)
TL Krediler (Rotatif)	590.000	12
Kısa Vadeli Krediler	**590.000**	

Finansal Kiralama Borçları

Nev'i	TL Tutarı	Etkin Faiz Oranı (%)
TL Borçlar	121	23
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Borçları Toplamı	**121**	

Şirket'in dönem sonları itibariyle Uzun Vadeli Finansal Borcu yoktur.

Diğer Bilgiler
Şirket'in cari dönemde finansal yükümlülükler karşılığında verilmiş menkul kıymeti bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Şirket'in kredi borçları, Şirket tarafından müşterilere kullandırılan dış kaynaklı kredilerden kaynaklanmakta olup karşılığında müşteri menkul kıymetleri teminat olarak verilmiştir. Teminat olarak verilen menkul kıymetlerin tutarı 899.579 TL'dir.)

9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur.

10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Ticari Alacaklar	1.680.612	1.746.084
Kredili Müşterilerden Alacaklar	*763.495*	*1.298.169*
Müşterilerden Alacaklar	*76.914*	*119.187*
Vadeli İşlem ve Opsiyon sözleşmeleri takas merkezi(müşteri)	*840.203*	*328.728*
Şüpheli Ticari Alacaklar	647.750	650.550
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	(647.750)	(650.550)
Toplam	**1.680.612**	**1.746.084**

Kredili alacakların tamamı 0-30 gün vadeli alacaklardan oluşmaktadır.

Şüpheli alacaklar karşılığındaki hareketler:

	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010
Dönem başı bakiyesi	650.550	654.656
Dönem içinde tahsil edilen tutarlar (-)***(Bkz. Not:31)***	(2.800)	(3.106)
Kayıtlardan çıkarılan alacaklar	-	-
Dönem gideri	-	-
Dönem sonu bakiyesi	**647.750**	**651.550**

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

Alacaklar için alınmış teminatlar:

Müşterilerin hesaplarındaki hisse senetleri kredi riski hesaplamalarında teminat olarak dikkate alınmaktadır.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle müşteri cari hesaplarında yer alan menkul kıymetlerin rayiç değeri aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Menkul Kıymetler	19.189.232	22.640.253
Toplam	**19.189.232**	**22.640.253**

Şirket müşteri hesaplarındaki borsada işlem gören hisse senetlerini verdiği kredilere karşı teminat olarak elde tutmaktadır.

30 Eylül 2011

Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle mevcut alacakları toplamı 2.328.362 TL olup teminatsız olan 647.750 TL' si için karşılık ayrılmıştır. Diğer alacaklı olunan müşterilerin hesaplarında borçlarına teminat oluşturacak tutarda hisse senedi mevcuttur.

31Aralık 2010

Şirket'in 31Aralık 2010 tarihi itibariyle mevcut alacakları toplamı 2.396.634 TL olup teminatsız olan 650.550 TL' si için karşılık ayrılmıştır. Diğer alacaklı olunan müşterilerin hesaplarında borçlarına teminat oluşturacak tutarda hisse senedi mevcuttur.

Ticari alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara **Not:38**'de yer verilmiştir.

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

Hesap Adı	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Satıcılar	26.896	41.241
Vadeli İşlem ve Opsiyon Söz. Alacaklılar	840.203	328.728
Ters Bakiye Veren Müşteriler	45.547	81.572
Toplam	**912.646**	**451.541**

Ticari borçların vadesi bir ayın altındadır.

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

11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

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

Hesap Adı	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Verilen Depozito ve Teminatlar **(*)**	44.196	48.478
Borsa Para Piyasası Alacakları **(**)**	4.045.599	2.886.300
Personelden Alacaklar	31.436	13.231
Diğer Alacaklar	6.258	380
İlişkili Taraf. Ticari Olmayan Alacaklar	28.398	2.970
-Ortaklardan Alacaklar	*28.398*	*2.970*
Toplam	**4.155.887**	**2.951.359**

(*) *Bakiyenin 43.534 TL'si (31 Aralık 2010: 41.667 TL) VOB garanti fonu işlem teminatından 662 TL (31 Aralık 2010: 6.811 TL) ise diğer verilen depozito ve teminattan oluşmaktadır.*

(**)809.567 TL'si (31 Aralık 2010: 936.187 TL) müşterilere ait vadeli mevduattan, 3.236.032 TL'si (31 Aralık 2010: 1.950.113 TL) borsa para piyasası işleminden oluşmaktadır.

Diğer alacaklarda risklerin niteliği ve düzeyine ilişkin açıklamalara **Not:38**'de yer verilmiştir.

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

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

Hesap Adı	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Ödenecek Vergiler / SSK	44.508	64.783
Borsa Para Piyasası Müşteri Borçları	4.045.599	2.886.300
Borç Senetleri	-	-
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Yükümlülükler	6.624	-
Personele Borçlar	-	1.899
Toplam	**4.096.731**	**2.952.982**

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

12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur.

13 STOKLAR

Yoktur.

14 CANLI VARLIKLAR

Yoktur.

15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR

Yoktur.

16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLAR

Yoktur.

17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur.

18 MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

30 Eylül 2011

Maliyet	**Taşıtlar**	**Tesis, Makine ve Cihazlar**	**Demirbaşlar**	**Özel Maliyetler**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2011)	125.813	427.718	79.198	209.439	842.168
Alımlar	-	17.064	3.997	9.765	30.826
Çıkışlar (-)	(125.813)	-	-	-	(125.813)
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2011)	**-**	**444.782**	**83.195**	**219.204**	**747.181**

Birikmiş Amortisman	**Taşıtlar**	**Tesis, Makine ve Cihazlar**	**Demirbaşlar**	**Özel Maliyetler**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2011)	(125.813)	(308.536)	(64.366)	(72.042)	(570.757)
Cari Dönem Amortismanı		(42.597)	(4.173)	(32.613)	(79.383)
Çıkışlar (-)	125.813	-	-	-	125.813
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2011)	**-**	**(351.133)**	**(68.539)**	**(104.655)**	**(524.327)**
1 Ocak 2011 Net Defter Değeri	**-**	**119.182**	**14.832**	**137.397**	**271.411**
30 Eylül 2011 Net Defter Değeri	**-**	**93.649**	**14.656**	**114.549**	**222.854**

30 Eylül 2010

Maliyet	**Taşıtlar**	**Tesis, Makine ve Cihazlar**	**Demirbaşlar**	**Özel Maliyetler**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2010)	125.813	386.978	79.198	206.739	798.728
Alımlar	-	40.740	-	2.700	43.440
Çıkışlar (-)	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2010)	**125.813**	**427.718**	**79.198**	**209.439**	**842.168**

Birikmiş Amortisman					
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2010)	(125.813)	(260.263)	(59.172)	(30.221)	(475.469)
Cari Dönem Amortismanı	-	(38.624)	(3.892)	(31.264)	(73.780)
Çıkışlar (-)	-	-	-		-
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2010)	**(125.813)**	**(298.887)**	**(63.064)**	**(61.485)**	**(549.249)**
1 Ocak 2010 Net Defter Değeri	**-**	**126.715**	**20.026**	**176.518**	**323.259**
30 Eylül 2010 Net Defter Değeri	**-**	**128.831**	**16.134**	**147.954**	**292.919**

Diğer Bilgiler:

i) Finansal Kiralama Konusu Varlıkların Net Defter Değeri:

Dönem	Aktif Değer	Birikmiş Amortisman	Net değer
30 Eylül 2011	39.243	(30.642)	8.601
31 Aralık 2010	39.243	(24.771)	14.472

Finansal kiralama konusu sabit kıymetler tesis, makine ve cihazlar arasında tasniflenmiş santral sisteminden oluşmaktadır.

ii) Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildikleri hesaplara ilişkin bilgilere **Not:30**'da yer verilmiştir.

iii) Şirket'in varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek, kısıtlama ve şerh yoktur. (**Not:22)**

iv) Aktif değerler üzerindeki sigorta teminatlarına **Not:22**'de yer verilmiştir.

19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Eylül 2011

Maliyet	**Haklar**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2011)	388.958	388.958
Alımlar	4.653	4.653
Transferler	-	-
Çıkışlar (-)	-	-
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2011)	**393.611**	**393.611**

Birikmiş İtfa Payı	**Haklar**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2011)	(376.798)	(376.798)
Cari Dönem İtfa Payı	(6.208)	(6.208)
Çıkışlar (-)	-	-
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2011)	**(383.006)**	**(383.006)**

1 Ocak 2011 Net Defter Değeri	**12.160**	**12.160**
30 Eylül 2011 Net Defter Değeri	**10.605**	**10.605**

30 Eylül 2010

Maliyet

	Haklar	Toplam
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2010)	384.125	384.125
Alımlar	4.833	4.833
Transferler	-	-
Çıkışlar (-)	-	-
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2010)	**388.958**	**388.958**

Birikmiş İtfa Payı	**Haklar**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi (1 Ocak 2010)	(372.366)	(372.366)
Cari Dönem İtfa Payı	(5.391)	(5.391)
Çıkışlar (-)		
Kapanış Bakiyesi (30 Eylül 2010)	**(377.757)**	**(377.757)**

1 Ocak 2010 Net Defter Değeri	**11.759**	**11.759**
30 Eylül 2010 Net Defter Değeri	**11.201**	**11.201**

Diğer Bilgiler:

i) Amortisman ve itfa payı giderlerinin muhasebeleştirildikleri hesaplara ilişkin bilgilere **Not:30**'da yer verilmiştir.

ii) Şirket'in varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek, kısıtlama ve şerh yoktur. (**Not:22)**

iii) Aktif değerler üzerindeki sigorta teminatlarına **Not:22**'de yer verilmiştir.

20 ŞEREFİYE

Yoktur.

21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur.

22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

i) Karşılıklar

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31 Aralık 2010**
Diğer Borç ve Gider Karşılıkları **(*)**	97.554	122.898
Dava Karşılıkları	30.277	-
Toplam	**127.831**	**122.898**

(*) *Diğer Borç ve Gider karşılıkları telefon-data-elektrik-su giderleri için ayrılan karşılıklardan, Denetçi Ücret , İMKB Hisse Senedi Borsa Payı, Takasbank-MKK Saklama Komisyon, İMKB Data Hattı, VOB Borsa Payı için ayrılan karşılıklardan ve diğer karşılıklardan oluşmaktadır.*

2011 Yılı	**Dava Karşılıkları**	**Diğer Borç Karşılıkları**	**Toplam**
1 Ocak 2011 itibariyle	-	122.898	122.898
İlave karşılık	35.284	932.030	967.314
Ödemeler (-)	(5.007)	(946.474)	(951.481)
İptal edilen karşılıklar (-)	-	(10.900)	(10.900)
30 Eylül 2011 itibariyle	**30.277**	**97.554**	**127.831**

2010 Yılı	Dava Karşılıkları	Diğer Borç Karşılıkları	Toplam
1 Ocak 2010 itibariyle	-	69.997	69.997
İlave karşılık	-	34.095	34.095
Ödemeler	-	(69.997)	(69.997)
İptal edilen karşılıklar	-	-	-
30 Eylül 2010 itibariyle	**-**	**34.095**	**34.095**

ii) Koşullu Varlık ve Yükümlülükler;

30 Eylül 2011

İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 2001/864: davacı Alan Menkul Değerler A.Ş., davalı Yavuz Demir. Dava Şirket lehine sonuçlanmış olup, bu dava için Şirket kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Mahkeme kararı ile 131.146 TL Şirket alacağının faizi masrafları ile birlikte tahsili için ilamlı icra takibi yapılmıştır. Mahkeme kararı ve icra takibinden sonra, borçlu vefat etmiş, mirasçıları da reddi miras da bulunmuştur. Şirket tarafından, terekenin tespiti (Şişli 3. Sulh Hukuk Mahkemesi'nde 2006/22 Tereke) davası açılmış, borçlunun gayri menkullerinin olmadığı ve bazı bankalarda küçük miktarlarda hesaplarının bulunduğu, ihtilaflı olmakla birlikte Bodrum Sualtı Müzesi'nde tarihi eserler olduğu bildirilmiştir. Müze müdürlüğüne 20 parça taşınabilir kültür varlığının yed-i emin sıfatıyla teslim edildiği, Yavuz Demir'in Bodrum'da bulunan ve satmış olduğu evin maliki tarafından yedi adet tarihi eserin kendi adına tescilinin istendiği ancak, bunun müze müdürlüğü tarafından olumsuz yanıtlandığı belirlenmiş, tespit edilen ve tereke listesinde yer alan taşınabilir kültür varlıklarının fiili haczi için Bodrum 1.İcra Müdürlüğü'nün 2008/1012 talimat sayılı dosyasına haciz tezkeresi kaydettirilmiş, haciz ve bilirkişi avansı yatırılarak 3. şahıs J.Steiner'in adresinde ve Bodrum Su Altı Müze Müdürlüğü'nde bulunan borçlunun tarihi eserleri haczedilmiştir. Kıymet takdiri yönünden dosya halen bilirkişide bulunmaktadır. J.Steiner vekili aracılığıyla adresinde yapılan hacze ilişkin olarak istihkak iddiasında bulunmuştur. İstihkak iddiası hakkında İcra Hukuk Hakimliği haczin devamı yönünde karar vererek istihkak iddia edeni dava açmakla muhtariyetine karar vermiştir. Karar istihkak iddia edene tebliğe gönderilmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Aşağıda 3. şahsın açtığı dava ile ilgili bilgiler bulunmaktadır.

Şişli 2. İcra Hukuk Mahkemesi'nde 2009/299 Davacı Jasef ERNST STEINER, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş. İstihkak Davası. İlk duruşma 3 Haziran 2009 günü yapılmış olup, davaya cevaplar sunulmuştur. Davacı vefat etmiş olduğundan davacı vekilleri duruşma safhasında vekillikten istifa etmişlerdir. İstifa dilekçesinin mirasçılara tebliğine karar verilmiş olup, duruşma 8 Ekim 2010 tarihinde yapılan duruşmada İcra Dosyasının celbine, yurtdışı tebligatın usulüne uygun yapılmasına karar verilerek, celse 15 Mart 2011 tarihine talik edilmiştir. Davacının yeni vekil tayin ettiğini bu nedenle davacı vekiline beyanda bulunmak üzere süre verilmesine uluslararası tebligatın dönüşünün beklenmesine ve bu nedenle duruşmanın 14 Haziran 2011 saat 10:10 'a bırakılmasına karar verilmiştir. Bugünlü duruşmaya davacılar adına yeni vekil duruşmaya katıldığından beyan dilekçesi verilmiş Şirket'e beyana karşı beyanda bulunmak üzere süre verilerek duruşma 4 Ekim 2011 Saat : 09:30'a talik edilmiştir. 4 Ekim 2011 tarihli duruşmada davanın reddine karar verilmiştir.

İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 2002/1038: Davacı Hadi Üstündağ, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş., Cahide Hicran Omaç ve Ayşe İlter'dir. Dava tutarı 54.808 TL Davaya karşı cevap dilekçesi ile deliller sunulmuştur. Dosyadan alınan kök ve ek raporda şirket kaydında görünen 8.500 TL ödemenin banka kayıtlarında olmadığı, davacının imza incelemesi yapılması konusundaki itirazın ise grafoloji uzmanınca yerine getirileceği belirtilmiştir. 8.500 TL ödeme kaydı için Yapı Kredi Bankası Kumkapı Şubesi Takasbank, Merkez Bankası ile yazışmalar yapılmış, nihayetinde Takasbank ve Merkez Bankası kayıtları ile Şirket hesabından 8.500 TL çıktığı, geri dönüşünün olmadığı tespit edilmiştir. Yapı Kredi Bankası Kumkapı şubesine tekrar müzekkere yazılarak 8.500 TL ödemenin akıbeti sorulmuş neticede bu miktarın, Hadi Üstündağ tarafından çekildiği, banka kayıtlarından anlaşılmıştır. Bankadan 29 Eylül 2010 tarihinde cevap alınmış olup gelen EFT'nin hesaba aktarılmadan Hadi Üstündağ'a ödendiği belirtilmiştir. Karşılıklı beyanlar dava dosyasına verilmiş, 14 Haziran 2011 tarihli duruşmada, İkinci Bilirkişi kurulunca düzenlenen raporda, talimatlarda ve mutabakatlarda ki imzanın davacıya ait olduğu varsayımı ile bir rapor düzenlendiği ve bu varılan sonuç il birinci bilirkişi kurulunun vardığı sonuç arasında farklılık bulunduğu görüldüğünden, yapılan yargılamada söz konusu talimat ve mutabakatlarda ki belge asıllarının bulunamaması nedeniyle üzerlerinde imza incelemesi yapılamadığı gözetildiği ve söz konusu belgelerdeki imzaların davacıya ait olmadığı varsayıldığı takdirde ne şekilde alacak hesabı yapılacağının tespiti için bilirkişi kurulundan ek rapor alınmasına karar verilerek incelemenin 11 Temmuz 2011 tarih ve saat 14:00'de yapılmasına, duruşmanın 24 Kasım 2011 saat 09:30'a talik edilmesine karar

verilmiştir. Ara karardan rücu edilmesine yönelik olarak mahkemeye başvurulmuş mahkemece ara karardan rücu etmemiş ancak "yapılan incelemede ihtilaflı ve ihtilafsız dönemlere ilişkin hesap hareketlerinin de değerlendirilmek suretiyle rapor düzenlenmesine" karar verilmiştir. İnceleme günü olan 11 Temmuz 2011 tarihinde davacı taraf gelmediği gibi bilirkişi ücreti de yatırılmadığından inceleme yapılamamış ve buna ilişkin tutanak tutulmuştur. Duruşma 24 Kasım 2011 günü saat 09:30'da yapılacaktır. Finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Şişli 6. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2004/788 E: Davacı M. Pertev Köseoğlu, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş., Dava konusu 162.808.-TL maddi zarar ile, mahkemece belirlenecek müspet zararın tazmini davası. Yargıtay 11. Hukuk Dairesinin 2010 / 4046 E. Sayılı dosyası ile verilen karara karşı " Tashihi Karar" yoluna gidilmiştir. Dosya Yargıtay 11. Hukuk Dairesi 2010/13577 E. Sayılı dosyası ile karar düzeltme talebi reddedilmiştir. Yerel mahkeme tarafından davacı yararına BOZMA nedeni ile yeni tensiple duruşma günü verilmiştir. 30 Haziran 2011 günü yapılan duruşmada; *"mahkemenin 2004/788 E. 2006/483 K. Sayılı ve 12 Eylül 2006 tarihli – 4.937,93- TL. nin faizi ile birlikte davalıdan tahsiline ilişkin-kısmen kabul edilen hüküm ile, Mahkemenin 2009/42 E. 2009/788 K. Sayılı ve 8 Aralık 2009 tarihli kararı ile hüküm altına alınan- 120.000,00-TL'nin 16 Şubat 2001 tarihinden itibaren yasal faizi ile birlikte davalıdan tahsiline- ilişkin hüküm kesinleştiğinden bu konularda Yeniden karar verilmesine yer olmadığına, Davacının 68,86-TL. işlemiş faiz alacağının davalıdan tahsiline"* şeklinde karar verilmiştir. Gerekçeli karar henüz yazılmamış olup, karar yazılıp tebiğ alındıktan sonra temyiz edilecektir. (Not: " Mahkemenin 2009/42 E. 2009/788 K. Sayılı ve 8 Aralık 2009 tarihli kararı ile hüküm altına alınan 120.000,00 TL.nin 16 Şubat 2001 Tarihinden itibaren yasal faizi ile birlikte davalıdan tahsiline" şeklindeki karar konusundaŞişli 2. İcra Müdürlüğü'nün 2010/3727 E. Sayılı dosyası, 4.937,93- TL ile ilgili olarak da, İstanbul 27 İcra Müd. 2011/26988 E. Sayılı dosyasına faiz, masraf, harç ve avukatlık ücreti ile birlikte ödenmiştir.)Mahkemenin son verdiği karar Şirket tarafından temyiz edilmiştir.(Finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.)

İzmir 10. İş Mahkemesi 2007/686 E: davacı Mehmet Cenger, davalı Alan Menkul Değerler Anonim Şirketi. Davada red ile Şirket lehine karar çıkmış, davacı tarafından karar temyiz edilmiştir. Dosya halen Yargıtay 9. Hukuk Dairesi'nin 2009/7278 E. Sayılı dosya ile verilen karar ile yerel mahkeme kararı onanmıştır. Finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Antalya Asliye Tic.Mahkemesi 2003/1540 E. sayılı dosya, Davacı Adem TAŞ, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş.. Davada red ile Şirket lehine karar çıkmış, davacı tarafından karar temyiz edilmiştir. Yargıtay 11. Hukuk Dairesi 2008/13221 E. sayılı dosyası ile yapılan inceleme neticesi yerel mahkeme kararı onanmıştır, davacının Karar Düzeltme talebi de red edilerek, verilen karar, Şirket lehine olarak kesinleşmiştir. Finansal tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

İst. 2. İcra Müdürlüğü 2007/6823 E. Sayılı dosya. Davacı Alan Menkul A.Ş., davalı Yahya Haluk Dürüst. Borçlu mirasçılar, vekilleri aracılığı dosya borcuna süresi içerisinde itiraz etmişlerdir. İtirazın iptali davası açılmıştır. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Dava ile ilgili bilgi aşağıda yer almaktadır.

İstanbul 9.Asliye Ticaret Mahkemesi 2009/22 E. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. Davalı Yahya Haluk Dürüst Mirasçıları; Eda Dürüst, Nur Dürüst, Emir Dürüst. Davalıların İst. 2. İcra Müdürlüğü'nün 2007/6823 E. sayılı dosyasına yaptığı itirazın iptaline ilişkin davadır. Dosyaya deliller ibraz edilmiş, keşfen inceleme istenmiştir. Davalılar tarafından Temerrüd İhtarında yer alan tebliğ şerhindeki imzanın murise ait olmadığı yönündeki itirazları nedeni ile dosyanın imza incelemesi için Bilirkişiye gönderilmesine karar verilerek duruşma 29 Eylül 2010'a talik edilmiştir. 29 Eylül 2010 tarihli duruşmada İsviçre'ye gönderilen ihtarın kime yapıldığının PTT'den sorulmasına karar verilerek duruşma 15 Aralık 2010 tarihine talikine karar verilmiştir. 15 Aralık 2010 tarihli duruşmada yurtdışı posta gönderisine ait detay kayıtlarını Şirket'in sunması için süre verilerek duruşma 9 Mart 2011 tarihine talik edilmiştir.Bu günlü duruşmada Alan Menkul Değerlerin Finansbank İsviçre şubesi yazışmasının neticesini mahkemeye sunulması için Şirket'e 30 günlük süre verilmiş olup duruşma 1 Haziran 2011 saat 10:00'a talik olmuştur. Yapılan duruşmada Şirket'in ihtar gönderisinin çevirisinin yapılarak İsviçre makamlarından tebligatın kime yapıldığının Uluslar Arası Hukuk İşleri Genel Müdürlüğü aracılığı ile sorulmasına karar verilerek duruşma 26 Aralık 2011 saat 09:30'a talik edilmiştir.

İstanbul 2.İcra Müdürlüğü 2007/6824 Esas sayılı dosya, Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. davalı Nurşen Özkan. Dava tutarı 4.395 TL' dir. Dosya 1998/15236 E. Dosyadan borçluya tebligat kanunun 35. Maddesine göre (kaydi adresine) tebligat yapılmıştır. Borçlunun 34 TK 3851 plakalı aracı üzerine haciz konularak bilahare aracın trafikten meni için kaydına yakalama şerhi işlenmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2007/10979 Esas sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş, Davalı Nihat Murat Saraç. Dava tutarı 31.728 TL' dir.Borçluya tebligat yapılarak dosya kesinleşmiştir. Borçlu binek aracını mal beyanı olarak bildirmiştir. 34 ZN 8096 Opel marka 2005 model araç kaydına haciz konulmuştur. Hacizli aracın satış işlemlerine geçilecektir.

Şişli 2.icra Müdürlüğü 2007/7668 E. sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş., Davalı Gökhan Sakarya. Dava tutarı 15.028 TL. Borçluya Tebligat Kanunu'nun 35. maddesine göre (kaydi adresine) tebligat yapılmıştır. Borçlu adına kayıtlı araç, gayrımenkul tespit edilememiştir. Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde yapılan araştırmada da adına kayıtlı banka hesap numarası ile hisse senedi tespit edilememiştir. Borçlunun menkul ve gayrımenkul malları ile üçüncü kişilerden hak ve alacaklarının olup olmadığı yönünde çalışmalar devam etmektedir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

Eyüp 3. Asliye Hukuk Mahkemesi 2008/257 Esas sayılı dosya. Davacı Sevil Türk, Davalılardan birisi Alan Menkul Değerler A.Ş. 10 Eylül 2005 tarihinde Alan Menkul Değerler A.Ş. adına kayıtlı 34 FD 932 plaka sayılı araç ile sürücüsü Burhan Erkan'ın karıştığı iddia olunan trafik kazası nedeni ile Dava tutarı maddi 25.000 TL , manevi 100.000 TL olmak üzere toplam 125.000 TL' lik alacak davasıdır. Davaya cevaplar ve deliller ibraz edilmiştir. Burhan Erkan'a Cumhuriyet Savcılığı tarafından takipsizlik kararı verilmiştir. Burhan Erkan'ın ve Şirket'in yer almadığı ceza davasının sonucu beklenmektedir. Dosyadan taraf teşkili ve delil toplama işlemleri yapılmakta olup duruşma 27 Ocak 2011 tarihine talik edilmiştir. Dosyaya kaza tarihindeki Şirket'e ait aracın kasko şirketi olan Anadolu Sigorta A.Ş.'ye davanın ihbar edilmesi talepli dilekçe sunulmuştur. Eyüp 4. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 2008/2162 E. Sayılı dosyasının sonuçlanmasının beklenmesine, davalı Bülent Koca'nın sosyal ve ekonomik durumunun araştırılmasına karar verilerek duruşma 2 Haziran 2011 tarihine talik edilmiş olup, 2 Haziran 2011 tarihli duruşma davacı tarafından takip edilmediğinden müracaata bırakılmıştır. Davacı taraf dosyayı yenileyerek duruşma günü 06 Ekim 2011 tarihi saat 10:25'de duruşma tarihi vermiştir. *(Bu günlü duruşmada Bülent Koca adına uyaptan tespit edilecek mernis adresine yenileme dilekçesi ve duruşma gününün tebliğine tebligat masrafının davacı vekilince karşılanmasına, Bülent Koca'nın mernis adresinden sosyal ve ekonomik durumunun tespiti müzekkere yazılmasına, masrafının 4 gün içinde davacı vekilince karşılanmasına, Eyüp 4. Asliye ceza mahkemesinin dosyasının duruşma öncesinde müzekkere ile celbine bu nedenle duruşmanın 15 Mart 2012 günü saat: 10.20 bırakılmasına karar verilmiştir.)*

İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2010/33311 Esas sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. davalı Nihat Murat Saraç. Dava tutarı 30.000 TL. Takip borçlusuna gönderilen tebligat yapılamamıştır.Çalıştığı işyeri ve nüfus kayıt adresine yeniden ödeme emri gönderilerek icra dosyası kesinleşmiş olup,borçlunun hacze kabil mal varlığı araştırılması devam etmektedir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

İstanbul 14. İcra Müdürlüğü 2011/9255 Esas sayılı dosya. Davacı Hedef Araç Kiralama ve Serve ve A.Ş. Davalı Alan Menkul Değerler A.Ş. Alacak miktarı 15.743,09-TL. Alacaklı tarafından şirkete kilometre aşımı nedenine dayanarak, imlasız takip başlatılmış; 2.440,91- TL kısmı için itiraz, 6.030,– TL kısmi için şirketin teminat olarak verdiği miktarın mahsubu olmak üzere 8.470,91 TL kısmi için itiraz edilmiş. Kabul edilen 7.278,18-TL kısmi için ferileri ile birlikte 8.273,65- TL ödenerek dosya sonlandırılmıştır.

31Aralık 2010

İstanbul 7. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 2001/864: davacı Alan Menkul Değerler A.Ş., davalı Yavuz Demir. Dava Şirket lehine sonuçlanmış olup, bu dava için Şirket kayıtlarında şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Mahkeme kararı ile 131.146 TL Şirket alacağının faizi masrafları ile birlikte tahsili için ilamlı icra takibi yapılmıştır. Mahkeme kararı ve icra takibinden sonra, borçlu vefat etmiş, mirasçıları da reddi mirasda bulunmuştur. Şirket tarafından, terekenin tespiti (Şişli 3. Sulh Hukuk Mahkemesi'nde 2006/22 Tereke) davası açılmış, borçlunun gayri menkullerinin olmadığı ve bazı bankalarda küçük miktarlarda hesaplarının bulunduğu, ihtilaflı olmakla birlikte Bodrum Sualtı Müzesi'nde tarihi eserler olduğu bildirilmiştir. Müze müdürlüğüne 20 parça taşınabilir kültür varlığının yed-i emin sıfatıyla teslim edildiği, Yavuz Demir'in Bodrum'da bulunan ve satmış olduğu evin maliki tarafından yedi adet tarihi eserin kendi adına tescilinin istendiği ancak, bunun müze müdürlüğü tarafından olumsuz yanıtlandığı belirlenmiş, tespit edilen ve tereke listesinde yer alan taşınabilir kültür varlıklarının fiili haczi için Bodrum 1.İcra Müdürlüğü'nün 2008/1012 talimat sayılı dosyasına haciz tezkeresi kaydettirilmiş, haciz ve bilirkişi avansı yatırılarak 3. şahıs J.Stenber'in adresinde ve Bodrum Su Altı Müze Müdürlüğü'nde bulunan borçlunun tarihi eserleri haczedilmiştir. Kıymet takdiri yönünden dosya halen

bilirkişide bulunmaktadır. J.Stenber vekili aracılığıyla adresinde yapılan hacze ilişkin olarak istihkak iddiasında bulunmuştur. İstihkak iddiası hakkında İcra Hukuk Hakimliği haczin devamı yönünde karar vererek istihkak iddia edeni dava açmakla muhtariyetine karar vermiştir. Karar istihkak iddia edene tebliğe gönderilmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Aşağıda 3. şahsın açtığı dava ile ilgili bilgiler bulunmaktadır.

Şişli 2. İcra Hukuk Mahkemesi'nde 2009/299. Davacı Jasef ERNST STEINER, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş. İstihkak Davası. İlk duruşma 3 Haziran 2009 günü yapılmış olup, davaya cevaplar sunulmuştur. Davacı vefat etmiş olduğundan davacı vekilleri duruşma safhasında vekillikten istifa etmişlerdir. İstifa dilekçesinin mirasçılara tebliğine karar verilmiş olup, duruşma 8 Ekim 2010 tarihinde yapılan duruşmada İcra Dosyasının celbine, yurtdışı tebligatın usulüne uygun yapılmasına karar verilerek, celse 13 Mart 2011 tarihine talik edilmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

İstanbul 9. Asliye Ticaret Mahkemesi'nde 2002/1038: Davacı Hadi Üstündağ, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş., Cahide Hicran Omaç ve Ayşe İlter'dir. Dava tutarı 54.808 TL Davaya karşı cevap dilekçesi ile deliller sunulmuştur. Dosyadan alınan kök ve ek raporda şirket kaydında görünen 8.500 TL ödemenin banka kayıtlarında olmadığı, davacının imza incelemesi yapılması konusundaki itirazın ise gramofoloji uzmanınca yerine getirileceği belirtilmiştir. 8.500 TL ödeme kaydı için Yapı Kredi Bankası Kumkapı Şubesi Takasbank, Merkez Bankası ile yazışmalar yapılmış, nihayetinde Takasbank ve Merkez Bankası kayıtları ile Şirket hesabından 8.500 TL çıktığı, geri dönüşünün olmadığı tespit edilmiştir. Yapı Kredi Bankası Kumkapı şubesine tekrar müzekkere yazılarak 8.500 TL ödemenin akibeti sorulmıştur. Banka cevabı geldikten sonra dosya ya imza incelemesine gönderilecek ya da karara çıkacaktır. Duruşma 30 Eylül 2010 günü saat 14.00'a talik edilmiştir. 17 Eylül 2010 günü banka şubesine gönderilmiş şube tarafından hesapların Kapalıçarşı Şubeye aktarıldığı bildirilmekle birlikte Genel Merkez EFT kayıtları ile EFT günü ve sonrası günlere ait tüm EFT'lere yönelik çalışma yapılması hususu hatırlatılmıştır. 21 Eylül 2010 günü banka ilgili personeli ile tekrar telefon ile görüşülmüş EFT ve hesap kayıtlarının incelemesinin sürdüğü söylenmiştir. Bankadan 29 Eylül 2010 tarihinde cevap alınmış olup gelen EFT'nin hesaba aktarılmadan Hadi Üstündağ'a ödendiği belirtilmiştir. 30 Eylül 2010 tarihli duruşmada davacı tarafa banka cevabı yazısı ve Şirket beyanlarına karşı beyanda bulunmak üzere süre verilerek duruşma 16 Aralık 2010 tarihine talik edilmiştir. 16 Aralık 2010 tarihinde yapılan duruşmada, davacının imza dilekçesi yapılmasını istediği evraklar hakkında beyanda bulunmak üzere Şirket'e süre verilerek duruşma 29 Mart 2011 günü saat 15.30'a talik edilmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Şişli 6. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde 2004/788 E: Davacı M. Pertev Köseoğlu, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş., Dava konusu 162.808.-TL maddi zarar ile, mahkemece belirlenecek müspet zararın tazmini davası. Davacı Şişli 2. İcra Müdürlüğü'nün 2010/3727E. Sayılı dosyası ile, 578.296,87 TL olarak icra takibine başlatmış, tehiri icra talepli temyiz edildiğine ilişkin şerh ve toplam 630.602 TL miktarlı teminat mektubu konularak 60 gün süreli mehil vesikası alınmıştır.Temyiz dosyası Yargıtay ilgili dairesine gitmiş, Yargıtay'dan alınan mehil vesikası icra dosyasına konmuştur. Şirket ortaklarından Orhan SÜREK, 12 Nisan 2010 tarihinde verdiği yazılı beyanla, söz konusu dava ile ilgili 630.602 TL tutarında teminat mektubu verdiğini, davanın kaybedilmesi halinde teminat mektubu tutarının nakit yatırmış bulunduğu bloke paradan karşılanmasını kabul ettiğini, bu tutarı Alan Menkul Değerler A.Ş.'den geri almayacağını gayri kabili rücu, beyan, kabul ve taahhüt etmiştir. Davacının açmış olduğu davanın büyük kısmı kabul edilmiş, Yargıtay tarafından onanmıştır. İcra dosyası hesabı, Şirket'in çoğunluk hissesine sahip Orhan Sürek tarafından verilen teminat mektubunun nakde çevrilmesi suretiyle ödenmiştir. Yargıtay 11. Hukuk Dairesinin 2010 / 4046 E. Sayılı dosyası ile verilen karara karşı "Tashihi Karar" yoluna gidilmiştir. Dosya Yargıtay 11. Hukuk Dairesi 2010/13577 E. Sayılı dosyası ile inceleme sırası beklemektedir. Ortak Orhan sürek tarafından verilen beyan dikkata alınarak bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

İzmir 10. İş Mahkemesi 2007/686 E: davacı Mehmet Cenger, davalı Alan Menkul Değerler Anonim Şirketi. Davada red ile Şirket lehine karar çıkmış, davacı tarafından karar temyiz edilmiştir. Dosya halen Yargıtay 9. Hukuk Dairesi'nin 2009/7278 E. Sayılı dosya ile inceleme sırası beklemektedir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

Antalya Asliye Tic.Mahkemesi 2003/1540 E. sayılı dosya, Davacı Adem TAŞ, davalı Alan Menkul Değerler A.Ş.. Davada red ile Şirket lehine karar çıkmış, davacı tarafından karar temyiz edilmiştir. Yargıtay 11. Hukuk Dairesi 2008/13221 E. sayılı dosyası ile Şirket lehine verilen karar onanmıştır. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

İst. 2. İcra Müdürlüğü 2007/6823 E. Sayılı dosya. Davacı Alan Menkul A.Ş., davalı Yahya Haluk Dürüst. Borçlu mirasçılar, vekilleri aracılığı dosya borcuna süresi içerisinde itiraz etmişlerdir. İtirazın iptali davası açılmıştır. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır. Dava ile ilgili bilgi aşağıda yer almaktadır.

İstanbul 9.Asliye Ticaret Mahkemesi 2009/22 E. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. Davalı Yahya Haluk Dürüst Mirasçıları; Eda Dürüst, Nur Dürüst, Emir Dürüst. Davalıların İst. 2. İcra Müdürlüğü'nün 2007/6823 E. sayılı dosyasına yaptığı itirazın iptaline ilişkin davadır. Dosyaya deliller ibraz edilmiş, keşfen inceleme istenmiştir. Davalılar tarafından Temerrüd İhtarında yer alan tebliğ şerhindeki imzanın murise ait olmadığı yönündeki itirazları nedeni ile dosyanın imza incelemesi için Bilirkişiye gönderilmesine karar verilerek duruşma 29 Eylül 2010'a talik edilmiştir. 29 Eylül 2010 tarihli duruşmada İsviçre'ye gönderilen ihtarın kime yapıldığının PTT'den sorulmasına karar verilerek duruşma 15 Aralık 2010 tarihine talikine karar verilmiştir. 15 Aralık 2010 tarihli duruşmada yurtdışı posta gönderisine ait detay kayıtlarını Şirket'in sunması için süre verilerek duruşma 9 Mart 2011 tarihine talik edilmiştir.

İstanbul 2.İcra Müdürlüğü 2007/6824 Esas sayılı dosya, Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. davalı Nurşen Özkan. Dava tutarı 4.395 TL' dir. Dosya 1998/15236 E. Dosyadan borçluya tebligat kanunun 35. Maddesine göre (kaydi adresine) tebligat yapılmıştır. Borçlunun 34 TK 3851 plakalı aracı üzerine haciz konularak bilahare aracın trafikten meni için kaydına YAKALAMA şerhi işlenmiştir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2007/10979 Esas sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş, Davalı Nihat Murat Saraç. Dava tutarı 31.728 TL' dir.Borçluya tebligat yapılarak dosya kesinleşmiştir. Borçlu binek aracını mal beyanı olarak bildirmiştir. 34 ZN 8096 Opel marka 2005 model araç kaydına haciz konulmuştur. Borçlunun başkaca bir malı, varlığı ve alacağı olup olmadığına ilişkin çalışmalar devam etmektedir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

Şişli 2.icra Müdürlüğü 2007/7668 E. sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş., Davalı Gökhan Sakarya. Dava tutarı 15.028 TL. Borçluya Tebligat Kanunu'nun 35. maddesine göre (kaydi adresine) tebligat yapılmıştır. Borçlu adına kayıtlı araç, gayrımenkul tespit edilememiştir. Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde yapılan araştırmada da adına kayıtlı banka hesap numarası ile hisse senedi tespit edilememiştir. Marmara Adası'nda fiili hacizin yapılması için gönderilen müzekkere cevabına göre, bir malın bulunmaması halinde ACİZ VESİKASI alınacaktır. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

Eyüp 3. Asliye Hukuk Mahkemesi 2008/257 Esas sayılı dosya. Davacı Sevil Türk, Davalılardan birisi Alan Menkul Değerler A.Ş. 10 Eylül 2005 tarihinde Alan Menkul Değerler A.Ş. adına kayıtlı 34 FD 932 plaka sayılı araç ile sürücüsü Burhan Erkan'ın karıştığı iddia olunan trafik kazası nedeni ile Dava tutarı maddi 25.000 TL , manevi 100.000 TL olmak üzere toplam 125.000 TL' lik alacak davasıdır. Davaya cevaplar ve deliller ibraz edilmiştir. Burhan Erkan'a Cumhuriyet Savcılığı tarafından takipsizlik kararı verilmiştir. Burhan Erkan'ın ve Şirket'in yer almadığı ceza davasının sonucu beklenmektedir. Dosyadan taraf teşkili ve delil toplama işlemleri yapılmakta olup duruşma 27 Ocak 2011 tarihine talik edilmiştir. Dosyaya kaza tarihindeki Şirket'e ait aracın kasko şirketi olan Anadolu Sigorta A.Ş.'ye davanın ihbar edilmesi talepli dilekçe sunulmuştur. Eyüp 4. Asliye Ceza Mahkemesi'nin 2008/2162 E. Sayılı dosyasının sonuçlanmasının beklenmesine, davalı Bülent Koca'nın sosyal ve ekonomik durumunun araştırılmasına karar verilerek duruşma 2 Haziran 2011 tarihine talik edilmiş olup, bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmamıştır.

İstanbul 5.İcra Müdürlüğü 2010/33311 Esas sayılı dosya. Davacı Alan Menkul Değerler A.Ş. davalı Nihat Murat Saraç. Dava tutarı 30.000 TL takip yeni açılmıştır. Tebligat akibeti beklenmektedir. Bu dava için mali tablolarda karşılık ayrılmıştır.

iii) Pasifte yer almayan taahhütler;

	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Verilen Teminat Mektupları(Nominal)	1.447.300	1.327.300
Emanete Bırakılan Hisse Senetleri (Adet)	9.009.755	8.977.084.790
Emanete Bırakılan D.İ.B.S. (Nominal)	263.000	263.000

30 Eylül 2011 ve 31Aralık 2010 tarihi itibariyle Şirket'in teminat/rehin/ipotek pozisyonuna ilişkin tabloları aşağıdaki gibidir.

Şirket tarafından verilen TRİ' ler	**30 Eylül 2011 Döviz Tutarı**	**30 Eylül 2011 TL Karşılığı**	**31 Aralık 2010 Döviz Tutarı**	**31 Aralık 2010 TL Karşılığı**
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı		1.447.300	-	1.327.300
Teminat Mektubu		1.447.300	-	*1.327.300*
Rehin			-	-
İpotek			-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer 3. Kişilerin borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
D. Diğer verilen TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer grup şirketleri lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİ' lerin toplam tutarı			-	-
Toplam		**1.447.300**	**-**	**1.327.300**

Şirket'in vermiş olduğu Diğer TRİ' lerin Şirket Özkaynakları' na oranı 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle % 0 ' dır. (31Aralık 2010 tarihi itibariyle % 0)

iv) Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek ve teminat;

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

v) Aktif değerlerin toplam sigorta tutarı;

30 Eylül 2011

Sigortalanan Aktifin Cinsi	**Sigorta Şirketi**	**Sigorta Tutarı**	**Sigorta Başlama Tarihi**	**Sigorta Sona Erme Tarihi**
Genel Müdürlük – Ofis- Elektronik Cihaz	Koçallianz	316.816	03.04.2011	03.04.2012
İzmir Şube – Ofis- Elektronik Cihaz	Koçallianz	23.545	01.03.2011	01.03.2012
Ankara Şube – Ofis- Elektronik Cihaz	Koçallianz	70.500	22.04.2011	22.04.2012
Genel Müdürlük – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	330.000	01.05.2011	01.05.2012
İzmir Şube – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	75.000	04.08.2011	04.08.2012
Ankara Şube – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	100.000	04.08.2011	04.08.2012
TOPLAM		**915.861**		

31 Aralık 2010

Sigortalanan Aktifin Cinsi	Sigorta Şirketi	Sigorta Tutarı	Sigorta Başlama Tarihi	Sigorta Sona Erme Tarihi
Genel Müdürlük – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	300.975	03.04.2010	03.04.2011
İzmir Şube – Ofis- Elektronik Cihaz	Koçallianz	34.920	01.03.2010	01.02.2011
Ankara Şube – Ofis- Elektronık Cihaz	Koçallianz	60.191	22.04.2010	22.04.2011
Genel Müdürlük – Ofis- İşyerİ paket	Koçallianz	330.000	01.05.2010	01.05.2011
İzmir Şube – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	75.000	04.08.2010	04.08.2011
Ankara Şube – Ofis- İşyeri Paket	Koçallianz	100.000	04.08.2010	04.08.2011
karma sigorta /34 zv 2363 volvo	Anadolu Sigorta	21.000	18.01.2010	18.01.2011
34 ZV 2363 Volvo Binek Oto	Anadolu Sigorta	15.000	06.01.2010	05.01.2011
TOPLAM		**937.086**		

23 TAAHHÜTLER

Yoktur.

24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Uzun Vadeli	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Kıdem Tazminatı Karşılığı	146.427	170.045
Toplam	**146.427**	**170.045**

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü bulunmaktadır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan mevzuat gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.731,85 TL tavanına tabidir. (31 Aralık 2010: 2.623,23 TL)

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

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

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Dönem sonları itibariyle, ekli mali tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Dönem sonları itibariyle karşılıklar yıllık % 5,1 enflasyon oranı ve % 10 iskonto oranı varsayımına göre, % 4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır. (31 Aralık 2010: % 4,66)

Kıdem tazminatı yükümlülüklerine ilişkin emeklilik olasılığı % 100'dür. (31Aralık 2010:%100)

	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010
Açılış Bakiyesi	**170.045**	**142.661**
Hizmet Maliyeti	26.675	32.940
Faiz Maliyeti	29.832	20.896
Aktüeryal Kayıp /(Kazanç)	1.828	3.017
Ödemeler (-)	(81.953)	(40.981)
Kapanış Bakiyesi	**146.427**	**158.533**

Kıdem tazminat karşılık giderlerinin tamamı genel yönetim giderlerinde muhasebeleştirilmektedir.

25 EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur.

26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Hesap Adı	30 Eylül 2011	31Aralık 2010
Gelecek Aylara Ait Giderler	39.430	9.348
Gelir Tahakkuku **(*)**	20.724	20.933
Peşin Ödenen Vergiler	11.250	2.995
Verilen Sipariş Avansları	186	-
Toplam	**71.590**	**33.276**

(*) Müşteri komisyon gelir tahakkukundan oluşmaktadır.

Şirket'in dönem sonları itibariyle Diğer Yükümlülükleri bulunmamaktadır.

27 ÖZKAYNAKLAR

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

Yoktur.

ii) Sermaye / Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

30 Eylül 2011 tarihi itibariyle, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 1.100.000 adet hisseden meydana gelmektedir. Şirket kayıtlı sermaye sistemine dahil değildir.

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2011		31Aralık 2010	
Hissedar	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı %**	**Pay Tutarı**
Orhan SÜREK	99,999	1.099.988	99,999	1.099.988
Diğer	0,001	12	0,001	12
Toplam	**100**	**1.100.000**	**100**	**1.100.000**

Şirket Orhan Sürek'in nihai kontrolündedir.

Ortaklık yapısında önemli değişmeler:

Yoktur.

Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi

Firmanın karşılıklı sermaye düzeltmesine tabi olacak iştirakı bulunmaması sebebiyle dönem sonu itibariyle sermaye/karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi bulunmamaktadır.

iii) Sermaye Yedekleri

Yoktur.

iii) Kardan Kısıtlanmış Yedekler

Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır.

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

iv) Geçmiş Yıl Kar/Zararları

Geçmiş yıl kar/zararları olağanüstü yedekler ve diğer geçmiş yıl kar/zararlarından oluşmaktadır.

Şirket'in dönem sonları itibariyle Geçmiş Yıl Kar/Zararları aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31Aralık 2010**
Olağanüstü Yedekler	839.577	839.577
Olağanüstü Yedekler Enflasyon Farkı	1.940.154	1.940.154
Yasal Yedekler Enflasyon Farkı	508.349	508.349
Diğer Geçmiş Yıl Kar/Zararları	(9.635.678)	(9.481.945)
Toplam	**(6.347.598)**	**(6.193.865)**

v) Diğer

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 ihraç primleri"'nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar 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 ihraç 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.

Şirket'in dönem sonları itibariyle Özkaynak kalemleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	**30 Eylül 2011**	**31 Aralık 2010**
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	6.570.221	6.570.221
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	137.047	137.047
Geçmiş Yıl Zararları	(6.347.598)	(6.193.865)
Net Dönem Karı	53.037	(153.733)
Toplam	**1.512.707**	**1.459.670**

28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in dönem sonları itibariyle Satışları ve Satışların Maliyeti aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Satışlar	157.406	157.406	1.588.621	949.674
- Devlet Tahvili-Hazine Bonosu Satışları	*157.406*	*157.406*	*1.588.621*	*949.674*
Hizmetler	1.977.378	521.743	1.615.708	*408.450*
- Hisse Sen.- Devlet Tahvili-Hazine Bonosu Alım Satım Komisyonu	*1.718.147*	*436.372*	*1.348.551*	*340.068*
- Vadeli İşlem Alım Satım Komisyonu	*259.231*	*85.371*	*267.157*	*68.382*
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirler	168.439	48.756	277.102	64.057
İndirimler (-)	(164.204)	(46.379)	(144.694)	(41.547)
- Müşterilere Komisyon İadesi (-)	*(164.204)*	*(46.379)*	*(144.694)*	*(41.547)*
Net Satışlar	**2.139.019**	**681.526**	**3.336.737**	**1.380.634**
Satışların Maliyeti (-)	(154.415)	(154.415)	(1.549.634)	(920.859)
Brüt Kar	**1.984.604**	**527.111**	**1.787.103**	**459.775**

Satışların Maliyeti'nin detayı aşağıdaki gibidir**.**

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Devlet Tahvili Alışları (-)	(154.415)	(154.415)	(1.549.634)	(920.859)
Satışların Maliyeti (-)	**(154.415)**	**(154.415)**	**(1.549.634)**	**(920.859)**

29 PAZARLAMA SATIŞ DAĞITIM GİDERLERİ VE GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

Şirket'in dönem sonları itibariyle Faaliyet Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Pazarlama Satış Dağ. Giderleri (-)	(206.019)	(60.404)	(217.293)	(52.288)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(1.829.246)	(559.069)	(1.795.364)	(520.034)
Toplam Faaliyet Giderleri	**(2.035.265)**	**(619.473)**	**(2.012.657)**	**(572.322)**

30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Niteliklerine Göre Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Pazarlama Satış Dağıtım Giderleri (-)	**(206.019)**	**(60.404)**	**(217.293)**	**(52.288)**
İMKB Giderleri	(104.141)	(25.308)	(116.420)	(31.635)
VOB Giderleri	(82.516)	(26.734)	(83.364)	(13.845)
Borsa Para Piyasası İşlem Payları	(9.437)	(3.179)	(10.545)	(3.483)
Diğer Giderler	(9.925)	(5.183)	(6.964)	(3.325)
Genel Yönetim Giderleri (-)	**(1.829.246)**	**(559.069)**	**(1.795.364)**	**(520.034)**
Yol Giderleri	(92.441)	(23.671)	(87.439)	(25.797)
Bina Bakım Onarım Gideri	(13.671)	(3.885)	(14.664)	(3.300)
Yetki Belgeleri Harcı	(71.825)	(23.948)	(88.944)	(29.640)
Kira Giderleri	(139.194)	(46.391)	(135.793)	(45.618)
Haberleşme Giderleri	(100.271)	(34.606)	(116.737)	(39.038)
Temsil ve Ağırlama Giderleri	(113.789)	(26.473)	(87.798)	(25.760)
Personel Ücret ve Giderleri	(742.797)	(216.938)	(735.719)	(190.968)
Üyelik Aidat Giderleri	(23.845)	(8.091)	(18.150)	(5.832)
Kıdem Tazminatı Giderleri	(58.335)	(19.634)	(56.853)	(29.070)
Vergi Resim ve Harç Giderleri	(81.989)	(17.591)	(94.885)	(31.902)
Amortisman Ve Tükenme Payları	(85.591)	(26.835)	(79.171)	(26.975)
Diğer Giderler	(305.498)	(111.006)	(279.211)	(66.134)
Toplam Faaliyet Giderleri	**(2.035.265)**	**(619.473)**	**(2.012.657)**	**(572.322)**

Amortisman giderleri ve itfa paylarının gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Genel Yönetim Giderleri	(85.591)	(26.835)	(79.171)	(26.975)
Toplam	**(85.591)**	**(26.835)**	**(79.171)**	**(26.975)**

Personel giderlerinin gelir tablosu hesaplarına kaydedildiği tutarlar aşağıda belirtilmiştir:

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Genel Yönetim Giderleri	(742.797)	(216.938)	(735.719)	(190.968)
Toplam	**(742.797)**	**(216.938)**	**(735.719)**	**(190.968)**

31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDERLER

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

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Diğer Gelirler	**23.365**	**13.651**	**8.878**	**4.962**
Konusu Kalmayan Karş.	2.800	1.500	*3.106*	-
Sabit Kıymet Satış Geliri	4.953	4.953	-	-
Diğer Gelirler ve Karlar	15.612	7.198	*5.772*	*4.962*
Diğer Giderler (-)	**(53.492)**	**(25.381)**	-	-
Dava Karşılık Gideri	(30.277)	(25.270)	-	-
Önceki Dönem Gider ve Zararları	(23.094)	-	-	-
Diğer	(121)	(111)	-	-
Diğer Gelir / Giderler (Net)	**(30.127)**	**(11.730)**	**8.878**	***4.962***

32 FİNANSAL GELİRLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Gelirleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Mevduat Faiz Gelirleri	179.438	43.309	7.205	4.126
Borsa Para Piyasası Faiz Gelirleri	103.318	40.652	60.418	21.235
Finansal Yatırım Değerleme Geliri(*)	-	(2.084)	-	(18.086)
Temettü Geliri	15	15	14	14
Diğer	33.467	10.768	40.181	10.119
Toplam Finansal Gelirler	**316.238**	**92.660**	**107.818**	**17.408**

(*) *Şirket'in İMKB Hisse Senedi İşlem Teminatı için vermiş olduğu finansal yatırım değerleme gelirinden oluşmaktadır.*

33 FİNANSAL GİDERLER

Şirket'in dönem sonları itibariyle Finansal Giderleri aşağıda açıklanmıştır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Faiz Giderleri	(72.548)	(13.298)	(100.793)	(34.032)
Kur Farkı	-	-	(554)	(554)
Toplam Finansal Giderler	**(72.548)**	**(13.298)**	**(101.347)**	**(34.586)**

34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur.

35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in vergi gideri (veya geliri) cari dönem kurumlar vergisi gideri ile ertelenmiş vergi giderinden (veya gelirinden) oluşmaktadır.

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Cari Dönem Yasal Vergi Karş. (-)	-	-	-	
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(109.865)	5.561	26.301	17.967
Toplam Vergi Gelir / (Gideri)	**(109.865)**	**5.561**	**26.301**	**17.967**

i) Cari Dönem Yasal Vergi Karşılığı

Türkiye'deki geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanıp tahakkuk ettirilmektedir. Buna uygun olarak Şirket'in 2011 yılı kazançlarının geçici vergi döneminde vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplanmıştır.

Türk vergi hukukuna göre, zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak, önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Geçerli olan Kurumlar Vergisi oranları:

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

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

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20. maddesi uyarınca, Kurumlar Vergisi; mükellefin beyanı üzerine tarh olunur. Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 25 Nisan tarihine kadar vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi Dairesi tarafından bu beyannameler ve buna baz olan muhasebe kayıtları 5 yıl içerisinde incelenerek değiştirilebilirler.

Gelir Vergisi Stopajı:

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılan kar payları üzerinden gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. 23 Temmuz 2006 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Gelir vergisi stopaj oranı %10' dan %15' e çıkarılmıştır.

iii) Ertelenmiş Vergi:

Şirket'in vergiye esas yasal mali tabloları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile SPK Muhasebe Standartlarına göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır. Her bilanço döneminde Şirket, ertelenmiş vergi alacaklarını gözden geçirmekte ve ileriki yıllarda vergilendirilebilir gelirlerden düşülemeyeceği tespit edilen ertelenmiş vergi alacaklarını geri çekmektedir. Ertelenmiş vergi hesabında kurumlar vergisi oranı baz alınmaktadır.

Hesap Adı	**Birikmiş Farklar 30 Eylül 2011**	**Birikmiş Farklar 31 Aralık 2010**	**30 Eylül 2011**	**31 Aralık 2010**
Sabit Kıymetler	198.046	112.455	39.609	22.491
Kıdem Tazminatı Karşılığı	146.427	170.045	29.285	34.009
Mali Zarar	56.583	679.323	11.317	135.865
Şüpheli Alacak Karşılığı	239.407	242.707	47.881	48.541
Diğer	48.297	33.551	9.659	6.710
Ertelenmiş Vergi Varlığı / (Yük)	**688.760**	**1.238.081**	**137.751**	**247.616**

	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	**1 Ocak 2010 30 Eylül 2010**
Dönem Başı Ert.Vergi Varlığı / (Yük.)	**247.616**	**190.393**
Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)	(109.865)	26.301
Dönem Sonu Ert.Vergi Varlığı / (Yük.)	**137.751**	**216.694**

Kullanılmış / Kullanılmamış Vergi Avantajlarına İlişkin Açıklama:

Şirket'in 30 Eylül 2011 itibariyle sonraki döneme devreden mali zararı 56.583 TL (31Aralık 2010: 679.323 TL) olup, Şirket Yönetimi tarafından yapılan değerlendirmede bu tutarın tamamının (31Aralık 2010: Tamamı) gelecek yıllarda oluşacak mali kar ile realize edilmesinin mümkün olduğu değerlendirilerek bu tutar ertelenmiş vergi hesabında dikkate alınmıştır. Şirket'in 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle üzerinden ertelenmiş vergi hesabında dikkate aldığı mali zararlar aşağıdaki gibidir:

Dönem	En Son Kulanılabileceği Yıl	30 Eylül 2011	31 Aralık 2010
2007 yılı	2012	-	163.606
2008 yılı	2013	-	214.283
2009 yılı	2014	56.583	301.434
2010 yılı	2015	-	-
2011 yılı	2016	-	-
Toplam		**56.583**	**679.323**

Şirket Yönetimi tarafından mali zararların kullanılabilirliği değerlendirilirken aşağıdaki hususlar dikkate alınmıştır;

Dünya ve Türkiye ekonomisindeki olumlu algılamaların artması, yatırımcıları işlem yapmaya sevk etmektedir. Bu durumun işlem hacminde ve komisyon gelirlerinde artış yaratması beklenmektedir. Şirketin 2011 ve 2010 yılı komisyon geliri önemli oranda artmıştır. Bu artış sonucunda 2011 yılında 262.464 TL, 2010 yılında 26.464 TL mali kar oluşmuştur. Şirket Yönetimi 2011 yılında karlılığın artmaya devam edeceğini düşünmektedir.

Şirket kamuoyunda torba yasa olarak bilinen 6111 Sayılı kanunun kurumlar vergisi matrah artırımı hükümlerinden faydalanmıştır. Yapılan matrah artımı neticesinde matrah artırımı yapılan yılın mali zararının ½'sinin kullanım imkanı ortadan kalkmaktadır. Bu nedenle ertelenmiş vergi hesabında gerekli düzeltmeler yapılmıştır. Ertelenmiş vergi hesabında düzeltme yapılan mali zarar tutarı 345.510 TL olup, bu düzeltmenin ertelenmiş vergi varlığını azaltıcı etkisi 69.102 TL olmuştur.

Şirket'in matrah artırımı yaptığı yıllara ilişkin mali zararların detayı ve ertelenmiş vergiye etkisi aşağıdaki gibidir.

Dönem	En Son Kulanılabileceği Yıl	Mali Zarar	Kullanım İmkanı Kalmayan Mali Zarar	Ertelenmiş Vergi Etkisi
2007 yılı	2012	175.303	87.652	17.530
2008 yılı	2013	214.283	107.141	21.428
2009 yılı	2014	301.434	150.717	30.144
Toplam		**691.020**	**345.510**	**69.102**

Dönem vergi giderinin dönem karı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

Vergi karşılığının mutabakatı:	**1 Ocak 2011 30 Eylül 2011**	**1 Ocak 2010 30 Eylül 2010**
Devam eden faaliyetlerden elde edilen kar	162.902	(210.205)
Vergi Oranı %20	**(32.580)**	**42.041**
Vergi etkisi:	***(77.285)***	***(15.740)***
- Kanunen kabul edilmeyen giderler	(8.183)	(19.244)
- Mali Zarar Revizesi	(69.102)	3.504
- Gelir tablosundaki vergi karşılığı (gideri) / geliri	**(109.865)**	**26.301**

36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ / KAYIP

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

	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Temmuz 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010	1 Temmuz 2010 30 Eylül 2010
Dönem Karı / (Zararı)	53.037	(19.168)	(183.904)	(106.796)
Hisse Adedi	1.100.000	1.100.000	1.100.000	1.100.000
Hisse Başına Düşen Kayıp	**0,0482**	**(0,0174)**	**(0,1672)**	**(0,0971)**

37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) İlişkili taraflarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

30 Eylül 2011

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Şahıs Ortaklar	-	28.398	-	-
Toplam	**-**	**28.398**	**-**	**-**

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlerle ilgili olarak alınan-verilen herhangi bir teminat bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Şahıs Ortaklar	-	2.970	-	-
Toplam	**-**	**2.970**	**-**	**-**

İlişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemin niteliği ve alınan-verilen teminatların tutarı aşağıdadır:

	İlişkinin Niteliği	Teminatın Niteliği	Teminat Tutarı	Verilen Teminat Tutarı
Ortaklar	Cari Hesap Nakit Kullandırımı	-	-	-
Toplam			**-**	**-**

b) İlişkili taraflardan alımlar ve İlişkili taraflara satışlar

30 Eylül 2011

Yoktur.

30 Eylül 2010

Yoktur.

c) *Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve ücretler*

Hesap Adı	1 Ocak 2011 30 Eylül 2011	1 Ocak 2010 30 Eylül 2010
Çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar	122.731	130.653
İşten çıkarılma nedeniyle sağlanan faydalar	-	-
Diğer uzun vadeli faydalar	-	-
Toplam	**122.731**	**130.653**

38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

(a) Sermaye Risk Yönetimi

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

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

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

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

Şirket'in genel stratejisi önceki dönemden bir farklılık göstermemektedir.

Şirket'in spekülatif amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur.

(b) Önemli Muhasebe Politikaları

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

(c) Şirket'in maruz kaldığı riskler

Faaliyetleri nedeniyle faiz oranındaki değişiklikler ve diğer risklere maruz kalmaktadır. Şirket önemli bir kur riskine maruz değildir. Şirket ayrıca Finansal araçları elinde bulundurma nedeniyle karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır.

Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir .Cari yılda Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

(c1) Kur Riski Yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Kur riski ileride oluşacak ticari işlemler, kayda alınan aktif ve pasifler arasındaki fark sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Şirket'in 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle döviz cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmaması, yabancı para cinsinden işlem yapmaması sebebiyle kur riskine maruz değildir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle yabancı para cinsinden yaptığı işlem tutarı Şirket'in aktif büyüklüğü ile karşılaştırıldığında önemli risk içermemektedir

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem

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

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Önceki Dönem

	Kar / Zarar	
	Yabancı Paranın Değer Kazanması	**Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi**
ABD Dolarının TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
1- ABD Doları Net Varlık / Yükümlülüğü	-	-
2- ABD Doları Riskinden Korunan Kısım (-)	-	-
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	-	-
Avro' nun TL Karşısında % 10 değer değişimi halinde;		
4- Avro Net Varlık / Yükümlülüğü	614	(614)
5- Avro Riskinden Korunan Kısım (-)		
6- Avro Net Etki (4+5)	-	-
TOPLAM	**614**	**(614)**

Döviz Pozisyonu Tablosu

	Cari Dönem			Önceki Dönem		
	TL Karşılığı	**USD**	**Avro**	**TL Karşılığı**	**USD**	**Avro**
1. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
2a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	6.147	-	3.000
4. Dönen Varlıklar Toplamı (1+2+3)	**-**	**-**	**-**	**6.147**	**-**	**3.000**
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-	-	-
8. Duran Varlıklar Toplamı (5+6+7)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
9. Toplam Varlıklar (4+8)	**-**	**-**	**-**	**6.147**	**-**	**3.000**
10. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
11. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
13. Kısa Vadeli Yük. Toplamı (10+11+12)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	-	-	-	-	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yük.	-	-	-	-	-	-
17. Uzun Vadeli Yük. Toplamı (14+15+16)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
19. Bilanço dışı Türev Araçlarının Net Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	-	-	-	-	-	-
19b. Hedge Edilen Toplam Yük. Tutarı	-	-	-	-	-	-
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	**-**	**-**	**-**	**6.147**	**-**	**3.000**
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (yükümlülük) pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
23. Döviz Yükümlülükleirn Hedge Edilen Kısmının Tutarı	-	-	-	-	-	-
23. İhracat	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
24. İthalat	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

(c2) Faiz Oranı Riski Yönetimi

Şirket değişken ve sabit faizli finansal araçları nedeniyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in sabit ve değişken faizli finansal borçları ile ilgili yükümlülüklerine Not:8'de, sabit ve değişken faizli varlıklarına (mevduat v.b.) Not: 6'da yer verilmiştir.

Faiz Pozisyonu Tablosu		
	Cari Dönem	**Önceki Dönem**
Sabit Faizli Finansal Araçlar		
Finansal Varlıklar	353.334	302.977
Finansal Yükümlülükler	-	590.000

30 Eylül 2011 tarihinde TL para birimi cinsinden olan **faiz 1 puan yüksek** olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 2.650 TL daha yüksek (31 Aralık 2010: 2.870 TL düşük) olacaktı.

Şirket'in sabit faizli varlık ve yükümlülükleri kısa vadeli olduğundan faiz dalgalanmalarından etkilenme potansiyeli taşımaktadır. Bu nedenle faiz analizinde sabit faizli varlık ve yükümlülüklerin net pozisyonu dikkate alınmıştır.

(c3) Kredi Riski Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Ticari alacaklar, Şirket politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir (Not 10). Şirket'in ticari alacakları hisse senedi işlemlerinde müşterilere kullandırılan kredilerden kaynaklanmaktadır. Bu kredi tutarının tamamı için müşteri hesaplarında teminat olarak dikkate alınabilecek menkul kıymet bulunmaktadır. Yeterli teminat bulunmayan veya sınıra yaklaşan müşteriler için derhal işlem yapılmakta ve risk sıfırlanmaktadır. Mali tablolarda yer alan karşılık tutarının tamamı önceki yıllarda ayrılmış karşılıklardır. Kredili müşteriler dışında ticari alacaklar arasında yer alan bir diğer önemli kalem de Müşteri VOB teminatlarıdır. Bu tutarın birebir karşılığı olmak üzere ticari borçlar arasında VOB sözleşmesi teminat alacaklıları yer almaktadır. Bu tutar esasen VOB müşterileri adına VOB'a verilen teminatlardan oluşmakta olup Şirket için bir risk mevcut değildir. Diğer alacaklardaki tutarın büyük kısmı müşteriler adına Borsa Para Piyasında değerlendirilen tutarlardan oluşmakta ve bu tutar kadar pasifte ilgili müşterilere borç bulunmaktadır. Borsa Para Piyasası işlemleri müşteri adına gerçekleştirilmekte olup Şirket reel bir risk ile karşı karşıya değildir.

FİNANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARİYLE MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

CARİ DÖNEM	**Alacaklar**						
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		**Dip**	**Bankalardaki Mevduat**	**Dip**
	İlişkili	**Diğer**	**İlişkili**	**Diğer**	**Not**		**Not**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	1.680.612	28.398	4.127.489		468.570	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	*840.409*	-	-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	1.680.612	28.398	4.127.489	**10-11**	468.570	**6**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-		-	**6**
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-		-	**6**
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	647.750	-	-	**10-11**	-	**6**
- Değer Düşüklüğü (-)	-	*(647.750)*	-	-	**10-11**	-	**6**
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

ÖNCEKİ DÖNEM	**Alacaklar**						
	Ticari Alacaklar		**Diğer Alacaklar**		**Dip**	**Bankalardaki Mevduat**	**Dip**
	İlişkili	**Diğer**	**İlişkili**	**Diğer**	**Not**		**Not**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	1.746.084	2.970	2.948.389		468.946	
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	*1.417.356*	-	-		-	
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	1.746.084	2.970	2.948.389	**10-11**	468.946	**6**
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-		-	**6**
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-		-	**6**
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	650.550	-	-	**10-11**	-	**6**
- Değer Düşüklüğü (-)	-	*(650.550)*	-	-	**10-11**	-	**6**
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
- Net değerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	**10-11**	-	**6**
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-		-	

(c4) Likidite Risk Yönetimi

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

Likidite riski tabloları

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

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

Aşağıdaki tablo, Şirket türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

30 Eylül 2011

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**5.009.377**	**5.009.577**	**5.005.027**	**4.550**	-	-
Banka Kredileri	-	-	-	-	-	-
Finansal Kiralama Yüküm.	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	*912.646*	*912.646*	*912.646*	-	-	-
Diğer Borçlar	*4.096.731*	*4.096.931*	*4.092.381*	*4.550*	-	-

31Aralık 2010

Beklenen Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkışlar Toplamı	3 Aydan Kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	**3.994.523**	**3.994.644**	**3.994.533**	**111**	-	-
Banka Kredileri	*590.000*	*590.000*	*590.000*	-	-	-
Finansal Kiralama Yüküm.	-	*121*	*10*	*111*	-	-
Ticari Borçlar	*451.541*	*451.541*	*451.541*	-	-	-
Diğer Borçlar	*2.952.982*	*2.952.982*	*2.952.982*	-	-	-

(c5) Diğer Risklere İlişkin Analizler

Hisse senedi v.b. Finansal Araçlara İlişkin Riskler

Şirket'in aktifinde makul değer değişmelerine duyarlı hisse senedi ve benzeri finansal varlık mevcut değildir.

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

Finansal Risk Yönetimindeki Hedefler

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

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

Finansal Araçların Makul Değeri

Makul değer, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa kote edilen bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Şirket, finansal araçların tahmini değerlerini, halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip gerçek değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, her zaman, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği değerlerin göstergesi olmayabilir.

Finansal araçların makul değerinin tahmini için kullanılan yöntem ve varsayımlar aşağıdaki gibidir:

Parasal Varlıklar

Yabancı para cinsinden bakiyeler dönem sonunda yürürlükteki döviz alış kurları kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmektedir. Bu bakiyelerin kayıtlı değere yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerlerin de dahil olduğu belirli finansal varlıklar maliyet değerleri ile taşınırlar ve kısa vadeli olmaları sebebiyle kayıtlı değerlerinin yaklaşık olarak makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili şüpheli alacak karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Parasal Yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle banka kredileri ve diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer tahmini:

1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Şirket, bilançoda gerçeğe uygun değer üzerinden ölçülen finansal araçlar için UFRS 7'deki değişikliği uygulamıştır.Bu değişiklik,gerçeğe uygun değer hesaplamalarının aşağıdaki hesaplama hiyerarşisinde belirtilen aşamalar baz alınarak açıklanmıştır:

Seviye 1:Belirli varlık ve yükümlülükler için aktif piyasalardaki kote edilmiş fiyatlardır.

Seviye 2:Seviye 1 içinde yer alan kote edilmiş fiyatlardan başka varlık ve yükümlülükler için direkt veya dolaylı gözlenebilir girdilerdir.

Seviye 3 :Gözlenebilir bir piyasa verisi baz alınarak belirlenemeyen varlık ve yükümlülükler için girdiler.
Yıl sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin,kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

Şirket 30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 itibariyle finansal yatırımlarını rayiç değer üzerinden mali tablolarda göstermiştir. (Seviye 2) (Not: 7)

Nakit ve nakit benzerleri gibi maliyetten gösterilen bazı finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerini yansıttığı kabul edilmektedir.

Ticari alacak ve borçlar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyetleri üzerinden değerlenmekte ve bu şekilde kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir.

40 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Yoktur.

41 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Şirket uluslararası piyasalarda faaliyet göstermek üzere farklı yabancı gruplarla ortaklık görüşmelerine devam etmektedir.