OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE
SONA EREN ARA DÖNEME AİT
BAĞIMSIZ İNCELEMEDEN GEÇMİŞ
FİNANSAL TABLOLAR VE
DİPNOTLAR

ARA DÖNEM ÖZET FİNANSAL TABLOLAR HAKKINDA İNCELEME RAPORU

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.
Yönetim Kurulu'na
İstanbul

Giriş

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş.'nin ekte yer alan 30 Haziran 2011 tarihli özet bilançosu, aynı tarihte sona eren altı aylık özet kapsamlı gelir tablosu, öz sermaye değişim tablosu ve nakit akım tablosu tarafımızca incelenmiştir. İşletme yönetiminin sorumluluğu, söz konusu ara dönem finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına uygun olarak hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumudur. Bizim sorumluluğumuz bu ara dönem finansal tabloların incelenmesine ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İncelemenin Kapsamı

İncelememiz Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları düzenlemelerine uygun olarak yapılmıştır. Ara dönem finansal tablolarının incelenmesi, ağırlıklı olarak finansal raporlama sürecinden sorumlu kişilerden bilgi toplanması ve analitik inceleme ile diğer inceleme tekniklerinin uygulanmasını kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

Sonuç

İncelememiz sonucunda, ekteki ara dönem özet finansal tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına tüm önemli yönleriyle uygun hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Sonucu etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekmek isteriz:

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır. Şirket, 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren hesap dönemini 1.143.366 TL zarar ile kapatmıştır. Aynı tarih itibarıyla 22.829.992 TL tutarında geçmiş yıllar zararları bulunmaktadır. Söz konusu birikmiş zararların etkisiyle Şirket özsermayesi 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 3.042.246 TL bakiye vermekte olup, sermayenin 1/3'ünün altında kalmaktadır. 19 no'lu Dipnotta açıklandığı üzere, 8 Ağustos 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul'da Şirket'in sermayesinin 13.750.000 TL'den 4.500.000 TL'ye düşürülmesine karar verilmiştir.

Ayrıca Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu Seri: V No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişikin Esaslar" Tebliği hükümleri uyarınca hazırlanan Sermaye Yeterliliği Tabanı Hesaplama Tablosunda 20 nolu Dipnotta açıklandığı üzere sermaye tabanı açığı bulunmaktadır.

İstanbul, 12 Ağustos 2011

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Saim Üstündağ
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

ÖZET BİLANÇO **1**

ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOSU **2**

ÖZET ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU **3**

ÖZET NAKİT AKIM TABLOSU **4**

ÖZET FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR **5-23**

NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU 5
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR 6
NOT 3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA 9
NOT 4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ 10
NOT 5 FİNANSAL YATIRIMLAR 10
NOT 6 FİNANSAL BORÇLAR 12
NOT 7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR 12
NOT 8 MADDİ DURAN VARLIKLAR 13
NOT 9 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR 15
NOT 10 KARŞILIKLI, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER 16
NOT 11 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR 16
NOT 12 ÖZKAYNAKLAR 18
NOT 13 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ 19
NOT 14 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ 20
NOT 15 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER 20
NOT 16 HİSSE BAŞINA KAZANÇ 21
NOT 17 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI 22
NOT 18 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ 23
NOT 19 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR 23
NOT 20 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR 23

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHLİ ÖZET BİLANÇO
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız İncelemeden Geçmiş) 30 Haziran 2011	Önceki Dönem (Bağımsız Denetimden Geçmiş) 31 Aralık 2010
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**7.858.160**	**10.163.223**
Nakit ve nakit benzerleri	4	683.637	533.469
Finansal yatırımlar	5	2.246.955	2.875.910
Ticari alacaklar	7	4.740.695	6.631.847
Diğer alacaklar		1.772	1.100
Diğer dönen varlıklar		185.101	120.897
Duran Varlıklar		**199.731**	**308.169**
Maddi duran varlıklar	8	165.858	152.244
Maddi olmayan duran varlıklar	9	33.873	40.831
Ertelenen vergi varlığı		-	115.094
TOPLAM VARLIKLAR		**8.057.891**	**10.471.392**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**5.008.983**	**6.281.491**
Finansal borçlar	6	2.300.533	2.093.366
Ticari borçlar	7	2.470.159	2.067.658
Diğer borçlar		166.524	147.902
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	71.767	1.894.293
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		-	78.272
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**6.662**	**4.289**
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	11	4.835	4.289
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü		1.827	-
ÖZKAYNAKLAR	12	**3.042.246**	**4.185.612**
Ödenmiş sermaye		13.745.000	13.745.000
Sermaye düzeltmesi farkları		12.912.575	12.912.575
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		358.029	358.029
Geçmiş yıllar zararları		(22.829.992)	(23.128.481)
Net dönem karı / (zararı)		(1.143.366)	298.489
TOPLAM KAYNAKLAR		**8.057.891**	**10.471.392**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
ÖZET KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2011	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2011	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2010	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2010
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	13	148.350.378	93.280.814	192.018.291	154.316.987
Satışların maliyeti (-)	13	(144.427.884)	(90.606.598)	(191.104.160)	(153.704.951)
BRÜT KAR		**3.922.494**	**2.674.216**	**914.131**	**612.036**
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	14	(13.801)	(1.301)	(738)	(334)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	14	(294.867)	(156.820)	(109.054)	(59.355)
Genel yönetim giderleri (-)	14	(4.600.213)	(2.875.952)	(1.214.683)	(676.330)
Diğer faaliyet gelirleri		34.147	(43.773)	138.098	5.251
Diğer faaliyet giderleri (-)		(26.395)	156	(12.647)	(12.647)
FAALİYET ZARARI		**(978.635)**	**(403.474)**	**(284.893)**	**(131.379)**
Finansal gelirler		48.136	28.642	6.064	5.601
Finansal giderler (-)		(95.946)	(77.003)	(20.008)	(9.630)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ ZARARI		**(1.026.445)**	**(451.835)**	**(298.837)**	**(135.408)**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)					
- Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)		(116.921)	2.909	5.687	1.616
		(116.921)	**2.909**	**5.687**	**1.616**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM ZARARI		**(1.143.366)**	**(448.926)**	**(293.150)**	**(133.792)**
Diğer Kapsamlı Gelir		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		**(1.143.366)**	**(448.926)**	**(293.150)**	**(133.792)**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş sermaye	Sermaye düzeltmesi farkları	Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	Net dönem kar / (zararı)	Geçmiş yıllar kar / (zararları)	Toplam
1 Ocak 2010 bakiyeleri		10.000.000	12.912.575	358.029	(3.502.059)	(19.626.422)	142.123
Ortaklara borçların mahsubu yoluyla sermaye arttırımı		3.745.000	-	-	-	-	3.745.000
Geçmiş yıl kar / (zararlarına) transferler		-	-	-	3.502.059	(3.502.059)	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	(293.150)	-	(293.150)
30 Haziran 2010 bakiyeleri		13.745.000	12.912.575	358.029	(293.150)	(23.128.481)	3.593.973
1 Ocak 2011 bakiyeleri	12	13.745.000	12.912.575	358.029	298.489	(23.128.481)	4.185.612
Geçmiş yıl kar / (zararlarına) transferler		-	-	-	(298.489)	298.489	-
Toplam kapsamlı gider		-	-	-	(1.143.366)	-	(1.143.366)
30 Haziran 2011 bakiyeleri		13.745.000	12.912.575	358.029	(1.143.366)	(22.829.992)	3.042.246

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
30 HAZİRAN 2011 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT
NAKİT AKIM TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak- 30 Haziran 2011	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak- 30 Haziran 2010
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı/ (zararı)		(1.143.366)	(293.150)
Net dönem zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Amortisman ve itfa payları	8-9	46.483	70.198
Personel prim karşılığı	11	49.951	-
Kıdem tazminatı karşılığı	11	11.535	4.630
Kullanılmamış izin tazminatı (iptali) / karşılığı	11	3.796	(17)
Menkul kıymet reeskont gelirleri / (giderleri) (net)		(101.517)	(48.891)
Gider tahakkuku		6.076	-
Vergi karşılığı		116.921	(5.687)
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı		(1.010.121)	(273.007)
Finansal yatırımlardaki net değişim		730.472	1.271.450
Ticari alacaklardaki değişim		1.841.201	(849.016)
Diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki değişim		(64.876)	29.692
Ticari borçlardaki değişim		402.501	929.990
Diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(65.113)	(6.598)
Ödenen izin ve ikramiye karşılıkları		(1.826.322)	-
Ödenen kıdem tazminatı	11	(10.989)	(997)
Vergi ödemeleri		-	(40.831)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(3.247)	1.060.683
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	8	(53.139)	(20.213)
Yatırım faaliyetlerinden kullanılan nakit		(53.139)	(20.213)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Alınan/ Ödenen finansal borçlar (net)		206.634	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		206.634	-
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		150.168	1.040.470
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	533.389	536.889
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	4	683.637	1.577.359

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Osmanlı Menkul Değerler A.Ş. (Şirket), 1996 yılında İstanbul'da "İktisat Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olarak kurulmuştur. Şirket, 23 Ekim 2007 tarihli Olağan Genel Kurul'da alınan ve 2 Kasım 2007 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan karar ile "İktisat Yatırım Menkul Değerler A.Ş." olan ünvanını "Orion Investment Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirmiştir. Şirket, 15 Ekim 2010 tarihli Olağan Genel Kurul'da alınan ve 1 Kasım 2010 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan karar ile de "Orion Investment Menkul Değerler A.Ş." olan ünvanını "Osmanlı Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirmiştir.

Faaliyet konusu

Şirket'in ana faaliyet konusu 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Bu çerçevede Şirket "portföy yöneticiliği", "türev araçların alım satımına aracılık", "repo, ters repo", "alım satım aracılığı" ve "kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetleri ödünç alma ve verme" yetki belgelerine sahiptir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 1 Eylül 2006 tarih ve 75 sayılı Kararı ile, Eti Menkul Kıymetler A.Ş.'nin sahibi olduğu %99,87 oranındaki şirket hissesinin Mohammed Abdel-Khaleq Mohammed'e devrine karar vermiştir. Hisse devrine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 3 Ağustos 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1239 sayılı yazısı ile izin verilmiş ve Şirket'in 1 Eylül 2006 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak hisse devri pay defterine işlenmiştir. Şirket ortaklarından Mohammed Abdel-Khaleq Mohammed, sahip olduğu 2.276.094 adet hisseyi 22 Şubat 2008 tarihinde B.02.1.1.SPK.0.16-300/3134 sayılı ve aynı tarihli SPK onayı ile Orion Holding Overseas Limited'e devretmiştir.

22 Şubat 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul'da Şirket sermayesinin 10.000.000 TL'den 13.745.000 TL'ye çıkartılması onaylanmış ve 25 Şubat 2010 tarihinde tescil edilmiştir. SPK'nın aldığı 18 Aralık 2009 tarihli B.02.1.SPK.0.16-1563/14371 no'lu karar ile sermaye artırımı onaylanmıştır.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup kayıtlı merkez adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Cad. Nurol Plaza No: 257 K:8 Maslak / İstanbul

30 Haziran 2011 itibarıyla Şirket'in ortalama çalışan sayısı 30'dur (2010: 24).

Ödenecek temettü

Bu rapor tarihi itibarıyla, Şirket yönetimi tarafından kar dağıtımına ilişkin olarak herhangi bir karar alınmamıştır. Temettü, hissedarlar tarafından yıllık genel kurul toplantısında onaya tabidir.

Finansal Tabloların Onaylanması

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve 12 Ağustos 2011 tarihinde yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Temelleri ve Belirli Muhasebe Politikaları

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

Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK"), Seri: XI No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Seri: XI No: 29 sayılı 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 başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliğ ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" yürürlükten kaldırılmıştır. Bu Tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na ("UMS/UFRS") göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından ilan edilinceye kadar, finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmaktadır. İlişikteki finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından 17 Nisan 2008 ve 9 Ocak 2009 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlenmesi haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı Kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları'na (UMS/UFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir. Buna istinaden, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren UMSK tarafından yayımlanmış olan 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardı ("UMS/TMS 29") uygulanmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

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

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

İlişikte sunulan finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 22.829.992 TL (31 Aralık 2010: 23.128.481 TL) tutarında birikmiş zararları ve aynı tarihte sona eren yıla ait 1.143.366 TL (31 Aralık 2010: 298.489 TL net dönem karı) tutarında net dönem zararı bulunmaktadır. Söz konusu birikmiş zararların etkisiyle Şirket özsermayesi 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 3.042.246 TL bakiye vermekte olup, sermayenin 1/3'ünün altında kalmaktadır. Ayrıca Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu Seri: V No: 34 sayılı Tebliği hükümleri uyarınca hazırlanan Sermaye Yeterliliği Tabanı Hesaplama Tablosunda, 367.196 TL tutarında sermaye tabanı açığı bulunmaktadır.

Şirket'in ana hissedarları, Şirket'in faaliyetleri sonucu ihtiyaç hasıl olması halinde sermaye artışı, fon kullandırılması ve/veya kullanılan/kullanılacak dış kaynaklara kefalet vermek suretiyle Şirket'i finansal açıdan sürekli olarak destekleyeceklerini beyan ve taahhüt etmişlerdir.

2.2 Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler geriye dönük olarak uygulanmakta ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe politikalarında önemli bir değişikliği olmamıştır.

2.3 Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemlerde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Şirket'in cari yıl içerisinde muhasebe tahminlerinde önemli bir değişikliği olmamıştır.

Tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Aşağıdaki yeni ve güncellenmiş standartlar ve yorumlar Şirket tarafından uygulanmış ve bu finansal tablolarda raporlanan tutarlara ve yapılan açıklamalara etkisi olmuştur. Bu finansal tablolarda uygulanmış fakat raporlanan tutarlar üzerinde etkisi olmayan diğer standart ve yorumların detayları da ayrıca bu bölümün ilerleyen kısımlarında açıklanmıştır.

Şirket'in sunum ve dipnot açıklamalarını etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal performansını ve/veya bilançosunu etkileyen yeni ve revize edilmiş standartlar

Bulunmamaktadır.

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in finansal tablolarını etkilemeyen standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 24 (2009) 'İlişkili Taraf Açıklamaları'

UMS 32 (Değişiklikler) Finansal Araçlar: Sunum ve UMS 1 Finansal Tabloların Sunumu

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

UFRYK 14 (Değişiklikler) Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi

UFRYK 19 'Finansal Yükümlülüklerin Özkaynak Araçları Kullanılarak Ödenmesi'

Mayıs 2010, Yıllık İyileştirmeler

UMSK, yukarıdaki değişikliklere ve yeniden güncellenen standartlara ek olarak, Mayıs 2010 tarihinde aşağıda belirtilen ve başlıca 5 standardı/yorumu kapsayan konularda açıklamalarını yayınlamıştır: UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Olarak Uygulanması; UFRS 3 İşletme Birleşmeleri; UMS 27 Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar; UMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama; ve UFRYK 13 Müşteri Bağlılık Programları. 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarih sonrasında geçerli olan UFRS 3 ve UMS 27'deki değişiklikler haricindeki tüm diğer değişiklikler, erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Söz konusu standartlar, değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal performansı veya finansal durumuna önemli bir etkisi olmamıştır.

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

UFRS 1 (değişiklikler) UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar

Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (devamı)

UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"

Bu değişiklikler 1 Temmuz 2011 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 9 'Finansal Araçlar: Sınıflandırma ve Ölçme'

Bu yeni standardın, 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanması zorunludur.

UMS 12 "Gelir Vergisi"

Bu değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 10 "Konsolide Mali Tablolar"

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UFRS 11 "Ortak Düzenlemeler"

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır .

UFRS 12 "Diğer İşletmede Bulunan Paylara İlişkin Açıklamalar"

Bu değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olacaktır.

UMS 27 "Bireysel Mali Tablolar (2011)"

UMS 28 "İştiraklerdeki ve Ortak Girişimlerdeki Yatırımlar (2011)"

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

30 Haziran 2011 tarihinde sona eren döneme ilişkin ara dönem özet finansal tablolar, TFRS'nin ara dönem finansal tabloların hazırlanmasına yönelik TMS 34 standardına uygun olarak hazırlanmıştır. Ayrıca, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ara dönem özet finansal tablolar, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan muhasebe politikalarıyla tutarlı olan muhasebe politikalarının uygulanması suretiyle hazırlanmıştır. Dolayısıyla, bu ara dönem özet finansal tablolar 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolar ile birlikte değerlendirilmelidir.

3. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

UFRS 8 "Faaliyet Bölümleri" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmelerin faaliyet bölümleri ile ilgili raporlama zorunluluğu bulunmamaktadır. Bu nedenle finansal tablolarda faaliyet bölümlerine ilişkin bilgi sunulmamıştır.

4. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kasa	20	20
Bankadaki nakit	683.156	533.001
Vadesiz mevduat	26.156	52.921
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	657.000	480.080
VOB işlem teminatları	461	448
	683.637	533.469

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	30 Haziran 2011
TL	%6,50	1 Temmuz 2011	657.000
			657.000

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2010
TL	%7,75	7 Ocak 2010	480.080
			480.080

Nakit akımda gösterilen nakit ve nakit benzerleri;

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Nakit ve nakit benzerleri	683.637	1.577.359
Faiz tahakkukları	-	-
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	683.637	1.577.359

5. FİNANSAL YATIRIMLAR

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	2.246.955	2.875.910
	2.246.955	2.875.910

5. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

	30 Haziran 2011		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	1.421.401	1.514.349	1.514.349
Özel kesim tahvilleri	724.037	732.606	732.606
	2.145.438	2.246.955	2.246.955

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar içindeki nominal değeri 1.481.477 TL (31 Aralık 2010: 789.162 TL) ve kayıtlı değeri 1.315.937 TL (31 Aralık 2010: 890.022 TL) olan borçlanma senetleri repo işlemleri kapsamında geri alma taahhüdü ile Şirket'in müşterilerine satılmış olup, bu işlem karşılığında müşterilerden sağlanan nakit tutarı repo işlemlerinden sağlanan fonlar olarak ticari borçlar içerisinde yer almaktadır.

	31 Aralık 2010		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe Uygun Değeri	Kayıtlı Değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	2.511.779	2.656.358	2.656.358
Özel kesim tahvilleri	218.966	219.552	219.552
	2.730.745	2.875.910	2.875.910

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 69.511 TL (31 Aralık 2010: 1.301.266 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 70.000 (31 Aralık 2010: 1.334.000) nominal değerli devlet tahvilleri teminat olarak verilmiş olup detayı aşağıda belirtilmiştir:

	30 Haziran 2011		
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	70.000	54.822	69.511
	70.000	54.822	69.511

	31 Aralık 2010		
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı Değeri
Sermaye Piyasası Kurulu	127.000	112.353	124.165
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.	325.000	284.072	307.002
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası A.Ş.	882.000	832.822	870.099
	1.334.000	1.229.247	1.301.266

6. FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Borsa para piyasasına borçlar	2.300.533	1.093.175
Banka kredileri	-	1.000.191
	2.300.533	2.093.366

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla banka kredisinin faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2010
TL	%8,75	3 Ocak 2011	1.000.191
			1.000.191

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla borsa para piyasasına borçların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	30 Haziran 2011
TL	%8,25-8,40	1-14 Temmuz 2011	2.300.533
			2.300.533

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2010
TL	%5,75	3 Ocak 2011	1.093.175
			1.093.175

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Müşterilerden alacaklar	179.335	924.678
İlişkili taraflardan alacaklar (Bknz. Not 17)	102.943	2.386.205
Kredili müşterilerden alacaklar	3.829.327	2.304.689
Vadeli işlemlerlerden doğan teminat alacakları	629.090	1.016.275
Şüpheli ticari alacaklar	7.920	7.920
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(7.920)	(7.920)
	4.740.695	6.631.847

Kısa vadeli ticari borçlar	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Vadeli işlemler borsası müşteri teminatları	629.090	1.016.275
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	1.288.631	863.125
Müşterilere borçlar	552.438	188.258
	2.470.159	2.067.658

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	542.191	37.081	579.272
Alımlar	47.459	5.680	53.139
30 Haziran 2011 kapanış bakiyesi	589.650	42.761	632.411
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(425.399)	(1.629)	(427.028)
Dönem gideri	(35.679)	(3.846)	(39.525)
30 Haziran 2011 kapanış bakiyesi	(461.078)	(5.475)	(466.553)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	116.792	35.452	152.244
30 Haziran 2011 itibarıyla net defter değeri	128.572	37.286	165.858

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	522.136	119.644	641.780
Alımlar	9.610	-	9.610
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	531.746	119.644	651.389
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(322.407)	(56.079)	(378.486)
Dönem gideri	(53.890)	(11.965)	(65.855)
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	(376.297)	(68.044)	(444.341)
31 Aralık 2009 itibarıyla net defter değeri	199.729	63.565	263.294
30 Haziran 2010 itibarıyla net defter değeri	155.449	51.600	207.048

9. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	70.170	70.170
Alımlar	-	-
30 Haziran 2011 kapanış bakiyesi	70.170	70.170
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(29.339)	(29.339)
Dönem gideri	(6.958)	(6.958)
30 Haziran 2011 kapanış bakiyesi	(36.297)	(36.297)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	40.831	40.831
30 Haziran 2011 itibarıyla net defter değeri	33.873	33.873

	Maddi olmayan duran varlıklar	Toplam
Maliyet değeri		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	42.264	42.264
Alımlar	10.603	10.603
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	52.867	52.867
Birikmiş itfa payları		
1 Ocak 2010 açılış bakiyesi	(18.786)	(18.786)
Dönem gideri	(4.343)	(4.343)
30 Haziran 2010 kapanış bakiyesi	(23.129)	(23.129)
31 Aralık 2009 itibarıyla net defter değeri	23.478	23.478
30 Haziran 2010 itibarıyla net defter değeri	29.738	29.738

Maddi olmayan duran varlıklar bilgisayar yazılımları ve lisanslardan oluşmakta olup 5 yılda itfa edilmektedir.

10. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla 69.511 TL (31 Aralık 2010: 1.301.266 TL) tutarında kayıtlı değeri bulunan 70.000 (31 Aralık 2010: 1.334.000) tutarındaki nominal değerli devlet tahvili İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye teminat olarak verilmiştir.

Şirket tarafından kullandırılan kredili işlemler

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla kredi kullandırılan müşterilerin emanetteki menkul kıymetlerinin borsa rayiçleri toplam değeri 8.710.544 TL'dir (31 Aralık 2010: 5.216.468 TL).

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan devlet tahvili ve hisse senetlerinin nominal tutarlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
VOB vadeli işlem açık kısa/uzun pozisyon (adet)	294	508
Yatırım fonları (adet)	144.587.325	10.610
Varantlar	35.001.000	290.000
Devlet tahvili	2.248.936.468	4.351.303.054
Hisse senetleri	9.522.011.217	9.182.519.048

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Sermaye Piyasası Kurulu	201.780	201.780
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası	-	3.205.000
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	2.875.000	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası	200.000	-
Diğer	33.512	-
	3.310.292	3.406.780

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış 96.904 TL tutarında davalar bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 96.904 TL). Şirket yönetimi bu davalar için aleyhte oluşabilecek herhangi bir sonuç beklememektedir. Bu nedenle ekteki finansal tablolarda bu davalara ilişkin herhangi bir karşılık ayrılmamıştır.

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kullanılmamış izin karşılığıve personel prim karşılığından oluşmaktadır.

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Kullanılmamış izin karşılığı	21.816	18.020
Personel prim karşılığı	49.951	1.876.273
	71.767	1.894.293

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

Personel prim karşılığı:

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	1.876.273	-
Dönem gideri	49.951	-
Ödenen prim karşılığı	(1.876.273)	-
30 Haziran itibarıyla karşılık	49.951	-

İzin karşığı:

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	18.020	6.070
Dönem gideri	3.796	-
İptal	-	(17)
30 Haziran itibarıyla karşılık	21.816	6.053

Uzun vadeli çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır.

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı Yasalar ile Değişik 60'ıncı Maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.623,23 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerleme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık %5,10 enflasyon ve %10 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,66 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: sırasıyla %4,66 %10 ve %5,10). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 1 Temmuz 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2.731,85 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.623,23 TL'dir).

11. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
1 Ocak itibarıyla karşılık	4.289	3.453
Hizmet maliyeti	11.436	4.529
Faiz maliyeti	99	101
Ödenen kıdem tazminatları	(10.989)	(997)
30 Haziran itibarıyla karşılık	4.835	7.086

12. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Pay Oranı (%)	30 Haziran 2011	Pay Oranı (%)	31 Aralık 2010
Ömer Zühtü Topbaş	71,35	9.806.605	71,35	9.806.605
Murat Bahadır Teker	16,26	2.234.937	16,26	2.234.937
Georg Robert Wiederkehr	8,93	1.227.000	8,93	1.227.000
Murat Salar	1,00	137.450	1,00	137.450
Mehmet Taylan Tatlısu	1,00	137.450	1,00	137.450
Volkan Şentürk	1,00	137.450	1,00	137.450
Süleymen Çiftçi	0,20	27.500	0,20	27.500
Metin Güleç	0,20	27.500	0,20	27.500
Diğer	0,06	9.108	0,06	9.108
	100,00	13.745.000	100,00	13.745.000
Sermaye düzeltmesi farkları		12.912.575		12.912.575

Şirket'in sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 13.745.000 adet hisseden meydana gelmektedir.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla toplam payların 137.450 adedi A grubu hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 137.450 adedi A grubu hisse).

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	30 Haziran 2011	30 Haziran 2010
Yasal yedekler	358.029	358.029
	358.029	358.029

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

12. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Geçmiş Yıl Kar / (Zararları)

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
Geçmiş yıllar zararları	(24.438.631)	(24.737.120)
Olağanüstü yedekler	1.608.639	1.608.639
	(22.829.992)	(23.128.481)

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla kar dağıtımına konu edilebilecek kaynakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

13. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Satışlar				
Hisse senedi satışları	635.047	450.447	741.742	741.742
Devlet tahvili satışları	141.624.171	88.311.280	188.515.971	151.050.818
Özel sektör tahvil satışları	2.165.567	1.914.667	-	-
Yatırım fonu satışları	-	-	1.966.210	1.966.210
Banka bonosu satışları	32.150	32.150	-	-
	144.456.935	90.708.544	191.223.923	153.758.770
Hizmet gelirleri				
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	998.843	435.948	432.165	251.309
Devlet tahvili alım/satım aracılık komisyonları	30.175	12.215	-	-
Portföy yönetim komisyonları	2.512.160	1.935.584	258.817	228.433
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	118.955	60.180	55.844	47.751
Diğer komisyon ve gelirler	8.688	5.235	5.544	5.144
	3.668.821	2.449.162	752.370	532.637
Hizmet gelirlerinden indirimler (-)				
Müşterilere komisyon iadeleri (-)	(17.192)	(11.468)	(95)	-
	(17.192)	(11.468)	(95)	-
Esas faaliyetlerden diğer gelirler				
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	182.142	101.522	27.503	17.878
Vadeli işlem sözleşme karları / (zararları)	-	-	14.296	7.588
İtfa ve faiz gelirleri	35.859	24.895	-	-
Temettü gelirleri	-	-	14	14
Diğer	23.813	8.159	280	100
	241.814	134.576	42.093	25.580
Satış gelirleri	148.350.378	93.280.814	192.018.291	154.316.987

13. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ (devamı)

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Satışların maliyeti				
Hisse senedi alışları	(637.247)	(452.447)	(742.142)	(742.142)
Devlet tahvili alışları	(141.603.037)	(88.217.083)	(188.395.999)	(150.996.790)
Özel sektör tahvil alışları	(2.155.458)	(1.904.926)	-	-
Yatırım fonu alışları	-	-	(1.966.019)	(1.966.019)
Banka bonosu alışları	(32.142)	(32.142)	-	-
	(144.427.884)	(90.606.598)	(191.104.160)	(153.704.951)

14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Araştırma, geliştirme giderleri	(13.801)	(1.301)	(738)	(334)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(294.867)	(156.820)	(109.054)	(59.355)
Genel yönetim giderleri	(4.600.213)	(2.875.952)	(1.214.683)	(676.330)
	(4.908.881)	(3.034.073)	(1.324.475)	(736.019)

15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 30 Haziran 2011	1 Nisan - 30 Haziran 2011	1 Ocak - 30 Haziran 2010	1 Nisan - 30 Haziran 2010
Personel ücret ve giderleri	(3.527.076)	(2.386.039)	(655.966)	(383.370)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(294.867)	(156.820)	(109.054)	(59.355)
Bilgi işlem dağıtım ve hizmet giderleri	(47.315)	(19.425)	(69.498)	(32.156)
Vergi resim harç resmi takip giderleri	(305.717)	(129.795)	(71.232)	(37.871)
Amortisman ve itfa giderleri	(46.483)	(22.722)	(70.198)	(35.394)
Kira giderleri	(160.290)	(79.323)	(96.405)	(48.338)
Haberleşme giderleri	(64.996)	(29.728)	(72.733)	(35.947)
Danışmanlık vb. hizmetlere ilişkin ücretler	(81.959)	(28.800)	(22.044)	(22.044)
Sigorta giderleri	(41.350)	(17.617)	(35.368)	(17.316)
Yönetim giderleri	(46.401)	(34.429)	(42.211)	(22.124)
Ulaşım giderleri	(26.990)	(14.989)	(14.338)	(7.540)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(5.695)	(4.110)	(13.818)	(7.714)
Reklam ilan ve temsil giderleri	(137.849)	(75.168)	(9.595)	(8.375)
Diğer giderler	(121.893)	(35.108)	(42.015)	(18.475)
	(4.908.881)	(3.034.073)	(1.324.475)	(736.019)

16. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre, hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildirler. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, finansal tablolarda hisse başına kazanç / kayıp hesaplanmamıştır.

17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

	30 Haziran 2011							
	Alacaklar				Borçlar			
	Kısa vadeli		Uzun vadeli		Kısa vadeli		Uzun vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Bosphoros Umbrella Sicav P.L.C (*)	102.943	-	-	-	-	-	-	-
Şirket ortakları/personeli (**)	-	-	-	-	49.951	-	-	-
Toplam	102.943	-	-	-	49.951	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan söz konusu alacak, taraflar arasındaki portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilen portföy yönetim faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Bosphoros Umbrella Sicav P.L.C, Malta'da kurulmuş olup kurucuları Ömer Zühtü Topbaş ve Bülent Topbaş'tır.

(**) Söz konusu borç, Şirket ortaklarından / personelinden Ömer Zühtü Topbaş'a portföy yönetimi hizmetlerine ilişkin olarak tahakkuk ettirilen tutarı da içermektedir.

	31 Aralık 2010							
	Alacaklar				Borçlar			
	Kısa vadeli		Uzun vadeli		Kısa vadeli		Uzun vadeli	
İlişkili taraflarla olan bakiyeler	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan	Ticari	Ticari olmayan
Bosphoros Umbrella Sicav P.L.C (*)	2.386.205	-	-	-	-	-	-	-
Şirket ortakları/personeli (**)	-	-	-	-	1.902.285	-	-	-
Toplam	2.386.205	-	-	-	1.902.285	-	-	-

(*) İlişkili taraflardan olan söz konusu alacak, taraflar arasındaki portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde gerçekleştirilen portföy yönetim faaliyetlerinden kaynaklanmaktadır. Bosphoros Umbrella Sicav P.L.C, Malta'da kurulmuş olup kurucuları Ömer Zühtü Topbaş ve Bülent Topbaş'tır.

(**) Söz konusu borç, Şirket ortaklarından / personelinden Ömer Zühtü Topbaş'a portföy yönetimi hizmetlerine ilişkin olarak tahakkuk ettirilen tutarı da içermektedir.

17. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

d) 30 Haziran 2011 ve 30 Haziran 2010 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlere ait ayrıntılı bilgi aşağıdaki gibidir:

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler	1 Ocak- 30 Haziran 2011	1 Ocak- 30 Haziran 2010
Sağlanan menfaatler (*)	1.086.085	123.753
	1.086.085	123.753

(*) Sağlanan menfaatler ücret, kıdem, izin ve diğer yan menfaatlerden oluşmaktadır.

18. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30 Haziran 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Kur riskine duyarlılık

Bulunmamaktadır.

19. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

8 Ağustos 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul'da Şirket'in geçmiş yılara ait zararlarından oluşan bilanço açığını kapatmak maksadıyla sermayesinin 13.750.000 TL'den 4.500.000 TL'ye düşürülmesine karar verilmiştir.

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

Şirket'in 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle, Sermaye Piyasası Kurulu Seri: V No: 34 sayılı "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişikin Esaslar" Tebliği hükümleri uyarınca hazırlanan Sermaye Yeterliliği Tabanı Hesaplama Tablosunda sermaye tabanı açığı bulunmaktadır. Sermaye tabanı açığı son üç aylık faaliyet giderlerindeki portföy yönetimi, performans komisyon geliri üzerinden ödenen primden kaynaklanmaktadır.