OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA
SONA EREN DÖNEME AİT
FİNANSAL TABLOLAR VE DİPNOTLARI

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

BİLANÇOLAR **1**

GELİR TABLOSU **2**

KAPSAMLI GELİR TABLOSU **3**

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU **4**

NAKİT AKIM TABLOLARI **5**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR **6-42**

NOT 1	ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	6
NOT 2	FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	7-24
NOT 3	NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	25
NOT 4	FİNANSAL YATIRIMLAR	26-27
NOT 6	FİNANSAL BORÇLAR	27-28
NOT 7	TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	28
NOT 8	DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	29
NOT 9	MADDİ DURAN VARLIKLAR	29-30
NOT 10	MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	30
NOT 12	ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	32-33
NOT 13	ÖZKAYNAKLAR	33-34
NOT 14	SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	35
NOT 15	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	36
NOT 16	NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	36
NOT 17	HİSSE BAŞINA KAZANÇ	37
NOT 18	İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	37-40
NOT 19	FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	40-42
NOT 40	BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	42
NOT 41	FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	42

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
31 MART 2012 TARİHLİ BİLANÇO

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

	Dipnot Referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		**11.710.474**	**11.361.739**
Nakit ve nakit benzerleri	3	593.039	479.494
Finansal yatırımlar	4	3.536.936	3.434.064
Ticari alacaklar	7	7.233.581	7.276.360
Diğer alacaklar		-	-
Diğer dönen varlıklar		346.918	171.821
Duran Varlıklar		**252.323**	**215.859**
Finansal yatırımlar		4.240	4.240
Maddi duran varlıklar	9	200.033	158.481
Maddi olmayan duran varlıklar	10	48.050	53.138
Ertelenmiş vergi varlığı		-	-
TOPLAM VARLIKLAR		**11.962.797**	**11.577.598**
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**6.455.246**	**9.177.326**
Finansal borçlar	6	1.427.471	2.486.971
Ticari borçlar	7	4.479.313	6.134.921
Diğer borçlar		160.028	175.365
Dönem karı vergi yükümlülüğü		-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	122.724	120.613
Borç karşılıkları		227.378	227.378
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		38.332	32.078
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**2.618**	**3.568**
Finansal borçlar		1.344	1.344
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1.274	2.224
ÖZKAYNAKLAR	13	**5.504.933**	**2.396.704**
Ödenmiş sermaye		6.100.000	4.500.000
Sermaye avansı		-	284.512
Hisse Senedi İhraç Primi		1.973.250	
Sermaye düzeltmesi farkları		12.912.575	12.912.575
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler		609.473	609.473
Geçmiş yıllar zararı		(15.909.856)	(13.836.436)
Net dönem karı / (zararı)		(180.509)	(2.073.420)
TOPLAM KAYNAKLAR		**11.962.797**	**11.577.598**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT GELİR TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak – 31 Mart 2012	1 Ocak – 31 Mart 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	14	124.462.663	55.069.564
Satışların maliyeti (-)	14	(123.171.185)	(53.821.286)
BRÜT KAR		**1.291.478**	**1.248.278**
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	15-16	-	(12.500)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	15-16	(197.717)	(138.047)
Genel yönetim giderleri (-)	15-16	(1.259.352)	(1.724.261)
Diğer faaliyet gelirleri	17	39.855	51.369
Diğer faaliyet giderleri (-)		-	-
FAALİYET KARI / (ZARARI)		**(125.736)**	**(575.161)**
Finansal gelirler	18	9.247	19.494
Finansal giderler (-)	18	(64.020)	(18.943)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)		**(180.509)**	**(574.610)**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir / (gideri)			
- Dönem vergi gelir / (gideri)		-	-
- Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)		-	(119.830)
		(180.509)	**(694.440)**
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)		**(180.509)**	**(694.440)**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

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

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**(180.509)**	**(694.440)**
Diğer Kapsamlı Gelir	**-**	**-**
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	**-**	**-**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	**(180.509)**	**(694.440)**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ 31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

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

	Dipnot referansları	Sermaye	Sermaye Taahütleri	Hisse Senedi İhraç Primleri	Sermaye düzeltmesi olumlu farkları	Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	Net Dönem Zararı	Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	Toplam
Önceki Dönem Bağımsız Denetimden Geçmiş									
1 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler		**13.745.000**			**12.912.575**	**358.029**	**298.489**	**(23.128.481)**	**4.185.612**
Sermaye Taahhütleri		-	284.512						284.512
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer		-9.245.000					(298.489)	9.543.489	-
Yedeklere transfer						251.444		(251.444)	-
Olağanüstü yedeklere transfer									-
Net dönem karı							(2.073.420)		(2.073.420)
31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyeler	*12*	**4.500.000**	**284.512**	**-**	**12.912.575**	**609.473**	**(2.073.420)**	**(13.836.436)**	**2.396.704**
Cari Dönem Bağımsız Denetimden Geçmemiş									
1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler		**4.500.000**	**284.512**		**12.912.575**	**609.473**	-2.073.420	(13.836.436)	2.396.704
Sermaye Taahhütleri		284.512	(284.512)						-
Sermaye artışı		1.315.488							1.315.488
Hisse senedi ihraç primi				1.973.250					1.973.250
Geçmiş yıl kar/(zararlarına) transfer		-					2.073.420	(2.073.420)	-
Yedeklere transfer								-	-
Olağanüstü yedeklere transfer									-
Net dönem karı							(180.509)		(180.509)
31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bakiyeler	*12*	**6.100.000**	**-**	**1.973.250**	**12.912.575**	**609.473**	**(180.509)**	**(15.909.856)**	**5.504.933**

Ekteki dipnotlar bu finansal tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.

OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ
31 MART 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT NAKİT AKIM TABLOSU

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

	Dipnot Referansları	1 Ocak -31 Mart 2012	1 Ocak -31 Mart 2011
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Net dönem karı / (zararı)		(180.509)	(694.440)
Net dönem zararını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:			
Finansal yatırımlar değer artışı	3	(12.788)	1.942.649
Amortisman ve itfa payları	9-10	19.704	14.928
Kıdem tazminatı karşılığı	12	21.501	15.380
Kullanılmamış izin tazminatı karşılığı	12	14.488	12.150
Şüpheli ticari alacak karşılığı		5.626	-
Vadeli mevduat faiz tahakkuku	3	(1.847)	(80)
Portföy yönetim ücreti gelir tahakkuku		-	-
Personel prim karşılığı	12	89.099	75.010
Dava karşılığı		-	-
Gider tahakkuku		38.337	89.560
Vergi karşılığı iptali / (karşılığı)		-	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden kullanılan (elde edilen) nakit akımı		(83.019)	(371.792)
Finansal yatırımlardaki net değişim		(12.788)	1.942.649
Ticari alacaklardaki değişim		(37.153)	(1.264.182)
Diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki değişim		(175.097)	308.551
Ticari borçlardaki değişim		1.655.608	(536.686)
Diğer borçlar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişim		(44.731)	19.555
Ödenen personel primi		(89.099)	75.010
Ödenen izin karşılığı	12	(12.377)	-
Ödenen kıdem tazminatı	12	(22.451)	-
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit		(2.058.017)	173.105
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	9-10	(56.168)	-
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit		(56.168)	-
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI			
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler		3.288.738	
Sermaye avansı		-	-
Alınan finansal borçlar		1.427.471	611.329
Ödenen finansal borçlar		(2.489.660)	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit		2.226.549	611.329
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET DEĞİŞİM		112.364	784.434
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		479.414	533.469
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	3	591.192	1.317.903

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 ("SPK") 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. sahibi olduğu %99,87 oranındaki şirket hissesinin Mohammed Abdel-Khaleq Mohammed'e devrine karar vermiştir. Hisse devrine Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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.

5 Nisan 2011 tarihli ve 230 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in geçmiş yıllara ait zararlarından oluşan bilanço açığının kapatılması maksadıyla Türk Ticaret Kanunu ("TTK") madde 397/2 kapsamında Şirket'in sermayesinin 13.750.000 TL'den 4.500.000 TL'ye azaltılmasına karar verilmiş olup, 6 Temmuz 2011 tarihli B.02.1.SPK.0.16.796 No'lu karar ile sermaye azaltımı SPK tarafından onaylanmıştır.

14 Şubat 2012 tarihinde İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Strateji Menkul Değerler A.Ş. aracılığında tahsisli satış yöntemi ile satışına başlanmış ve tamamının satışı gerçekleşmiş, Şirket bu şekilde toplam 3.573.250 TL tutarında özsermaye girdisi sağlamıştır. Birim pay satış fiyatı 2,50 TL olarak gerçekleşen Şirket hisseleri 27 Şubat 2012 tarihinden itibaren İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamıştır.

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

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

31 Mart 2012 itibarıyla Şirket'in ortalama çalışan sayısı 40'dir (2011: 31).

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.

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 TTK ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

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 dâhil edilerek sunulmuştur.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile 2499 sayılı Kanun'un Ek 1. Maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("Kurum") kurulmuştur. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin Geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu nedenle, söz konusu durum, raporlama tarihi itibarıyla, bu finansal tablo dipnotunda açıklanan 'Finansal Tabloların Hazırlanma İlkeleri'nde herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

Finansal tablolar, finansal araçların rayiç değere getirilmesi dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır. Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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.

2.1 Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

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 dâhil) 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.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkân 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.

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgilerde aşağıdaki sınıflandırma yapılmıştır:

İşletmenin Sürekliliği Varsayımı

İlişikte sunulan finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre düzenlenmiştir.

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 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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.

2.4 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

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 faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

UMS 24 ***İlişkili Taraflar ile İlgili Açıklamalar (2009)***

UMS 24 (2009) iki yönden değiştirilmiştir: (a) UMS 24 (2009) ilişkili tarafların tanımını değiştirmiş ve (b) UMS 24 (2009) devlet bağlantılı kuruluşlara bazı dipnotlar için kısmi istisna getirmiştir. Şirket, devlet bağlantılı kuruluş değildir.

UFRS 5 ***Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler Standardındaki Değişiklikler*** **(2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler' in bir kısmı olarak)**

UFRS 5 standardına yapılan değişiklikler, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklar (veya elden çıkarılacak varlık grupları) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin açıklamaların sadece bu standartta ele alındığına dair açıklık getirmektedir. Diğer UFRS'lerin açıklamaya yönelik hükümleri, aşağıdaki özellikleri taşımadıkça, bu tür varlıklar (veya varlık grupları) için geçerlilik arz etmemektedir:

(a) İlgili açıklamalar, satış amaçlı elde tutulan olarak sınıflandırılan duran varlıklara (veya elden çıkarılacak varlık gruplarına) veya durdurulan faaliyetlere ilişkin özel hükümler içermekte veya

(b) Bu açıklamalar, elden çıkarılacak varlık grubunda yer almakla birlikte ölçüm hükümleri açısından UFRS 5 kapsamında bulunmayan varlık ve borçların ölçümüne ilişkin olup, finansal tablolarda yer verilen diğer dipnotlarda bu tür bir açıklama bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 7 *Nakit Akım Tablosu* (2009 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler' in bir kısmı olarak)

UMS 7 standardında yapılan değişiklikler, yalnızca finansal durum tablosunda / bilançoda varlık olarak muhasebeleştirilen harcamaların yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akımları olarak sınıflandırılabileceğini belirtir. UMS 7'deki bu değişikliğin uygulanması, UMS 38 Maddi Olmayan Duran Varlıklar standardında belirtilen aktifleştirme kriterlerini karşılayamayan geliştirme giderlerinin nakit çıkışlardaki sınıflamasını değiştirmiştir.

UMS 1 *Finansal Tabloların Sunumu* (2011 yılında yayınlanan UFRS'lerde Yapılan İyileştirmeler' in bir kısmı olarak)

UMS 1'e yapılan değişiklik, Şirket'in diğer kapsamlı gelir kalemleri ile ilgili gerekli analizini özkaynak hareket tablosunda veya dipnotlarda verebileceğine açıklık getirmektedir.

UMS 32 (Değişiklikler) *Yeni Haklar İçeren İhraçların Sınıflandırılması*

Değişiklikler, döviz cinsinden olan bazı ihraç edilen hakların özkaynağa dayalı finansal araç veya finansal borç olarak sınıflanmasını öngörmektedir. Yapılan değişikliğe göre; herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar; işletmenin, bunları, özkaynağına dayalı ve aynı sınıftaki türev olmayan finansal araçlarını ellerinde bulunduranların tümüne oransal olarak sunması durumunda özkaynağa dayalı finansal araç niteliğindedir. UMS 32'ye yapılan değişiklikler öncesi, herhangi bir para birimi cinsinden belirli bir tutar karşılığında işletmenin özkaynağına dayalı finansal araçlarının elde edilmesine ilişkin hak, opsiyon ya da teminatlar türev işlem olarak muhasebeleştirilmekteydi. Değişikliklerin geriye dönük olarak uygulanması zorunludur. Şirket'in bu nitelikte araçları olmadığından, bu değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tabloları üzerinde bir etkisi olmamıştır.

UFRYK 14 (Değişiklikler) *Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi*

UFRYK 14 plandan yapılan geri ödemeler veya plana gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin UMS 19'un 58. paragrafı uyarınca ne zaman kullanılabilir olduğuna, asgari fonlama koşullarının gelecekte yapılacak katkılardan kaynaklanan indirimlerin kullanılabilirliğini nasıl etkileyebileceğine ve asgari fonlama koşullarının ne zaman bir yükümlülük doğurabileceğine değinmektedir. Değişiklikler şu anda peşin ödenen asgari fonlama gerekliliklerinin varlık olarak muhasebeleştirilmesine izin vermektedir. Değişikliklerin uygulanmasının Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRYK 19 (Değişiklikler) ***Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi***

Bu yorum bir finansal borcun ödenmesi amacıyla ihraç edilen özkaynağa dayalı finansal araçların nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiğini düzenlemektedir. UFRYK 19 gereği, bu koşullar altında çıkarılan özkaynağa dayalı finansal araçlar gerçeğe uygun değerleri ile ölçülür ve ödenen finansal borcun defter değeri ile ödenen tutar arasındaki fark kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Şirket'in bu nitelikte işlemleri olmadığı için UFRYK 19'un uygulanmasının Şirket'in cari ve önceki yıllar finansal tablolarına etkisi olmamıştır.

UFRYK 17 "Nakit Dışı Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket nakit olmayan türde herhangi bir varlık dağıtımında bulunmadığı için, bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRYK 18, "Müşterilerden Varlık Transferi", 1 Temmuz 2009 tarihinde ya da bu tarihten sonra transfer edilen varlıklar için geçerlidir. Şirket, müşterilerinden herhangi bir varlık transfer etmediği için bu yorumu uygulamamaktadır.

"UFRS'nin İlk Olarak Uygulanması – Diğer İstisnai Durumlar" (UFRS 1'deki değişiklik), Temmuz 2009 tarihinde yayınlanmıştır. Bu değişikliklerin 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için uygulanması zorunludur. Şirket, UFRS'yi ilk defa uygulamadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 2 "Hisse Bazlı Ödemeler – Şirket'in nakit olarak ödediği hisse bazlı anlaşmalar", 1 Ocak 2010 tarihinde ya da bu tarihten sonra başlayan mali dönemler için geçerlidir. Şirket'in hisse bazlı ödeme planı olmadığı için bu yorumu uygulamamaktadır.

UFRS 5 *Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler* standardında yapılan değişiklikler, bir işletmenin sahip olduğu bir bağlı ortaklığa ait çoğunluk hisselerini satmayı planladığı durumda yapması gereken açıklamaları belirtir. Bir bağlı ortaklığın satış amacıyla elde tutulması durumunda bu bağlı ortaklığa ait tüm varlık ve yükümlülükler, işletmenin satış sonrasında bağlı ortaklıkta kontrol gücü olmayan hisselere sahip olması durumunda bile, UFRS 5 standardı kapsamında sınıflandırılmalıdır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ile ilgili olarak 2009 yılında yapılan iyileştirmeler, Nisan 2009 tarihinde yayınlanmıştır. İyileştirmeler aşağıda açıklanan standartlar ve yorumları kapsamaktadır: UFRS 2 *Hisse Bazlı Ödemeler*, UFRS 5 *Satış Amacıyla Elde Tutulan Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler*, UFRS 8 *Faaliyet Bölümleri*, UMS 1 *Mali Tabloların Sunumu*, UMS 7 *Nakit Akım Tablosu*, UMS 17 *Finansal Kiralamalar*, UMS 18 *Hasılat*, UMS 36 *Varlıklarda Değer Düşüklüğü*, UMS 38 *Maddi Olmayan Duran Varlıklar*, UMS 39 *Finansal Araçlar:*

Muhasebeleştirme ve Ölçüm, UFRYK 9 *Saklı Türev Araçlarının Yeniden Değerlendirilmesi*, UFRYK 16 *Yurtdışındaki İşletmede Bulunan Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması*. Bu iyileştirmelerin yürürlülük tarihi her bir standart için ayrı olup, çoğu 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla geçerlidir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

2011 yılından itibaren geçerli olup, Şirket'in faaliyetleriyle ilgili olmayan standartlar, mevcut standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

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

1 Temmuz 2010 tarihinde ya da bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler için geçerli olan UFRS 1 standardındaki değişiklikler, UFRS 7 gerçeğe uygun değer açıklamalarının karşılaştırmalı sunumu açısından UFRS'leri ilk kullanan işletmelere sınırlı muafiyet getirmektedir.

UFRS 1 standardı, aşağıdaki değişiklikleri yapmak amacıyla 20 Aralık 2010 tarihinde yeniden düzenlenmiştir;

- UFRS standartlarını ilk kez uygulayacak olan mali tablo kullanıcıları için UFRS standartlarına geçiş dönemi öncesinde ortaya çıkan işlemlerin yeniden yapılandırılmasında rahatlık sağlanması ve

- UFRS'ye göre ya da ilk kez UFRS'ye göre mali tablo hazırlanması ve sunulması amacıyla yüksek enflasyonlu ekonomilerden ciddi anlamda etkilenen işletmeler için açıklayıcı bilgi sağlanması.

Şirket, hâlihazırda UFRS'ye uygun finansal tablo hazırladığından bu değişiklikler Şirket için geçerli değildir.

2010, Yıllık İyileştirmeler

Yukarıda ayrıntılarına yer verilen UMS 1'e yapılan değişiklik haricinde, 2010 yılında yayımlanan UFRS'lerde yapılan değişiklikler ve yorumların Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar

Şirket henüz yürürlüğe girmemiş aşağıdaki standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen aşağıdaki değişiklik ve yorumları henüz uygulamamıştır:

UFRS 7 (Değişiklikler)	*Sunum – Finansal Varlıkların Transferi; Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi*
UFRS 9	*Finansal Araçlar*
UFRS 10	*Konsolide Finansal Tablolar*
UFRS 11	*Müşterek Anlaşmalar*
UFRS 12	*Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*
UFRS 13	*Gerçeğe Uygun Değer Ölçümleri*
UMS 1 (Değişiklikler)	*Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerinin Sunumu*
UMS 12 (Değişiklikler)	*Ertelenmiş Vergi – Mevcut Aktiflerin Geri Kazanımı*
UMS 19 (2011)	*Çalışanlara Sağlanan Faydalar*
UMS 27 (2011)	*Bireysel Finansal Tablolar*
UMS 28 (2011)	*İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar*
UFRYK 20	*Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri*
UMS 32 (Değişiklikler)	*Finansal Araçlar: Sunum – Finansal Varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi*

UFRS 7'de yapılan değişiklikler, finansal varlıkların transferine ilişkine dipnot açıklamalarını arttırmayı amaçlamıştır. UFRS 7'ye yapılan değişiklikler finansal varlıkların transferini içeren işlemlere ilişkin ek dipnot yükümlülükleri getirmektedir. Bu değişiklikler bir finansal varlık transfer edildiği halde transfer edenin hala o varlık üzerinde etkisini bir miktar sürdürdüğünde maruz kalınan riskleri daha şeffaf olarak ortaya koyabilmek adına düzenlenmiştir. Bu değişiklikler ayrıca finansal varlık transferlerinin döneme eşit olarak yayılmadığı durumlarda ek açıklamalar gerektirmektedir.

Şirket yönetimi UFRS 7'ye yapılan bu değişikliklerin Şirket'in dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmayacağını düşünmektedir. Fakat gelecek dönemlerde Şirket diğer türlerde finansal varlık transferi işlemleri yaparsa, bu transferlere ilişkin verilecek dipnotlar etkilenebilecektir.

UFRS 7'ye yapılan değişiklikler, işletmenin, netleştirmeye ilişkin haklar ve netleştirmeye ilişkin uygulanabilir ana sözleşme veya benzer düzenlemelere tabi olan finansal araçlarla ilgili dipnotlarda açıklama yapmasını gerektirir. Yeni dipnot açıklamaları, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan ara dönem veya mali dönemlerden itibaren sunulmalıdır.

Kasım 2009'da yayınlanan UFRS 9 finansal varlıkların sınıflandırılması ve ölçümü ile ilgili yeni zorunluluklar getirmektedir. Ekim 2010'da değişiklik yapılan UFRS 9 finansal yükümlülüklerin sınıflandırılması ve ölçümü ve kayıtlardan çıkarılması ile ilgili değişiklikleri içermektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRS 9'un getirdiği önemli değişiklikler aşağıdaki gibidir:

UFRS 9, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı kapsamında kayıtlara alınan tüm varlıkların, ilk muhasebeleştirmeden sonra, itfa edilmiş maliyet veya gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülmesini gerektirir. Belirli bir biçimde, sözleşmeye bağlı nakit akışlarının tahsilini amaçlayan bir yönetim modeli kapsamında elde tutulan ve belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesine ilişkin faiz ödemelerinin yapılmasına yönelik nakit akışlarına yol açan borçlanma araçları yatırımları genellikle sonraki dönemlerde itfa edilmiş maliyet üzerinden ölçülürler. Bunun dışındaki tüm borçlanma araçları ve özkaynağa dayalı finansal araçlara yapılan yatırımlar, sonraki dönemlerde gerçeğe uygun değeri üzerinden ölçülür.

UFRS 9'un finansal borçların sınıflandırılması ve ölçümü üzerine olan en önemli etkisi, finansal borcun (gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak tanımlanmış borçlar) kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarının muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. UFRS 9 uyarınca, finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen ve söz konusu borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen değişim tutarı, tanımlanan borcun kredi riskinde meydana gelen değişikliklerin muhasebeleştirme yönteminin, kâr veya zararda yanlış muhasebe eşleşmesi yaratmadıkça ya da artırmadıkça, diğer kapsamlı gelirde sunulur. Finansal borcun gerçeğe uygun değerinde meydana gelen değişikliklerin kredi riskinde meydana gelen değişikliklerle ilişkilendirilebilen tutarı, sonradan kar veya zarara sınıflandırılmaz. Hâlbuki UMS 39 uyarınca, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan borçlara ilişkin gerçeğe uygun değerinde meydana gelen tüm değişim tutarı kar veya zararda sunulmaktaydı.

UFRS 9'da yapılan değişiklik ile UFRS 9'un 2009 ve 2010 versiyonlarının uygulama tarihi 1 Ocak 2015 veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemler olarak ertelemiştir. Değişiklik öncesi, UFRS 9'un uygulama tarihi 1 Ocak 2013 veya sonrasında başlayan mali dönemler olarak belirlenmişti. Değişiklik, erken uygulama seçeneğine izin vermeye devam etmektedir. Ayrıca değişiklik, UMS 8 " Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler, Hatalar" ve UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar"daki mevcut karşılaştırmalı geçiş dipnot sunumuna ilişkin hükümlerini güncellemiştir.

Karşılaştırılmalı olarak sunulan finansal tabloların yeniden düzenlenmesi yerine, işletmeler, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardından, UFRS 9'a geçişlerde güncelleştirilmiş dipnot sunum açıklamalarını, işletmenin UFRS 9'u uygulama tarihine ve önceki dönem finansal tablolarını yeniden düzenlemeyi seçmesine bağlı olarak, yapabilirler veya yapmak zorundadırlar.

Şirket yönetimi UFRS 9'un, Şirket'in finansal tablolarında, 1 Ocak 2015 sonrasında başlayan mali dönemlerde uygulanacağını tahmin etmektedir. Söz konusu değişikliğin Şirket finansal tabloları üzerindeki etkisini Şirket yönetimi henüz belirlememiştir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UFRS 13, gerçeğe uygun değer ölçümü ve bununla ilgili verilmesi gereken notları içeren rehber niteliğinde tek bir kaynak olacaktır. Standart, gerçeğe uygun değer tanımını yapar, gerçeğe uygun değerin ölçümüyle ilgili genel çerçeveyi çizer, gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili verilecek açıklama gerekliliklerini belirtir. UFRS 13'ün kapsamı geniştir; finansal kalemler ve UFRS'de diğer standartların gerçeğe uygun değerinden ölçümüne izin verdiği veya gerektirdiği finansal olmayan kalemler için de geçerlidir. Genel olarak, UFRS 13'ün gerçeğe uygun değer hesaplamaları ile ilgili açıklama gereklilikleri şu andaki mevcut standartlara göre daha kapsamlıdır. Örneğin, şu anda UFRS 7 "Finansal Araçlar: Açıklamalar" standardının açıklama gerekliliği olan ve sadece finansal araçlar için istenen üç-seviye gerçeğe uygun değer hiyerarşisine dayanan niteliksel ve niceliksel açıklamalar, UFRS 13 kapsamındaki bütün varlıklar ve yükümlülükler izin zorunlu hale gelecektir.

UFRS 13 erken uygulama opsiyonu ile birlikte, 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

Yönetim, UFRS 13'ün Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tabloları etkileyebileceğini ve finansal tablolarla ilgili daha kapsamlı dipnotların verilmesine neden olacağını tahmin etmektedir.

UMS 1'e yapılan değişiklikler kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirlerin ya tek bir tablo halinde ya da birbirini izleyen iki tablo halinde sunulması opsiyonunu devam ettirmektedir. Ancak, UMS 1'e yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir bölümünde ilave dipnotlar gerektirmektedir. Buna göre diğer kapsamlı gelir kalemleri iki gruba ayrılır: (a) sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılmayacak kalemler ve (b) bazı özel koşullar sağlandığında sonradan kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak kalemler. Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergiler de aynı şekilde dağıtılacaktır.

UMS 1'e yapılan değişiklikler 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Buna göre, diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu, değişiklikler gelecek muhasebe dönemlerinde uygulandığında değiştirilecektir.

UMS 12'e yapılan değişiklikler 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir. Yönetim, UMS 12'ye yapılan değişikliklerin gelecek muhasebe dönemlerinde uygulanmasının, Şirket'in defter değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak geçmiş dönemlerdeki ertelenmiş vergi yükümlülükleri tutarında düzeltme gerektireceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

UMS 19'a yapılan değişiklikler, tanımlanmış fayda planları ve işten çıkarma tazminatının muhasebesini değiştirmektedir. En önemli değişiklik tanımlanmış fayda yükümlülükleri ve plan varlıkların muhasebeleştirilmesi ile ilgilidir. Değişiklikler, tanımlanmış fayda yükümlülüklerinde ve plan varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim olduğunda bu değişikliklerin kayıtlara alınmasını gerektirmekte ve böylece UMS 19'un önceki versiyonunda izin verilen 'Koridor Yöntemini" ortadan kaldırmakta ve geçmiş hizmet maliyetlerinin kayıtlara alınmasını hızlandırmaktadır. Değişiklikler, bilançolarda gösterilecek net emeklilik varlığı veya yükümlülüğünün plan açığı ya da fazlasının tam değerini yansıtabilmesi için, tüm aktüeryal kayıp ve kazançların anında diğer kapsamlı gelir olarak muhasebeleştirilmesini gerektirmektedir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

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

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulaması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (devamı)

UMS 19'a yapılan değişiklikler 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerli olup bazı istisnalar dışında geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Yönetim, UMS 19'a yapılan değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarında 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren uygulanacağını, bu yeni standardın uygulanmasının finansal tablolarındaki tanımlanmış fayda planlarını etkileyebileceğini tahmin etmektedir. Yönetim bu değişikliklerin uygulanması sonucunda finansal tablolarında oluşabilecek etkileri henüz değerlendirmemiştir.

19 Ekim 2011 tarihinde UMSK yerüstü maden işletmelerinde üretim aşamasındaki hafriyat maliyetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getiren UFRYK 20 Yerüstü Maden İşletmelerinde Üretim Aşamasındaki Hafriyat (Dekapaj) Maliyetleri yorumunu yayınlamıştır. Yorum, üretim aşamasındaki hafriyatların ne zaman ve hangi koşullarda varlık olarak muhasebeleşeceği, muhasebeleşen varlığın ilk kayda alma ve sonraki dönemlerde nasıl ölçüleceğine açıklık getirmektedir. Yorum 1 Ocak 2013 tarihinde ya da sonrasında başlayan finansal dönemler için yürürlüğe girecek olup erken uygulamaya izin verilmektedir.

UMS 32'ye yapılan değişiklikler ile netleştirme kuralları ile ilgili mevcut uygulama hususlarına açıklık getirmek ve mevcut uygulamalardaki farklılıkları azaltmak amaçlanmaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2014 tarihinde veya bu tarih sonrasında başlayan mali dönemlerden itibaren geçerlidir.

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Esas Faaliyet Gelirleri / Giderleri

Faiz Geliri ve Gideri

Faiz gelir ve giderleri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Faiz geliri, sabit getirili menkul kıymetlerin üzerindeki kazanılan kuponlarını, hazine bonolarının tahakkuk etmiş iskonto ve primlerini ve diğer iskonto edilmiş araçları kapsar.

Komisyon Geliri ve Gideri

Ücret ve komisyonlar tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

Şirket, portföyündeki menkul kıymetlerin satış gelirlerini, satış işlemi gerçekleştiğinde gelir kaydetmektedir.

Temettü Geliri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Finansal kiralama ile alınan varlıklar, beklenen faydalı ömrü ile söz konusu kiralama süresinden kısa olanı ile sahip olunan maddi duran varlıklarla aynı şekilde amortismana tabi tutulur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp, satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

	Ekonomik ömrü
Demirbaşlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir.

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da 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 (nakit üreten birimler). Değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Borçlanma Maliyetleri

Tüm borçlanma maliyetleri, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır. Sınıflandırma, finansal varlığın elde edilme amacına ve özelliğine bağlı olarak, ilk kayda alma sırasında belirlenmektedir.

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 kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler, etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar 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.

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.

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla vadesine kadar elde tutulan finansal varlığı bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Şirket tarafından elde tutulan ve aktif bir piyasada işlem gören borsaya kote özkaynak araçları ile borçlanma senetleri satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırılır ve gerçeğe uygun değerleriyle gösterilir. Gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklükleri, etkin faiz yöntemi kullanılarak hesaplanan faiz ve parasal varlıklarla ilgili kur farkı kar/zarar tutarı haricindeki, gerçeğe uygun değerdeki değişikliklerden kaynaklanan kazanç ve zararlar diğer kapsamlı gelir içinde muhasebeleştirilir ve finansal varlıklar değer artış fonunda biriktirilir. Yatırımın elden çıkarılması ya da değer düşüklüğüne uğraması durumunda, finansal varlıklar değer artış fonunda biriken toplam kar/zarar, gelir tablosuna sınıflandırılmaktadır.

Geri alım ve satım sözleşmeleri

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük repo işlemlerinden sağlanan fonlara kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacakları olarak kaydedilir.

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal varlıklar (devamı)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü (devamı)

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.

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 kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

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. Şirketin, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükleri bulunmamaktadır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Finansal Araçlar (devamı)

Finansal yükümlülükler (devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

Kur Değişiminin Etkileri

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

Şirket'in finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövize endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değerin belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

Kur farkları oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilirler.

Hisse Başına Kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, dönem net karının, dönem boyunca mevcut hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

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

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

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

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

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kar, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kardan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa finansal tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş 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 ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması 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.

2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (devamı)

2.5 Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (devamı)

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Nakit Akım Tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

İşletme faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları, Şirket'in aracılık ve portföy yönetimi faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akımlarını gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akımları, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (sabit yatırımlar ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akımlarını gösterir.

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

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ("VOB") İşlemleri

VOB piyasasında işlem yapmak için verilen nakit teminatlar nakit ve nakit benzerleri olarak sınıflandırılmaktadır. Dönem içinde yapılan işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar gelir tablosunda esas faaliyetlerden diğer gelirler / (giderlere) kaydedilmiştir. Açık olan işlemlerin piyasa fiyatları üzerinden değerlenmesi sonucunda gelir tablosuna yansıyan değerleme farkları, ödenen komisyonlar ve kalan teminat tutarının nemalandırılması sonucu oluşan faiz gelirleri netleştirilerek nakit ve nakit benzerleri olarak gösterilmektedir. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla VOB işlemi bulunmamaktadır.

Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özsermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

3. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kasa	-	-
Bankadaki nakit	592.549	479.014
Vadesiz mevduat	357.915	54.625
Vadesi üç aydan kısa olan vadeli mevduat	234.634	424.389
VOB işlem teminatları	490	480
	593.039	479.494

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2011
TL	%8,00	2 Nisan 2012	34.000
TL	%10,75	4 Nisan 2012	200.634
			234.634

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2011
TL	%9,00	2 Ocak 2012	13.359
TL	%8,00	2 Ocak 2012	123.054
TL	%12,00	25 Ocak 2012	287.976
			424.389

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri üzerinde herhangi bir blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

Nakit akımda gösterilen nakit ve nakit benzerleri;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Nakit ve nakit benzerleri	593.039	479.494
Faiz tahakkukları	(1.847)	(1.261)
Nakit akım tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	591.192	478.233

4. FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	3.536.936	3.434.064
	3.536.936	3.434.064

	31 Mart 2012		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	2.266.852	2.319.856	2.319.856
Özel kesim tahvilleri	980.00	1.012.310	1.012.310
Yatırım fonları (*)	200.000	204.770	204.770
	3.446.852	3.536.936	3.536.936

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar içindeki nominal değeri 1.320.986 TL (31 Aralık 2011: 1.710.925) ve kayıtlı değeri 1.323.442 TL (31 Aralık 2011: 1.704.285TL) 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 2011		
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar	Maliyet	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri	2.053.301	2.061.585	2.061.585
Özel kesim tahvilleri	1.140.502	1.172.812	1.172.812
Yatırım fonları (*)	200.440	199.667	199.667
	3.394.243	3.434.064	3.434.064

31 Mart 2012 ve 2011 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımların detayı aşağıdaki gibidir .

Hisse senedi yatırımları	Pay tutarı	Sahiplik oranı	Defter değeri
İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (*)	1.000	%0,0017	4.240
			4.240

(*) Finansal tablolara maliyet değeri ile yansıtılmıştır.

4. FİNANSAL YATIRIMLAR (devamı)

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 424.355 TL tutarında kayıtlı değeri bulunan 450.000 TL nominal değerli devlet tahvilleri teminat olarak verilmiş olup detayı aşağıda belirtilmiştir: 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla teminat olarak verilen devlet tahvilleri bulunmamaktadır.

	31 Mart 2012		
	Nominal	Maliyet	Kayıtlı değeri
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası A.Ş.	450.000	424.355	424.355
	450.000	424.355	424.355

6. FİNANSAL BORÇLAR

Kısa vadeli finansal borçlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Borsa para piyasasına borçlar	1.415.000	2.470.520
Banka kredileri	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar	12.471	16.451
	1.427.471	2.486.971

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla borsa para piyasasına borçların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2011
TL	%9,50	2 Nisan 2012	1.350.000
TL	%10,00	2 Nisan 2012	65.000
			1.415.000

Para cinsi	Faiz oranı	Vade	31 Aralık 2011
TL	%11,50	2 Ocak 2012	1.400.894
TL	%10,50	2 Ocak 2012	983.573
TL	%10,50	2 Ocak 2012	16.990
TL	%11,00	2 Ocak 2012	69.063
			2.470.520

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla banka kredisi bulunmamaktadır.

6. FİNANSAL BORÇLAR (devamı)

Şirket, finansal kiralama sözleşmeleri yoluyla maddi duran varlıklar iktisap etmiştir. Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla söz konusu finansal kiralama sözleşmeleri ile ilgili kira ödeme taahhütleri toplamı 18.213 TL tutarındadır (31 Aralık 2011: 22.285-TL).

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal kiralama borçlarının geri ödeme planı aşağıda sunulmuştur:

Kısa vadeli finansal kiralama borçları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
2012	12.471	16.451
	12.471	16.451

Uzun vadeli finansal kiralama borçları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
2013	1.344	1.344
	1.344	1.344

Sözleşme tarihinde finansal kiralama işlemlerine ilişkin faiz oranları tüm kiralama dönemi için sabitlenmiştir. Sözleşme ortalama efektif faiz oranı yıllık yaklaşık %4,90'dır (2011: %4,90'dır).

7. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Kısa vadeli ticari alacaklar	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadeli işlemlerden doğan teminat alacakları	2.824.621	4.277.072
Kredili müşterilerden alacaklar	4.133.865	2.749.596
İlişkili taraflardan alacaklar (Bknz. Not 37)	49.000	125.420
Borsa para piyasalarından alacaklar	65.000	69.063
Müşterilerden alacaklar	147.915	18.541
Diğer alacaklar	13.180	36.668
Şüpheli ticari alacaklar	13.546	13.546
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(13.546)	(13.546)
	7.233.581	7.276.360

Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	(13.546)	(7.920)
Dönem gideri	-	(5.626)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	(13.546)	(13.546)

Kısa vadeli ticari borçlar	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Vadeli işlemler borsası müşteri teminatı	2.824.621	4.277.072
Müşterilere borçlar	333.706	155.868
Repo işlemlerinden sağlanan fonlar	1.320.986	1.701.981
	4.479.313	6.134.921

8. DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Cari Dönem	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	610.682	51.023	661.705
Alımlar	39.974	16.194	56.168
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	650.656	67.217	717.873
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	(492.777)	(10.447)	(503.224)
Dönem gideri	(11.934)	(2.682)	(14.616)
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	(504.711)	(13.129)	(517.840)
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	117.905	40.576	158.481
31 Mart 2012 itibarıyla net defter değeri	145.945	54.088	200.033

Önceki Dönem	Demirbaşlar	Özel maliyetler	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	542.191	37.081	579.272
Alımlar	68.491	13.942	82.433
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	610.682	51.023	661.705
Birikmiş amortismanlar			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(425.399)	(1.629)	(427.028)
Dönem gideri	(67.378)	(8.818)	(76.196)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(492.777)	(10.447)	(503.224)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	116.792	35.452	152.244
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	117.905	40.576	158.481

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR (devamı)

Amortisman, bütün maddi duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Şirket, maddi duran varlıklar için amortisman giderlerini aşağıda belirtilen tahmini ekonomik ömürlerine tekabül eden süreler üzerinden ayrılmaktadır:

	Kullanım ömürleri
Demirbaşlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

10. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Cari Dönem	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Haklar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	70.170	32.777	102.947
Alımlar	-	-	-
31 Mart 2011 kapanış bakiyesi	70.170	32.777	102.947
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2012 açılış bakiyesi	(43.254)	(6.555)	(49.809)
Dönem gideri	(3.453)	(1.635)	(5.088)
31 Mart 2012 kapanış bakiyesi	(46.707)	(8.190)	(54.897)
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	26.916	26.222	53.138
31 Mart 2012 itibarıyla net defter değeri	23.463	24.587	48.050

Önceki Dönem	Diğer maddi olmayan duran varlıklar	Haklar	Toplam
Maliyet değeri			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	70.170	-	70.170
Alımlar	-	32.777	32.777
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	70.170	32.777	102.947
Birikmiş itfa payları			
1 Ocak 2011 açılış bakiyesi	(29.339)	-	(29.339)
Dönem gideri	(13.915)	(6.555)	(20.470)
31 Aralık 2011 kapanış bakiyesi	(43.254)	(6.555)	(49.809)
31 Aralık 2010 itibarıyla net defter değeri	40.831	-	40.831
31 Aralık 2011 itibarıyla net defter değeri	26.916	26.222	53.138

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

11. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 424.355 TL tutarında kayıtlı değeri bulunan 450.000 TL tutarındaki nominal değerli devlet tahvili İstanbul Menkul Kıymetler Borsasına teminat olarak verilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla teminat olarak verilen devlet tahvilleri bulunmamaktadır.

Şirket tarafından kullandırılan kredili işlemler

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla kredi kullandırılan müşterilerin emanetteki menkul kıymetlerinin borsa rayiçleri toplam değeri 10.383.238 TL'dir (31 Aralık 2011: 6.228.372TL).

Müşteriler adına saklanması amacıyla emanette tutulan VOB, yatırım fonları, varantlar, devlet tahvili ve hisse senetlerinin nominal tutarlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
VOB vadeli işlem açık kısa / uzun pozisyon (adet)	909	569
Yatırım fonları (adet)	141.955.100	110.529.448
Varantlar	247.068.000	4.000
Devlet tahvili	4.246.652.767	3.288.831.492
Hisse senetleri	17.228.342.535	10.497.343.550

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in vermiş olduğu teminat mektuplarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
SPK'ya verilen teminat mektupları	302.780	302.780
İMKB'ye verilen teminat mektupları	2.105.000	2.105.000
Takasbank'a verilen teminat mektupları	3.425.000	4.165.000
Diğer	440.262	-
	6.313.042	6.572.780

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davaların toplam tutarı 257.948 TL'dir. Söz konusu davalar için ekteki finansal tablolarda 227.378 TL tutarında karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011: 227.378-TL).

Dava karşılığı:	2011	2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	-	-
Dönem gideri	227.378	227.378
31 Aralık itibarıyla karşılık	227.378	227.378

12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Kullanılmamış izin karşılığı	33.624	31.514
Personel prim karşılığı	89.100	89.099
	122.724	120.613

1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihleri arasında kullanılmamış izin karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

Kullanılmamış izin karşılığı	1 Ocak – 31 Mart 2012	1 Ocak – 31 Aralık 2011
Açılış bakiyesi, 1 Ocak	31.514	18.020
Dönem içinde ayrılan karşılık	2.110	14.488
Dönem içinde yapılan ödeme	-	(994)
Dönem sonu itibarıyla, 31 Aralık	33.624	31.514

1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihleri arasında personel prim karşılığının hareketi aşağıda sunulmuştur:

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.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.805,04 TL (31 Aralık 2011: 2.731,85 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:

12. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (devamı)

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, 31 Mart 2012 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 %9,46 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %4,15 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır (31 Aralık 2011: sırasıyla %5,10 %10 ve %4,66). 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 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2011: 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla kıdem tazminatı tavanı aylık 2.805,04 TL'dir).

	2011	2011
Kıdem tazminatı karşılığı		
1 Ocak itibarıyla karşılık	2.224	4.289
Hizmet maliyeti	21.426	20.159
Faiz maliyeti	75	200
Ödenen kıdem tazminatları	(22.451)	(22.424)
31 Aralık itibarıyla karşılık	1.274	2.224

13. ÖZKAYNAKLAR

Sermaye

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
Ortağın Unvanı/Adı	Pay Oranı %	Pay Tutarı TL Oranı %	Pay Oranı %	Pay Tutarı Oranı %
Ömer Zühtü Topbaş	45,64%	2.784.313	53,88%	2.424.813
Ömer Zühtü Topbaş (halka arz)	5,70%	347.500	0,00%	-
Murat Bahadır Teker	10,49%	640.179	14,23%	640.179
Tanju Günel	6,50%	396.803	10,48%	471.803
Mehmet Taylan Tatlısu	7,39%	450.507	10,01%	450.507
Georg Robert Wwiederkehr	6,59%	401.710	8,93%	401.710
Georg Robert Wwiederkehr (halka arz)	3,28%	200.000	0,00%	-
Halka Arz	12,59%	768.000	0,00%	-
Diğer	1,82%	110.989	2,47%	110.988
Toplam	100,00%	6.100.000	100,00%	4.500.000
Sermaye düzeltmesi farkları		12.912.575		12.912.575

Şirket'in sermayesi her biri 1 TL nominal değerde 6.100.000 adet (31 Aralık 2011: 4.500.000 adet) hisseden meydana gelmektedir. Şirket hisse senetlerinin 1.315.500 adet (%21,57) kısmı 14 Şubat 2012 tarihinde İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında tahsisli satış yöntemi ile halka arz edilmiştir.

13. ÖZKAYNAKLAR (devamı)

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla toplam payların 45.000 adedi A grubu hisse senetlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2011: 45.000 adedi A grubu hisse).

5 Nisan 2011 tarihli ve 230 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in geçmiş yıllara ait zararlarından oluşan bilanço açığının kapatılması maksadıyla Türk Ticaret Kanunu ("TTK") madde 397/2 kapsamında Şirket'in sermayesinin 13.750.000 TL'den 4.500.000 TL'ye azaltılmasına karar verilmiş olup, 6 Temmuz 2011 tarihli B.02.1.SPK.0.16.796 No'lu karar ile sermaye azaltımı SPK tarafından onaylanmıştır.

Şirket 14 Şubat 2012 tarihinde İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Strateji Menkul Değerler A.Ş. aracılığında tahsisli satış yöntemi ile satışına başlanmış ve tamamının satışı gerçekleşmiş, Şirket bu şekilde toplam 3.573.250 TL tutarında özsermaye girdisi sağlamıştır. Birim pay satış fiyatı 2,50 TL olarak gerçekleşen Şirket hisseleri 27 Şubat 2012 tarihinden itibaren İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamıştır. (31 Aralık 2011: 14 Aralık 2011 Olağanüstü Genel Kurul'da sermayesini arttırmaya karar vermiş olup, ortaklarından aldığı 284.512 TL tutarındaki sermaye avansı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ekteki finansal tablolarda özkaynaklar grubu altında gösterilmiştir.)

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Yasal yedekler	609.473	609.473
	609.473	609.473

Yasal yedekler TTK'ya 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.

Geçmiş Yıl Zararları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2011
Geçmiş yıl zararları	(17.518.495)	(15.445.075)
Olağanüstü yedekler	1.608.639	1.608.639
	(15.909.856)	(13.836.436)

Kar Dağıtımına Konu Edilebilecek Kaynaklar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla kar dağıtımına konu edilebilecek kaynakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

14. SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Satış gelirleri	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Hisse senedi satışları	894.546	184.600
Devlet tahvili satışları	120.505.851	53.312.891
Özel sektör tahvil satışları	1.739.253	250.900
Yabancı sabit getirili menkul kıymet satışları	103.358	-
	123.243.008	53.748.391
Hizmet gelirleri		
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	598.012	562.895
DİBS alım/satım aracılık komisyonları	78.371	17.960
Portföy yönetim komisyonları	202.829	576.576
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	204.506	58.775
Diğer komisyon ve gelirler	5	3.453
	1.083.723	1.219.659
Hizmet gelirlerinden indirimler		
Müşterilere komisyon iadeleri	(2.467)	(5.724)
	(2.467)	(5.724)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler		
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	101.203	80.620
İtfa ve faiz gelirleri	30.962	10.964
Diğer gelirler	6.234	15.654
	138.399	107.238
Satış gelirleri	124.462.663	55.069.564

Satışların maliyeti	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Hisse senedi alışları	(897.319)	(184.800)
Devlet tahvili alışları	(120.441.474)	(53.385.954)
Özel sektör tahvil alışları	(1.729.240)	(250.531)
Yabancı sabit getirili menkul kıymet alışları	(103.152)	-
	(123.171.185)	(53.821.286)

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

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Araştırma, geliştirme giderleri (-)	-	(12.500)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(197.717)	(138.047)
Genel yönetim giderleri (-)	(1.259.352)	(1.724.261)
	(1.457.069)	(1.874.808)

16. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Personel ücret ve giderleri	(752.716)	(1.141.037)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(197.717)	(138.047)
Kira giderleri	(123.154)	(80.967)
Vergi, resim, harç ve resmi takip giderleri	(65.583)	(175.922)
Reklam ilan ve temsil giderleri	(28.548)	(62.681)
Haberleşme giderleri	(54.441)	(35.268)
Bilgi işlem dağıtım ve hizmet giderleri	(38.447)	(27.890)
Danışmanlık vb. hizmetlere ilişkin ücretler	(27.274)	(53.159)
Bina yönetim giderleri	(40.030)	(11.972)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(29.251)	(64.428)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	(26.839)	(1.585)
Seyahat, konaklama ve ulaşım giderleri	(26.691)	(12.001)
Amortisman ve itfa giderleri	(15.922)	(23.761)
Sigorta giderleri	(15.161)	(23.733)
Diğer giderler	(15.295)	(22.357)
	(1.457.069)	(1.874.808)

17. HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar/zarar miktarı, net dönem karı/zararının hisselerin dönem içerisindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesi ile hesaplanır. Hisse başına kazanç/kayıp hesaplaması aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Dönem karı / (zararı)	(180.509)	(694.440)
Hisse adedi (beher 1-TL nominal değerli)	5.300.000	13.745.000
Hisse başına düşen kazanç / (kayıp)	(0,0341)	(0,0505)

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket ortaklarının tamamı gerçek kişi olup, bu ortakların finansal iştiraki Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. ile Bosphoros Umbrella Sicav P.L.C Şirket'in ilişkili tarafı olarak kabul edilmektedir.

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	31 Mart 2012							
	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 (*)	49.000	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	49.000	-	-	-	-	-	-	-

	1 Ocak - 31 Mart 2012							
İlişkili taraflarla olan işlemler	Alımlar	Satışlar	Alınan faizler	Verilen faizler	Kira geliri	Kira gideri	Diğer gelirler	Diğer giderler
Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.	-	-	-	-	19.504	-	24.437	-
Toplam	-	-	-	-	19.504	-	24.437	-

(*) 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.

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

	31 Aralık 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 (*)	125.420	-	-	-	-	-	-	-
Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	-	-	-	-	52.717	-	-	-
Toplam	125.420	-	-	-	52.717	-	-	-

	1 Ocak - 31 Aralık 2011							
İlişkili taraflarla olan işlemler	Alımlar	Satışlar	Alınan faizler	Verilen faizler	Kira geliri	Kira gideri	Diğer gelirler	Diğer giderler
Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş.	-	-	-	-	40.500	-	17.700	-
Toplam	-	-	-	-	40.500	-	17.700	-

(*) 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.

(**) Şirket'in ilişkili tarafı olan Osmanlı Portföy Yönetimi A.Ş. ile yapılan repo işlemlerinden sağlanan fonlardır.

18. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Mart 2011 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlere ait ayrıntılı bilgi aşağıdaki gibidir:

Üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatler	1 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
Sağlanan menfaatler (*)	109.353	539.714
	109.353	539.714

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

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Sermaye Yönetimi ve Sermaye Yeterliliği Gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No: 34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne (" Seri: V No: 34" sayılı Tebliğ) uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar. Bu kapsamda Şirket için toplam asgari öz sermaye tutarı 1.583.000 TL'dir (31 Aralık 2011: 1.551.000 TL).

a) Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
b) Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
c) Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
d) Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Seri: V No: 34 sayılı Tebliğ'in 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V No: 34 sayılı Tebliğ'de anılan risk karşılıkları ve değerleme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket'in 31 Mart 2012 itibarıyla Sermaye Yeterliliği Tabanı Hesaplama Tablosunda sermaye tabanı açığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Bulunmamaktadır).

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Finansal Risk Faktörleri

Şirket, faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, faiz riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlar ile değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayrımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte, menkul kıymet portföyü, portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hâkim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

Kredi riski

Kullandırılan krediler için, karşı tarafın anlaşma yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklanan bir risk mevcuttur. Bu risk derecelendirmeler veya belli bir kişiye kullandırılan kredinin sınırlandırılmasıyla yönetilmektedir. Kredi riski, ayrıca, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski, ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir.

Likidite riski

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

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla türev finansal varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır.

19. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (devamı)

Piyasa riski yönetimi

Şirket'in faaliyetleri aşağıda ayrıntılarına yer verildiği üzere, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır.

Kur riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlıkları ve yükümlülükleri bulunmamaktadır.

Kur riskine duyarlılık

Bulunmamaktadır.

Diğer fiyat riskleri

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri bulunmamaktadır.

20. BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

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

Şirket'in 4.500.000 TL tutarındaki sermayesinin 14 Aralık 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul ile 6.100.000 TL'ye arttılmasına karar verilmiş olup, 14 Şubat 2012 tarih ve 7961 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ile de tescil edilmiştir. 1.600.000 TL'lik artışın, 284.512 TL'lik kısmı sermaye avansı olarak ödenmiş olup geri kalan kısmın 14 Şubat 2012 tarihinde İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Strateji Menkul Değerler A.Ş. aracılığında tahsisli satış yöntemi ile satışına başlanmış ve tamamının satışı gerçekleşmiştir. Şirket bu şekilde toplam 3.573.250 TL tutarında özsermaye girdisi sağlamıştır. Birim pay satış fiyatı 2,50 TL olarak gerçekleşen Şirket hisseleri 27 Şubat 2012 tarihinden itibaren İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmeye başlamıştır.